



Relazione annuale di bilancio certificata
Candriam Equities L

31 dicembre 2022

*01.01.2022 – 31.12.2022
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 2022 al 31 dicembre 2022



Sommario

Amministrazione della SICAV	4
Dettagli relativi alla SICAV	5
Relazione del Consiglio di Amministrazione	6
Relazione della Società di Revisione	12
Stato patrimoniale al 31 dicembre 2022	15
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022	20
Statistiche	25
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2022	29
Candriam Equities L Australia	29
Candriam Equities L Biotechnology	31
Candriam Equities L Emerging Markets	35
Candriam Equities L EMU Innovation	39
Candriam Equities L Europe Innovation	42
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	45
Candriam Equities L Global Demography	48
Candriam Equities L Life Care	51
Candriam Equities L Meta Globe	55
Candriam Equities L Oncology Impact	58
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	61
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	63
Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati	66
Altre note ai rendiconti finanziari	70
Informazioni aggiuntive non certificate	85
Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR)	91



Amministrazione della SICAV

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Tanguy DE VILLENFAGNE
Member of the Group Strategic Committee
Candriam - Succursale belga (precedentemente Candriam Belgium)

Amministratori

Thierry BLONDEAU
Independent Director

Isabelle CABIE
Global Head of Corporate Sustainability
Candriam - Succursale belga (precedentemente Candriam Belgium)

Catherine DELANGHE
Independent Director

Pascal DEQUENNE
Global Head of Operations
Candriam - Succursale belga (precedentemente Candriam Belgium)

Vincent HAMELINK
Member of the Group Strategic Committee
Candriam - Succursale belga (precedentemente Candriam Belgium)

Jean-Yves MALDAGUE
Managing Director
Candriam (precedentemente Candriam Luxembourg)

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 (precedentemente Candriam Luxembourg)
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 di portafoglio** (ad eccezione del comparto Candriam Equities L Australia) è svolta direttamente da Candriam (in precedenza Candriam Luxembourg) e/o da una o più delle sue succursali:

Candriam – Belgian Branch
(precedentemente delegata a Candriam Belgium fino al 30.06.2022)
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

L'attuazione delle operazioni di **concessione e assunzione di titoli** è svolta da Candriam (precedentemente Candriam Luxembourg) e/o da una o più delle sue succursali, ed è in parte delegata a:

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

“Réviseur d'entreprises agréé”

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

Servizi finanziari

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 gli investitori, lo statuto della SICAV e le relazioni finanziarie sono a disposizione del pubblico gratuitamente, presso la sede legale della SICAV.



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Background economico e finanziario

Negli Stati Uniti, sebbene il PIL sia leggermente diminuito nel primo trimestre (-0,4% su base trimestrale) a causa del calo della spesa pubblica e del contributo negativo del saldo estero, la domanda del settore privato è rimasta robusta. Nel primo trimestre sono stati creati oltre 1 milione e 600 mila posti di lavoro. A marzo il tasso di disoccupazione si è attestato al 3,6%, mentre l'inflazione è salita all'8,5% e l'inflazione strutturale al 6,4%. Gli indicatori di attività ISM sono rimasti ben al di sopra di 50. In questo contesto, visti i deboli legami economici tra Russia e Stati Uniti e i timori che le tensioni in Europa possano portare a ulteriori pressioni sui prezzi, il 16 marzo la FED ha aumentato il tasso di riferimento di 25 punti base, portandolo allo 0,5%. Il brusco aumento dei prezzi delle materie prime e la prospettiva di una stretta monetaria per riportare l'inflazione all'obiettivo del 2% hanno spinto al ribasso il mercato azionario (-4,9% nel primo trimestre), mentre il tasso decennale è salito di 83 punti base al 2,33%. Nel secondo trimestre, i colli di bottiglia della catena di approvvigionamento sono stati esacerbati dalla politica zero-Covid su larga scala applicata in Cina. Nonostante gli effetti collaterali del conflitto in Ucraina sui prezzi delle materie prime e del petrolio (circa 110 dollari al barile in media nel secondo trimestre), gli indicatori di attività sono rimasti solidi e la tensione sul mercato del lavoro è persistita. Questi sviluppi hanno spinto il tasso decennale a quasi il 3,5% a metà giugno. In risposta all'aumento dei prezzi, la FED ha aumentato il tasso di riferimento due volte: la prima all'inizio di maggio di 50 punti base e la seconda a metà giugno di 75 punti base. In questo nuovo contesto, con il credito sempre più costoso e il potere d'acquisto delle famiglie sotto pressione, la fiducia dei consumatori ha subito un forte calo. Infine, la crescita è stata ancora una volta leggermente negativa (-0,1%). Durante il trimestre, il tasso a dieci anni è aumentato di 65 punti base al 2,97%. Il mercato azionario ha perso il 16,4%. A luglio, il tasso decennale ha oscillato intorno al 3%, in linea con i dati. In effetti, l'indagine ISM sul settore manifatturiero e la creazione mensile di posti di lavoro sono state leggermente inferiori rispetto ai mesi precedenti, mentre a metà luglio l'inflazione ha superato il 9%. A fine luglio, tuttavia, l'aumento di 75 punti base al 2,5% effettuato dalla FED e la tensione creata dalla visita di Nancy Pelosi a Taiwan hanno pesato sui tassi. Nonostante il primo calo dell'inflazione su base mensile dal maggio 2020, il presidente della Federal Reserve ha ribadito a fine agosto, in occasione della conferenza di Jackson Hole, che il ritorno alla stabilità dei prezzi - l'inflazione è ancora all'8,3% su base annua - richiederà una politica monetaria restrittiva per un certo periodo di tempo. Infatti, nonostante il rallentamento del settore manifatturiero, in parte dovuto al significativo apprezzamento del dollaro, l'economia ha continuato a creare più di un milione di posti di lavoro ogni tre mesi, il tasso di disoccupazione si è avvicinato al 3,5% e la crescita dei salari è rimasta forte. In questo contesto, il 21 settembre i membri del FOMC (Federal Reserve) hanno aumentato il tasso di riferimento di 75 punti base, portandolo al 3,25%, e hanno rivisto bruscamente al rialzo le previsioni sul tasso dei fed fund per i prossimi anni. Per il 2023, i membri del FOMC si aspettano che quest'ultimo si attesti intorno al 4,65%, contro una stima di solo 3,85% a giugno. Il tasso decennale ha chiuso il terzo trimestre al 3,8%, con un aumento di 83 punti base da fine giugno. Gli ultimi sviluppi e l'impatto dei tassi ipotecari molto più alti sul settore immobiliare hanno pesato negativamente sul mercato azionario, che è sceso del 5,3% nel trimestre. Nel quarto trimestre, in seguito al calo del settore manifatturiero globale, l'indagine ISM sul settore manifatturiero è scesa al di sotto di 50 in risposta all'aumento del dollaro e al rallentamento dell'economia globale. Sebbene il ritmo della creazione mensile di posti di lavoro abbia registrato un leggero rallentamento - rimanendo al di sopra delle 250.000 unità - l'inflazione strutturale si è attestata ancora al 6% e il settore dei servizi è rimasto robusto. Pertanto, al fine di garantire il ritorno dell'inflazione al 2% nel medio termine, la Fed ha aumentato il tasso di riferimento due volte: la prima volta all'inizio di novembre di 75 punti base e poi di 50 punti base (al 4,5%) a metà dicembre. Nel complesso, il 2022 è stato l'anno dell'imprevisto, con un conflitto alle porte dell'Europa, un'inflazione molto più alta del previsto, la più grande stretta monetaria dal 1980 e, nonostante tutto, una crescita che è rimbalsata dello 0,8% su base trimestrale nel terzo trimestre. Tuttavia, gli sviluppi del 2022 e le deboli prospettive di crescita per il 2023 hanno pesato sull'indice S&P500, che ha chiuso l'anno in calo del 19,4% a 3840, nonostante un rimbalzo di oltre il 7% nell'ultimo trimestre. Il tasso decennale ha registrato poche variazioni nell'ultimo trimestre. In effetti, l'inflazione primaria sembra aver superato il suo picco e, ogni volta che l'inflazione scende, i mercati rivedono le loro proiezioni sul tasso terminale della Federal Reserve, spingendo al ribasso il tasso decennale. Ha chiuso l'anno al 3,83%, con un aumento di 233 punti base nel corso dell'anno.



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Nell'Eurozona, l'attività è ripresa fino alla fine di febbraio 2022 al ritmo dell'allentamento delle misure preventive. Nonostante l'aumento dei prezzi per gas ed elettricità, la fiducia dei consumatori si è mantenuta alta. Le tensioni sul mercato del lavoro sono rimaste inalterate. A febbraio, il tasso di disoccupazione era del 6,8% e l'inflazione ha raggiunto il 5,9%. Sulla scia del generale rialzo dei tassi, il decennale tedesco è tornato positivo per la prima volta dall'inizio del 2019, sospinto anche dalla Banca centrale europea (BCE) che, nella riunione di febbraio, ha lasciato aperta la possibilità a rialzi dei tassi nel 2022. D'altra parte, poiché l'inflazione strutturale si è attestata solo al 2,7%, la normalizzazione della politica monetaria sarebbe meno pronunciata rispetto a quanto avviene negli Stati Uniti. Tuttavia, dopo l'invasione dell'Ucraina, le tensioni sui prezzi delle materie prime e dell'agricoltura hanno spinto i tassi verso l'alto. Il decennale tedesco ha chiuso il trimestre a 0,51%, in rialzo di 69 punti base da fine dicembre 2021. La fiducia dei consumatori e delle imprese ha tenuto fino a febbraio, per poi subire un brusco calo a marzo. Questi sviluppi hanno naturalmente pesato sul mercato azionario europeo, che è sceso del 9,4%. Il secondo trimestre è stato caratterizzato dagli alti prezzi dell'energia, dei metalli industriali e delle materie prime agricole, dal taglio delle forniture di gas dalla Russia per i Paesi che si rifiutano di pagare in rubli e dalla riduzione del flusso di gas verso la Germania. Complessivamente, da maggio in poi, l'inflazione ha superato l'8%. In questo contesto, i mercati hanno scontato diversi rialzi dei tassi da parte della BCE, spingendo al rialzo tutti i tassi europei. Il decennale tedesco ha superato l'1,7%, mentre l'omologo italiano ha superato il 4%. La portata dell'ampliamento dei tassi di interesse ha indotto la BCE a riunirsi d'urgenza il 15 giugno per annunciare un nuovo strumento "anti-frammentazione" per l'eurozona. Da metà giugno, tuttavia, la possibilità di recessione si è fatta leggermente più concreta per i mercati, spingendo al ribasso il tasso decennale tedesco, che durante il trimestre, è sceso di 86 punti base all'1,37%. Il mercato azionario ha perso il 12%. Nonostante i suddetti sviluppi, nel secondo trimestre il PIL è aumentato dello 0,8% rispetto al trimestre precedente e il tasso di disoccupazione è rimasto storicamente basso (6,7%), mentre la fiducia delle famiglie e delle imprese è diminuita leggermente a luglio. Infatti, nonostante il calo dei prezzi di molte materie prime, il livello estremamente elevato dei prezzi del gas e i rischi di scarsità degli approvvigionamenti hanno pesato sulla fiducia. In questo contesto, nonostante il previsto rallentamento della crescita, ma con l'inflazione che continua a salire, il 21 luglio, per la prima volta in undici anni, la BCE ha aumentato il tasso di riferimento di 50 punti base, portandolo allo 0,5%, e ha fissato il tasso di deposito allo 0%. Questa manovra ha temporaneamente fermato il deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro, che era in parità. Tuttavia, le prospettive di crescita e inflazione sono peggiorate solo durante l'estate. Gli indicatori di attività PMI sono tutti scesi sotto la soglia dei cinquanta (zona di contrazione dell'attività) e, allo stesso tempo, l'inflazione ha raggiunto quasi il dieci% a settembre. Inoltre, l'euro ha continuato a deprezzarsi rispetto al dollaro (sotto la parità), il che ha pesato sull'inflazione attraverso l'inflazione importata, inducendo la BCE ad aumentare il tasso di riferimento di 75 punti base all'1,25% l'8 settembre. A fine settembre, il decennale tedesco ha chiuso il terzo trimestre al 2,11%, con un aumento di 74 punti base rispetto a giugno. Nello stesso periodo, il mercato azionario ha perso il 4,7%. Tuttavia, nonostante questi sviluppi, la crescita è rimasta positiva fino al terzo trimestre, grazie soprattutto al mercato del lavoro, che è rimasto vivace. All'inizio del quarto trimestre, per contrastare il previsto calo dei prezzi del petrolio in risposta al rallentamento della crescita globale - il FMI prevede una crescita globale del 2,7% nel 2023 dopo il 3,2% del 2022 - l'OPEC+ ha deciso di tagliare la produzione di 2 milioni di barili al giorno a partire da novembre. Pertanto, al fine di garantire aspettative di inflazione sotto controllo, soprattutto in vista dell'annuncio da parte dei governi europei di programmi di sostegno economico più o meno consistenti, la BCE ha aumentato il tasso di riferimento due volte: una prima volta di 75 punti base a fine ottobre e un'altra volta a metà dicembre di 50 punti base (al 2,5%). A fine ottobre, la Germania ha annunciato un piano da 200 miliardi di euro. Gli sviluppi del 2022 e le deboli prospettive di crescita per il 2023 hanno penalizzato il mercato azionario. Tuttavia, grazie alla forte performance del mercato azionario nel quarto trimestre (+12,5%), il calo è stato limitato al 14,5% nel corso dell'anno. Il tasso decennale tedesco, dopo gli annunci della BCE di metà dicembre (prosecuzione della stretta monetaria e riduzione del programma di acquisto di attività), ha chiuso il mese di dicembre in rialzo, concludendo l'anno al 2,56%, con un aumento di 274 punti base nel corso dell'anno.



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Candriam Equities L Biotechnology - Candriam Equities L Global Demography - Candriam Equities L Life Care - Candriam Equities L Meta Globe - Candriam Equities L Oncology Impact - Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology - Candriam Equities L EMU Innovation - Candriam Equities L Europe Innovation - Candriam Equities L Europe Optimum Quality - Candriam Equities L Emerging Markets

Mercati globali

I mercati finanziari globali hanno iniziato l'anno su una nota negativa. Dopo aver chiuso il 2021 in bellezza, il mercato è stato scosso da un tono più aggressivo da parte della Fed. Ciò ha provocato una vendita massiccia dei titoli con duration più lunga e una delle più brusche rotazioni verso i titoli value degli ultimi anni. Febbraio è stato ancora peggiore, per via dell'invasione dell'Ucraina da parte della Russia, che ha provocato reazioni e sanzioni storiche da parte del mondo occidentale e ha minacciato sia la situazione geopolitica che il contesto macroeconomico con prezzi dell'energia e delle materie prime alle stelle. Gli investitori hanno dovuto attendere la fine di marzo per assistere a una lieve ripresa del mercato azionario dopo la vendita massiccia, quando la Fed ha avviato la sua campagna di inasprimento e aumentato i tassi di interesse per combattere l'inflazione. Quasi tutti i settori hanno perso significativamente terreno in questo contesto, ad eccezione del comparto energetico e dei materiali, che hanno beneficiato dell'aumento dei prezzi delle materie prime, e del settore più difensivo dei servizi di pubblica utilità.

Anche il secondo trimestre non è stato facile per i mercati azionari, pure dopo un inizio d'anno già difficile a causa delle tensioni geopolitiche, dell'inflazione e dei timori di recessione. La Fed ha dichiarato di voler fare tutto il necessario per riportare l'inflazione sotto controllo, mentre i prezzi dell'energia sono rimasti elevati, con il Brent che ha chiuso il trimestre a quasi 115 dollari USA al barile. Di conseguenza, nel secondo trimestre i mercati azionari sono scesi significativamente. Il settore energetico ha continuato a sovraperformare il mercato in generale, beneficiando dei prezzi elevati dell'energia, ed è stato il settore con la migliore performance nel secondo trimestre. Inoltre, i comparti più difensivi, come i beni di consumo e l'assistenza sanitaria, hanno sovraperformato il mercato in generale, mentre i beni di consumo voluttuari e l'IT hanno riportato le sottoperformance più marcate.

Nel terzo trimestre i mercati azionari sono scesi per la terza volta consecutiva. Nonostante il respiro offerto dal rally iniziale di luglio, gli investitori sono rimasti scioccati dall'aggressività delle banche centrali nel tentativo di ridurre l'inflazione elevata. Le banche centrali hanno aumentato la propensione al rischio con rialzi dei tassi per un totale di 150 punti base da parte della Fed e 125 punti base da parte della BCE. I rendimenti del tasso decennale statunitense hanno chiuso il trimestre in netto rialzo, superando il 3,8%. Di conseguenza, anche i mercati azionari hanno subito un calo significativo nel terzo trimestre. I settori dei beni di consumo voluttuari e dell'energia hanno sovraperformato il mercato in generale, mentre il settore immobiliare e quello dei servizi di comunicazione hanno registrato le performance peggiori. Entrambi i settori sono stati penalizzati dal forte aumento dei tassi di interesse a lungo termine.

Infine, i mercati azionari globali sono riusciti a rimbalzare nel quarto trimestre. Il mese di ottobre è stato caratterizzato da un forte rimbalzo grazie all'allentamento dei vincoli della catena di approvvigionamento globale, all'adozione da parte dei governi europei di misure volte a ridurre la crisi energetica e ad attenuare i rischi di recessione. Nel frattempo, l'inflazione è rimasta a livelli elevati e i timori per la crescita sono rimasti invariati, suggerendo che molte cattive notizie erano già integrate nei mercati azionari. La ripresa è proseguita nei mesi di novembre e dicembre, sostenuta dall'allentamento dei dati relativi all'inflazione negli Stati Uniti e dai primi passi compiuti in Cina verso la fine della politica dello Zero Covid-19. In conclusione, i mercati azionari globali hanno chiuso l'anno con una forte perdita; l'Europa ha sovraperformato sia gli Stati Uniti che i mercati emergenti. Dal punto di vista settoriale, l'energia è stato l'unico segmento a registrare una performance positiva nel corso dell'anno, mentre i settori difensivi dei servizi di pubblica utilità, della sanità e dei beni di consumo hanno riportato le performance più brillanti. Le maggiori sottoperformance del 2022 sono ascrivibili ai servizi di comunicazione, beni di consumo voluttuari, IT e immobiliare.

Europa

Le azioni europee hanno chiuso il primo trimestre del 2022 in ribasso. Essendo l'Europa un grande importatore di petrolio e gas naturale dalla Russia, l'area è diventata altamente vulnerabile al conflitto tra Russia e Ucraina. La fiducia dei consumatori è diminuita drasticamente a marzo, a causa dell'impennata dei prezzi. La Commissione europea ha annunciato piani ambiziosi per ridurre le importazioni di gas dalla Russia attraverso una maggiore diversificazione, una migliore efficienza energetica e l'accelerazione degli investimenti in impianti eolici e solari.

I titoli azionari europei hanno perso ulteriore terreno nel secondo trimestre. In Europa, la fiducia dei consumatori ha continuato a diminuire drasticamente. La riduzione delle forniture di gas provenienti dalla Russia ha fatto salire notevolmente i prezzi e temere la scarsità e il razionamento. L'Europa ha iniziato a prevedere le gravi conseguenze della carenza di gas per la sua economia. Anche senza il razionamento del gas, le indagini sulle imprese hanno iniziato a indicare una certa debolezza nel secondo trimestre. Allo stesso tempo, lo spread tra il tasso di indebitamento dei governi italiano e tedesco si è ampliato notevolmente, come nel periodo precedente la crisi del debito sovrano dell'eurozona, circa dieci anni fa.

Il terzo trimestre ha registrato la terza performance negativa consecutiva per il mercato azionario europeo. In Europa, la crisi energetica ha continuato a dominare i titoli dei giornali, dato che la Russia ha interrotto del tutto i flussi di gas attraverso il gasdotto chiave Nord Stream 1 all'inizio di settembre. Tuttavia, quello che era stato considerato lo scenario peggiore per l'Europa non ha portato a nuovi massimi dei prezzi del gas. Sul fronte economico, la situazione ha continuato a deteriorarsi nel corso del terzo trimestre, al punto che la recessione è diventata lo scenario principale. La maggior parte dei dati economici pubblicati nel trimestre indicava un rallentamento, come ad esempio il sondaggio composito sulle PMI dell'eurozona. Anche la produzione industriale ha subito un forte calo a luglio. Sebbene la crescita ha registrato una battuta d'arresto in Europa, non è stato così per l'inflazione. In questo contesto, la BCE ha assunto un tono più aggressivo, aumentando il tasso di riferimento dello 0,75% a settembre.

Le azioni europee hanno chiuso il quarto trimestre in rialzo. Il 62% delle società che compongono lo Stoxx600 e che hanno comunicato i dati nel terzo trimestre, ha battuto le stime sugli EPS. La guerra in Ucraina e la battaglia delle banche centrali contro l'inflazione sono state le principali fonti di difficoltà dei mercati azionari. Tuttavia, l'ultimo trimestre dell'anno ha portato almeno un po' di sollievo, anche se la riapertura della Cina non è andata come previsto. Per quanto riguarda la BCE, la riunione di metà dicembre ha segnato una brusca svolta in direzione di toni più aggressivi, anche se alcuni aspetti appaiono insoliti. La fiducia dei consumatori a dicembre è migliorata più del previsto.



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Candriam Equities L Biotechnology - Candriam Equities L Global Demography - Candriam Equities L Life Care - Candriam Equities L Meta Globe - Candriam Equities L Oncology Impact - Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology - Candriam Equities L EMU Innovation - Candriam Equities L Europe Innovation - Candriam Equities L Europe Optimum Quality - Candriam Equities L Emerging Markets (Continued)

US

I mercati azionari statunitensi hanno perso terreno nel 1° trimestre. L'invasione dell'Ucraina da parte della Russia ha provocato una serie di severe sanzioni da parte degli Stati Uniti e degli alleati. Il Presidente Biden ha vietato le importazioni di petrolio dalla Russia, mentre una serie di grandi aziende internazionali si è ritirata dalla Russia. L'invasione ha amplificato le preoccupazioni per la pressione inflazionistica attraverso le derrate alimentari e l'energia, con l'IPC annuale degli Stati Uniti che ha sfiorato l'8% a febbraio. In questo contesto, la Federal Reserve ha aumentato i tassi di interesse. Le società del settore energetico e dei servizi di pubblica utilità sono state tra le più performanti in termini relativi nel corso del mese, sovraperformando un mercato in calo con guadagni modesti. I tecnologici, i servizi di comunicazione e i beni di consumo voluttuari sono stati fanalini di coda.

Anche i titoli azionari statunitensi hanno perso terreno nel secondo trimestre. Per gran parte del periodo gli investitori si sono concentrati principalmente sull'andamento dei dati sull'inflazione e sulla risposta politica della Fed statunitense. La quale ha ammesso che il compito di ridurre l'inflazione senza innescare una recessione sarebbe stato impegnativo, nonostante dati economici piuttosto solidi. I cali hanno interessato tutti i settori, anche se i beni di consumo di base e i servizi di pubblica utilità hanno tenuto relativamente bene. Alcuni titoli hanno subito forti ribassi, soprattutto nei settori dei media e dell'intrattenimento e dell'auto.

Il terzo trimestre ha registrato la terza performance negativa consecutiva per il mercato azionario statunitense. Le speranze suscitate dai possibili tagli dei tassi di interesse da parte della Fed a partire dal 2023 hanno determinato un forte rimbalzo del mercato a luglio, ma tuttavia sono state deluse dal vertice dei banchieri centrali di Jackson Hole di agosto. Questa situazione ha generato un crollo dei titoli. A settembre la Fed ha aumentato il tasso sui fed funds di 75 punti base (pb), portandolo al 3,25%; si tratta del terzo aumento consecutivo di 75 pb. I servizi di comunicazione e l'immobiliare sono stati tra i settori più deboli del trimestre. I beni di consumo voluttuari e gli energetici si sono dimostrati i più resistenti.

Il quarto trimestre si è finalmente concluso in rialzo per i mercati azionari statunitensi, grazie all'allentamento dell'inflazione americana e a una maggiore visibilità sul percorso dei tassi di interesse della Fed alle soglie del 2023. L'energia e i materiali sono rimasti tra i settori più performanti del trimestre negli Stati Uniti, seguiti dai titoli industriali e dai titoli difensivi quali sanitari e beni di consumo di base. I servizi di comunicazione e i beni di consumo voluttuari non hanno partecipato al rimbalzo del mercato, chiudendo il trimestre con performance negative.

Mercati emergenti

Il 2022 si è rivelato uno dei periodi più difficili e volatili per i mercati emergenti e l'anno peggiore dalla crisi finanziaria globale, in cui gli investitori hanno dovuto affrontare una concomitanza di fattori globali e specifici per i mercati emergenti, che hanno avuto un impatto sui rendimenti azionari per la classe di attivi.

L'inizio dell'anno è stato caratterizzato da notevoli ostacoli per i titoli tecnologici e con duration lunga, in quanto la FED e le altre banche centrali globali hanno avviato uno dei più rapidi cicli di rialzo dei tassi, nel tentativo di controllare l'inflazione. Il forte dollaro USA, conseguenza di un contesto di risk-off, ha rappresentato un notevole ostacolo per i titoli dei ME nel corso dell'anno. Il settore tecnologico, che l'anno scorso ha beneficiato di una spinta della domanda legata a Covid, si è trovato improvvisamente di fronte alla prospettiva di un rallentamento e di una correzione delle scorte. Mentre gli investitori si stavano ancora adattando all'aumento dell'inflazione e all'inasprimento delle condizioni di liquidità, l'invasione russa dell'Ucraina ha aggiunto ulteriore volatilità ai mercati azionari, provocando l'aumento del premio per il rischio geopolitico che ha spinto le azioni al ribasso. La Russia, che rappresentava circa il 3% dell'indice di riferimento, è stata infine esclusa dagli indici dei mercati emergenti a causa dell'inaccessibilità ai mercati. A metà anno era ormai chiaro che la combinazione di aumento dell'inflazione, rallentamento della domanda a causa dell'incremento dei tassi e aumento dei rischi geopolitici erano gli avversari principali che dominavano il contesto degli investimenti globali.

Anche per i mercati emergenti ci sono state sfide interne. La Cina, la principale ponderazione nell'indice dei mercati emergenti, era già alle prese con un rallentamento della domanda dei consumatori e con i problemi di leva finanziaria di alcuni dei maggiori promotori immobiliari, quando i casi di Covid hanno continuato ad aumentare nel Paese. L'adesione del Paese alla politica "Zero Covid" per contenere l'esplosione di casi su larga scala è avvenuta a costo di un'ulteriore impennata della domanda dei consumatori e dell'interruzione di catene di approvvigionamento essenziali del gigante manifatturiero. Con la Cina e gli Stati Uniti alle prese con il rallentamento della domanda interna, anche le economie orientate all'esportazione della Corea del Sud e di Taiwan non sono rimaste immuni da tali preoccupazioni.

Nell'Europa emergente, le preoccupazioni per la crisi energetica e la crisi russa-ucraina in corso hanno aumentato i premi di rischio per le azioni europee (emergenti).

In mezzo a queste incertezze, solo alcune regioni si sono dimostrate relativamente resilienti alle sfide esterne. Tra queste figurano il Messico e l'India, entrambe regioni principalmente orientate alla difesa e alla domanda interna, che hanno recentemente beneficiato di sforzi di reshoring della catena di approvvigionamento. Gli altri mercati relativamente resilienti sono stati quelli che hanno beneficiato di un aumento dei prezzi delle materie prime, tra cui l'Indonesia nell'ASEAN, il Brasile e il Sudafrica. Sebbene questi ultimi siano andati relativamente meglio per buona parte dell'anno, le incertezze non sono state poche. In Brasile, ad esempio, un risultato elettorale incerto fino all'ultimo ha visto il ritorno del Presidente Lula, ma le proteste successive hanno portato a una correzione del mercato verso fine anno,

un periodo tuttavia piuttosto ottimistico per i mercati emergenti. Dopo la conclusione del XX congresso del partito cinese, con una brusca inversione di rotta rispetto alla precedente politica Zero Covid, la Cina ha deciso di allentare le restrizioni e di riaprire l'economia. Ciò ha coinciso con i dati sull'inflazione negli Stati Uniti, che sono risultati inferiori alle aspettative nel mese di novembre, finendo per indebolire un dollaro statunitense molto forte. La combinazione di questi due fattori, ovvero l'indebolimento del dollaro e la riapertura della Cina, ha portato a una relativa ripresa delle azioni dei mercati emergenti, guidate soprattutto da quelle cinesi che hanno registrato un forte rimbalzo da novembre.



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Candriam Equities L Australia

Revisione di mercato 2022

Il portafoglio Candriam Equities L - Australia ha generato una performance per l'anno conclusosi a dicembre 2022 di -1,72% (al netto delle commissioni) rispetto al rendimento del benchmark di -7,17%, misurato dall'indice S&P/ASX All Ordinaries.

A livello settoriale, quest'anno il Portafoglio ha beneficiato delle posizioni sovrappesate nei segmenti Energia, Materiali e Finanziari. Anche le posizioni sottopesate nei settori industriali, beni di consumo voluttuari, servizi di comunicazione e immobiliare hanno aggiunto valore. Per contro, le posizioni sovrappesate nei settori sanitario e IT hanno sottratto valore. Anche le posizioni sottopesate nei settori dei beni di consumo di base e dei servizi di pubblica utilità hanno sottratto valore.

A livello azionario, le posizioni sovrappesate in IGO, Qantas, QBE Insurance, BHP, Allkem, Santos, Computershare, National Australia Bank e Webjet hanno contribuito alla performance relativa. Anche la posizione a zero in Wesfarmers ha contribuito al valore relativo. Al contrario, le posizioni sovrappesate in Aristocrat Leisure, Lynas Rare Earths, Xero, Block, Seek e Goodman Group hanno penalizzato la performance relativa. Anche la posizione sottopesata in Woodside Energy Group e le posizioni a zero in Westpac Bank, Fortescue Metals e Whitehaven Coal hanno eroso la performance.

L'economia australiana si è dimostrata finora decisamente resistente, anche in un contesto di tassi in aumento e di shock energetico che il mondo sta vivendo. Tuttavia, l'invasione dell'Ucraina ha innescato uno shock dell'inflazione energetica e alimentare nel contesto dell'aggressiva concentrazione delle spese dovute agli aumenti dei tassi d'interesse globali e nazionali. Per contro, l'attività economica è in rallentamento.

Abbiamo registrato il riflesso della forza dell'economia negli utili del 2022, ma è probabile un'ulteriore incertezza nel 2023¹. Detto questo, con l'Australia che dovrebbe superare le altre economie avanzate e le condizioni commerciali ancora forti, riteniamo che alcune società abbiano ancora il potenziale per una crescita degli utili a due cifre, anche se gli analisti prevedono una crescita degli EPS a una sola cifra per il 2023 (S&P/ASX 200), secondo i dati di metà dicembre.

Le società australiane di buon livello quotate in borsa hanno in media ancora bilanci solidi, un effetto leva relativamente basso e un consumatore attivo e mirato (in particolare nel settore del tempo libero, dei viaggi e di altre esperienze di servizio al cliente). Le società australiane produttrici di risorse beneficiano inoltre della forte domanda sottostante di materie prime australiane, dal minerale di ferro al litio, ai metalli di base, alle terre rare, al mix energetico e persino alle soft commodity. Sì, ci sono pressioni inflazionistiche che avranno un impatto diverso nei vari settori, anche se vediamo una serie di titoli di spicco che sono in grado di trasferire queste pressioni sui clienti senza conseguenze sulla domanda finale.

In prospettiva, sono diversi i temi secolari che guidano l'attività e sostengono l'aumento dell'inflazione. Tra questi, la decarbonizzazione e il passaggio alle energie rinnovabili, il passaggio dalla globalizzazione alla regionalizzazione, la sicurezza nazionale e la garanzia energetica. Questi fattori, tra cui la prevista forte ripresa cinese post-COVID nel 2023, sono molto favorevoli a una serie di materie prime in cui l'Australia è dominante, e forniscono una piattaforma per l'aumento dei prezzi delle materie prime e quindi dei guadagni per il settore delle risorse in generale.

La relativa sovraperformance prevista per l'economia australiana rispetto alle economie avanzate offre anche alcune opportunità. In diversi settori, i titoli con un profilo di elevata qualità la cui domanda è relativamente poco elastica e in grado di trasferire i costi dell'inflazione offrono una crescita degli utili per tutto il ciclo. Infine, il rallentamento dell'economia ha comportato la presenza di opportunità per le aziende in grado di garantire una crescita degli utili nell'arco del ciclo economico, che si tratti di beni di consumo, assistenza sanitaria, società immobiliari specializzate o con attività globali relativamente inattaccabili per le quali la concorrenza può essere scarsa, ma il potere di determinazione dei prezzi significativo. A nostro avviso i settori troppo ciclici sono ancora piuttosto rischiosi, sovraesposti al rallentamento della crescita economica e con utili influenzati negativamente dalle pressioni inflazionistiche. Questo include i settori edile e immobiliare residenziale, la vendita al dettaglio e i settori discrezionali in generale, in particolare quelli rivolti ai consumatori.

Prospettive

La volatilità dei mercati e le preoccupazioni per l'inflazione e l'aumento dei tassi rimangono un problema, ma la chiara cautela nella retorica delle banche centrali ha fatto sperare che i passi più difficili siano già stati compiuti nella lotta all'inflazione. In merito ai rialzi dei tassi ci aspettiamo una maggiore cautela, e forse anche una pausa nel 2023, poiché le banche centrali guardano ai dati per avere un riscontro sulla capacità mostrata di arrestare l'inflazione. Detto questo, riteniamo che il grosso della stretta monetaria sia già avvenuto.

Siamo chiaramente entrati in un periodo di rallentamento della crescita. Tuttavia, data la relativa forza dell'economia australiana, la domanda di risorse, il basso tasso di disoccupazione e l'attuale vigore del mercato del lavoro, Ausbil non vede attualmente l'ingresso in recessione per l'Australia.

Pensiamo che la crescita degli utili sarà difficile da ottenere nel 2023, ma ci saranno alcune chiare opportunità. Dato il contesto inflazionistico in cui ci troviamo, le società di risorse in generale (compresi energia e oro), gli assicuratori generali e alcuni titoli finanziari diversificati dovrebbero registrare nuovamente una crescita positiva degli utili nell'esercizio 2023, con alcune revisioni al rialzo degli utili non ancora riconosciute nelle previsioni degli analisti. I titoli leader di settore in tutto il mercato, in particolare quelli con una domanda relativamente poco elastica e la capacità di trasferire i costi dei tassi d'inflazione, dovrebbero anche fornire una crescita superiore degli utili nell'esercizio finanziario 2023.

Al contrario, prevediamo una riduzione degli utili nei settori in cui il profilo della domanda e i margini sono influenzati negativamente da una maggiore inflazione dei costi, dall'aumento dei costi di finanziamento e dal rallentamento dell'economia. Tra questi figurano l'edilizia, la vendita al dettaglio, i beni di consumo voluttuari e i media.

¹ È importante notare che l'Australia presenta un esercizio finanziario che termina il 30 giugno di ogni anno, a differenza dell'Europa, dove i bilanci vengono presentati sulla base di un anno solare che termina il 31 dicembre. Per comodità di riferimento, ci si riferisce ai risultati di 12 mesi dell'intero anno riportati al 30 giugno di ogni anno. Anche i dati sul consenso di mercato seguono questo schema.

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 Australia (continua)

Nella preparazione delle nostre riflessioni, riteniamo che questo sia il momento di considerare quali settori beneficerebbero del calo dell'inflazione, quando le banche centrali avranno smesso di aumentare i tassi, e di cercare gli indizi della prossima fase espansiva. La questione complessa è: quando si verificherà questo fenomeno? A prescindere da ciò, se da un lato riteniamo che la crescita degli utili nel 2023 sarà inferiore a quella degli ultimi due anni, dall'altro ci sono società con un margine di rialzo degli utili che non è ancora stato colto dagli analisti. Esistono anche titoli di qualità top i cui guadagni sono immuni dalle bizzarrie del ciclo. È qui che vediamo il potenziale per una sovraperformance nell'esercizio 2023.

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Nonostante un inizio d'anno promettente, il volume globale di fusioni e acquisizioni annunciate ha raggiunto solo 3,6 miliardi di dollari entro la fine del 2022. Si è registrato un forte calo dell'attività nelle tre regioni principali, con livelli prossimi a quelli pre-pandemici. Il calo dell'attività è stato più pronunciato nella seconda metà dell'anno, quando il contesto inflazionistico e le tensioni geopolitiche hanno contribuito in modo significativo al rallentamento.

Il 2022 è anche un anno di calo dei mercati azionari e del credito. Come spesso accade, i nostri spread hanno inizialmente reagito ai movimenti di de-risking crescendo in modo uniforme, indipendentemente dalla scadenza, dal settore o dal rischio dell'operazione. Nel corso dell'estate, allo scadere di molte operazioni, gli spread di arbitraggio sul rischio si sono notevolmente ridotti.

Le operazioni superiori a 20 miliardi di dollari hanno rappresentato una quota minore del volume di operazioni nel 2022 rispetto all'ultimo decennio, mentre le operazioni tra 10 e 20 miliardi di dollari e quelle inferiori a 10 miliardi di dollari sono state più o meno in linea con le medie di lungo periodo. Le dieci maggiori operazioni di fusione e acquisizione annunciate in Nord America nel 2022 sono state dominate dai settori della tecnologia e della sanità. Il tasso di fallimento delle transazioni è aumentato significativamente nel 2022, raggiungendo circa l'11%. Come al solito, abbiamo un tasso di fallimento ben al di sotto di questa media.

Prevediamo una ripresa dell'attività nel corso del 2023. Il nostro portafoglio rimane ben posizionato e diversificato sulle operazioni a breve termine con rendimenti ancora interessanti in linea con i nostri obiettivi di gestione.

Il fondo ha chiuso l'anno in territorio negativo.

Nessuno degli emittenti del portafoglio ha subito un evento di credito.

Il Consiglio di Amministrazione

Lussemburgo, 30 marzo 2023.



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 marzo 2022, 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 marzo 2022;
- prospetto delle variazioni del patrimonio netto del Fondo e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dei comparti al 31 marzo 2022;
- 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, 6 aprile 2023

Sébastien Sadzot



Stato patrimoniale al 31 dicembre 2022

		Candriam Equities L Australia	Candriam Equities L Biotechnology	Candriam Equities L Emerging Markets
		AUD	USD	EUR
Attivo				
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	226,130,392	1,736,164,766	1,180,315,615
Liquidità in banca e broker	12	1,857,040	36,657,009	25,332,147
Crediti da sottoscrizioni		96,179	691,215	603,617
Crediti su CFD		0	0	0
Crediti da dividendi su CFD		0	0	0
Crediti su accordi di riacquisto e di riacquisto inverso		0	0	0
Interesse e dividendi da ricevere, netti		36,038	41,108	1,151,245
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2g	0	96,499	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		333	115,514	0
Totale attivo		228,119,982	1,773,766,111	1,207,402,624
Passivo				
Scoperto bancario		2	0	3
Debiti per acquisto di titoli		0	0	0
Debiti per riacquisti		280,101	776,799	293,483
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	535
Commissioni di gestione da pagare	3	239,875	1,530,953	552,933
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	5	52,034	377,730	330,141
Commissioni di performance da pagare	6	0	3,347,523	0
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	7	106,052	493,644	361,363
Altre passività		0	0	1,420,575
Totale passivo		678,064	6,526,649	2,959,033
Patrimonio netto totale		227,441,918	1,767,239,462	1,204,443,591



Stato patrimoniale al 31 dicembre 2022

		Candriam Equities L EMU Innovation	Candriam Equities L Europe Innovation	Candriam Equities L Europe Optimum Quality
		EUR	EUR	EUR
Attivo				
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	57,200,929	1,221,215,467	752,582,270
Liquidità in banca e broker	12	1,601,063	21,836,431	35,261,897
Crediti da sottoscrizioni		0	353,420	254,003
Crediti su CFD		0	0	0
Crediti da dividendi su CFD		0	0	0
Crediti su accordi di riacquisto e di riacquisto inverso		0	0	0
Interesse e dividendi da ricevere, netti		368	412,829	144,254
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2g	0	0	0
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	0	0	4,220,160
Apprezzamento netto non realizzato su CFD	2f	0	0	0
Altri attivi		135,779	585,302	1,151,914
Totale attivo		58,938,139	1,244,403,449	793,614,498
Passivo				
Scoperto bancario		0	0	0
Debiti per acquisto di titoli		0	0	0
Debiti per riacquisti		364	684,871	355,483
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	2,153	0
Commissioni di gestione da pagare	3	9,405	1,222,936	866,813
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	5	10,183	282,316	184,394
Commissioni di performance da pagare	6	0	0	236
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	7	1,565	611,325	584,342
Altre passività		0	0	0
Totale passivo		21,517	2,803,601	1,991,268
Patrimonio netto totale		58,916,622	1,241,599,848	791,623,230



Stato patrimoniale al 31 dicembre 2022

		Candriam Equities L Global Demography	Candriam Equities L Life Care	Candriam Equities L Meta Globe
		EUR	USD	USD
Attivo				
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	1,228,848,586	608,175,147	3,867,811
Liquidità in banca e broker	12	96,213,364	3,692,345	300,268
Crediti da sottoscrizioni		880,262	0	0
Crediti su CFD		0	0	0
Crediti da dividendi su CFD		0	0	0
Crediti su accordi di riacquisto e di riacquisto inverso		0	0	0
Interesse e dividendi da ricevere, netti		577,167	316,723	1,187
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		231,433	0	0
Totale attivo		1,326,750,812	612,184,215	4,169,266
Passivo				
Scoperto bancario		0	0	0
Debiti per acquisto di titoli		0	314,620	0
Debiti per riacquisti		618,499	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	0	0	0
Commissioni di gestione da pagare	3	1,583,062	893	1
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	5	318,019	34,198	702
Commissioni di performance da pagare	6	0	0	0
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	7	1,119,824	15,386	105
Altre passività		0	0	0
Totale passivo		3,639,404	365,097	808
Patrimonio netto totale		1,323,111,408	611,819,118	4,168,458



Stato patrimoniale al 31 dicembre 2022

		Candriam Equities L Oncology Impact	Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology
		USD	EUR	USD
Attivo				
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	1,806,317,246	23,691,886	1,196,127,407
Liquidità in banca e broker	12	134,148,137	7,836,331	60,432,516
Crediti da sottoscrizioni		2,052,862	0	250,647
Crediti su CFD		0	135,046	0
Crediti da dividendi su CFD		0	6,238	0
Crediti su accordi di riacquisto e di riacquisto inverso		0	23,104,500	0
Interesse e dividendi da ricevere, netti		840,137	38,081	302,625
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2g	521,941	459,189	4,890
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	0	0	0
Apprezzamento netto non realizzato su CFD	2f	0	51,705	0
Altri attivi		0	0	966
Totale attivo		1,943,880,323	55,322,976	1,257,119,051
Passivo				
Scoperto bancario		0	5,210	0
Debiti per acquisto di titoli		9,981,912	0	0
Debiti per riacquisti		1,364,901	153,953	182,548
Debiti su CFD		0	10,879	0
Debiti da dividendi su CFD		0	5,288	0
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2g	0	0	0
Commissioni di gestione da pagare	3	968,982	4,777	232,545
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	5	330,317	10,538	120,527
Commissioni di performance da pagare	6	0	77	0
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	7	96,849	1,378	43,439
Altre passività		10,756	0	0
Totale passivo		12,753,717	192,100	579,059
Patrimonio netto totale		1,931,126,606	55,130,876	1,256,539,992



Stato patrimoniale al 31 dicembre 2022

		Combinato
		EUR
Attivo		
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	9,621,038,492
Liquidità in banca e broker	12	409,669,090
Crediti da sottoscrizioni		4,958,436
Crediti su CFD		135,046
Crediti da dividendi su CFD		6,238
Crediti su accordi di riacquisto e di riacquisto inverso		23,104,500
Interesse e dividendi da ricevere, netti		3,753,993
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2g	1,043,241
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	4,220,160
Apprezzamento netto non realizzato su CFD	2f	51,705
Altri attivi		2,213,780
Totale attivo		10,070,194,681
Passivo		
Scoperto bancario		5,214
Debiti per acquisto di titoli		9,647,723
Debiti per riacquisti		4,462,428
Debiti su CFD		10,879
Debiti da dividendi su CFD		5,288
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2g	2,688
Commissioni di gestione da pagare	3	6,953,486
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	5	1,977,719
Commissioni di performance da pagare	6	3,136,900
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	7	3,355,686
Altre passività		1,430,653
Totale passivo		30,988,664
Patrimonio netto totale		10,039,206,017



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022

		Candriam Equities L Australia	Candriam Equities L Biotechnology	Candriam Equities L Emerging Markets
		AUD	USD	EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		186,504,713	1,866,851,208	1,913,356,155
Proventi				
Dividendi netti		6,630,516	8,685,511	39,218,522
Interessi ricevuti su CFD		0	0	0
Interesse su prestito di titoli	9	0	127,572	43,252
Interesse bancario		10,259	368,937	242,821
Dividendi ricevuti su CFD		0	0	0
Interessi su contratti di riacquisto inverso		0	0	0
Altri proventi		0	503	1,109
Totale dei proventi		6,640,775	9,182,523	39,505,704
Spese				
Commissioni di gestione	3	2,645,626	16,030,115	7,469,158
Commissione di performance	6	0	4,808,395	0
Oneri Operativi e Amministrativi	5	556,012	4,020,113	4,681,461
Commissioni della depositaria	5	9,391	72,262	72,286
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	7	165,046	898,102	619,282
Costi di transazione	2j	99,230	702,928	7,543,057
Interessi pagati su CFD		0	0	0
Interessi su contratti di riacquisto inverso		0	0	14
Interesse bancario		0	48,558	129,040
Altre spese		0	46	248,749
Totale delle spese		3,475,305	26,580,519	20,763,047
Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti		3,165,470	(17,397,996)	18,742,657
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite d'investimenti	2b	7,986,717	(6,700,144)	(112,949,354)
Profitti / (perdite) netti non realizzati su opzioni	2e	0	0	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2g	0	(7,464,569)	(1,146,676)
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		(81,694)	(9,062,558)	71,689,472
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)		11,070,493	(40,625,267)	(23,663,901)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	(15,024,136)	15,834,262	(433,438,513)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2g	0	(713,320)	(518)
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		(3,953,643)	(25,504,325)	(457,102,932)
Evoluzione del capitale				
Sottoscrizione di azioni		95,961,229	504,175,461	380,525,384
Riacquisto di azioni		(50,034,441)	(577,478,583)	(622,388,458)
Dividendi versati	10	(1,035,940)	(804,299)	(9,946,558)
Differenza di cambio		0	0	0
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		227,441,918	1,767,239,462	1,204,443,591



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022

		Candriam Equities L EMU Innovation	Candriam Equities L Europe L Innovation	Candriam Equities L Europe Optimum Quality
		EUR	EUR	EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		87,250,657	1,986,442,269	1,041,629,101
Proventi				
Dividendi netti		868,581	25,103,356	18,627,074
Interessi ricevuti su CFD		0	0	0
Interesse su prestito di titoli	9	3,090	148,932	45,156
Interesse bancario		2,064	45,885	56,046
Dividendi ricevuti su CFD		0	0	0
Interessi su contratti di riacquisto inverso		0	0	0
Altri proventi		577	1,167	2,524
Totale dei proventi		874,312	25,299,340	18,730,800
Spese				
Commissioni di gestione	3	150,407	15,431,153	9,759,212
Commissione di performance	6	0	0	1,436
Oneri Operativi e Amministrativi	5	103,492	3,771,717	2,214,210
Commissioni della depositaria	5	2,379	66,301	36,564
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	7	5,143	986,632	830,602
Costi di transazione	2j	92,798	774,261	976,717
Interessi pagati su CFD		0	0	0
Interessi su contratti di riacquisto inverso		0	0	0
Interesse bancario		3,258	38,089	149,982
Altre spese		2,116	33,028	24,537
Totale delle spese		359,593	21,101,181	13,993,260
Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti		514,719	4,198,159	4,737,540
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite d'investimenti	2b	2,151,267	19,441,201	(2,663,891)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su opzioni	2e	0	0	25,529,309
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2g	0	191,535	0
Profitti /(perdite) netti non realizzati su future	2e	0	0	19,968,848
Profitti /(perdite) netti non realizzati su CFD	2f	0	0	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		554,197	11,997,828	7,368,633
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)		3,220,183	35,828,723	54,940,439
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	(17,639,449)	(487,604,554)	(174,408,114)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2g	0	18,892	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	0	0	8,836,560
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2f	0	0	0
Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni		(14,419,266)	(451,756,939)	(110,631,115)
Evoluzione del capitale				
Sottoscrizione di azioni		24,581,130	312,576,867	68,954,856
Riacquisto di azioni		(38,495,899)	(598,932,755)	(203,573,099)
Dividendi versati	10	0	(6,729,594)	(4,756,513)
Differenza di cambio		0	0	0
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		58,916,622	1,241,599,848	791,623,230



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022

		Candriam Equities L Global Demography	Candriam Equities L Japan (si veda nota 1)	Candriam Equities L Life Care
		EUR	JPY	USD
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		1,416,644,708	17,547,203,150	19,087,939
Proventi				
Dividendi netti		16,127,346	211,572,249	4,961,340
Interessi ricevuti su CFD		0	0	0
Interesse su prestito di titoli	9	62,868	2,867,578	0
Interesse bancario		285,372	0	59,719
Dividendi ricevuti su CFD		0	0	0
Interessi su contratti di riacquisto inverso		0	0	0
Altri proventi		9,528	0	1,295
Totale dei proventi		16,485,114	214,439,827	5,022,354
Spese				
Commissioni di gestione	3	17,639,313	20,553,418	10,088
Commissione di performance	6	1	0	0
Oneri Operativi e Amministrativi	5	3,715,219	14,417,705	288,004
Commissioni della depositaria	5	59,630	295,002	20,060
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	7	1,549,367	2,615,265	59,246
Costi di transazione	2j	1,232,180	6,167,810	223,677
Interessi pagati su CFD		0	0	0
Interessi su contratti di riacquisto inverso		0	0	0
Interesse bancario		252,667	50,719	10,685
Altre spese		10,050	0	118
Totale delle spese		24,458,427	44,099,919	611,878
Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti		(7,973,313)	170,339,908	4,410,476
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite d'investimenti	2b	1,739,572	958,067,172	2,101,540
Profitti /(perdite) netti non realizzati su opzioni	2e	0	0	(6)
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		74,443,889	75,751	(5,381,116)
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)		68,210,148	1,128,482,831	1,130,894
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	(292,517,191)	(1,036,144,383)	(14,559,858)
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		(224,307,043)	92,338,448	(13,428,964)
Evoluzione del capitale				
Sottoscrizione di azioni		381,512,028	127,445,509	624,316,114
Riacquisto di azioni		(245,534,856)	(17,749,409,733)	(18,155,971)
Dividendi versati	10	(5,203,429)	(17,577,374)	0
Differenza di cambio		0	0	0
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		1,323,111,408	0	611,819,118



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022

		Candriam Equities L Meta	Candriam Equities L Oncology Impact	Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities
		USD	USD	EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		0	2,425,748,609	79,103,061
Proventi				
Dividendi netti		6,075	15,035,211	229,168
Interessi ricevuti su CFD		0	0	116,683
Interesse su prestito di titoli	9	0	115	169
Interesse bancario		1,171	1,101,615	46,841
Dividendi ricevuti su CFD		0	0	3,436,948
Interessi su contratti di riacquisto inverso		0	0	17,110
Altri proventi		0	15	802
Totale dei proventi		7,246	16,136,956	3,847,721
Spese				
Commissioni di gestione	3	5	11,004,896	72,065
Commissione di performance	6	0	0	5,955
Oneri Operativi e Amministrativi	5	2,054	3,657,146	138,953
Commissioni della depositaria	5	90	82,235	3,224
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	7	205	371,539	6,818
Costi di transazione	2j	1,364	450,012	119,727
Interessi pagati su CFD		0	0	458,491
Interessi su contratti di riacquisto inverso		0	0	0
Interesse bancario		61	57,342	38,357
Altre spese		0	16,052	34,583
Totale delle spese		3,779	15,639,222	878,173
Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti		3,467	497,734	2,969,548
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite d'investimenti	2b	33,430	(64,212,319)	(1,422,430)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su opzioni	2e	0	0	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2g	3,917	(26,246,070)	(3,803,892)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su future	2e	0	0	0
Profitti /(perdite) netti non realizzati su CFD	2f	0	0	(1,360,605)
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		7,584	(5,685,771)	4,438,479
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)		48,398	(95,646,426)	821,100
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	115,060	(156,365,396)	(2,731,094)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2g	0	(1,557,110)	315,779
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	(125,770)
Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni		163,458	(253,568,932)	(1,719,985)
Evoluzione del capitale				
Sottoscrizione di azioni		4,005,000	445,661,117	8,178,979
Riacquisto di azioni		0	(675,687,450)	(30,431,179)
Dividendi versati	10	0	(11,026,738)	0
Differenza di cambio		0	0	0
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		4,168,458	1,931,126,606	55,130,876



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022

		Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	Combinato
		USD	EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		659,073,624	11,148,710,884
Proventi			
Dividendi netti		7,596,042	139,888,245
Interessi ricevuti su CFD		0	116,683
Interesse su prestito di titoli	9	43,582	484,317
Interesse bancario		253,333	2,357,860
Dividendi ricevuti su CFD		0	3,436,948
Interessi su contratti di riacquisto inverso		0	17,110
Altri proventi		350	17,734
Totale dei proventi		7,893,307	146,318,897
Spese			
Commissioni di gestione	3	3,762,141	81,214,439
Commissione di performance	6	0	4,512,798
Oneri Operativi e Amministrativi	5	1,463,583	23,917,427
Commissioni della depositaria	5	51,503	460,347
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	7	201,024	5,554,999
Costi di transazione	2j	154,012	12,281,073
Interessi pagati su CFD		0	458,491
Interessi su contratti di riacquisto inverso		0	14
Interesse bancario		46,177	764,316
Altre spese		3,872	371,885
Totale delle spese		5,682,312	129,535,789
Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti		2,210,995	16,783,108
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite d'investimenti	2b	(11,416,222)	(156,962,320)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su opzioni	2e	0	25,529,303
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2g	(13,791,635)	(49,264,404)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su future	2e	0	19,968,848
Profitti /(perdite) netti non realizzati su CFD	2f	0	(1,360,605)
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		(1,476,323)	150,203,896
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)		(24,473,185)	4,897,826
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	(426,421,888)	(1,970,009,759)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2g	(1,011,985)	(2,741,429)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	0	8,836,560
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2f	0	(125,770)
Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni		(451,907,058)	(1,959,142,572)
Evoluzione del capitale			
Sottoscrizione di azioni		1,287,421,472	3,923,222,977
Riacquisto di azioni		(237,935,650)	(3,311,410,992)
Dividendi versati	10	(112,396)	(38,610,088)
Differenza di cambio		0	276,435,808
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		1,256,539,992	10,039,206,017



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 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021	netto par azione al 31.12.2020
Patrimonio netto totale			AUD		227,441,918	186,504,713	171,357,828
C	LU0078775011	Capitalizzazione	AUD	51,749.04	1,835.48	1,867.64	1,526.57
C	LU0078775284	Distribuzione	AUD	34,378.61	858.41	905.55	760.40
C - EUR - Unhedged	LU0256780106	Capitalizzazione	EUR	69,124.84	291.47	299.13	238.74
I	LU0133348622	Capitalizzazione	AUD	22,433.14	2,243.37	2,256.78	1,823.76
I - EUR - Unhedged	LU0256781096	Capitalizzazione	EUR	33,173.86	294.72	298.95	235.84
N	LU0133347731	Capitalizzazione	AUD	733.91	1,634.62	1,670.95	1,372.03
N - EUR - Unhedged	LU0256780874	Capitalizzazione	EUR	3,946.34	273.22	281.60	225.73
R	LU0942225839	Capitalizzazione	AUD	11,220.07	207.10	208.87	169.22
V	LU0317020385	Capitalizzazione	AUD	1.00	1,723.88	1,731.85	1,397.11
Z	LU0240973742	Capitalizzazione	AUD	166.85	2,450.56	2,451.59	1,970.30

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 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021	netto par azione al 31.12.2020
Patrimonio netto totale			USD		1,767,239,462	1,866,851,208	2,084,416,473
C	LU0108459040	Capitalizzazione	USD	464,840.81	771.93	783.64	805.04
C	LU0108459552	Distribuzione	USD	167,441.56	713.31	728.29	753.61
C - EUR - Hedged	LU1120766206	Capitalizzazione	EUR	320,936.74	185.53	195.73	203.27
C - EUR - Unhedged	LU1120766388	Capitalizzazione	EUR	874,412.25	204.95	195.36	186.62
I	LU0133360163	Capitalizzazione	USD	6,143.08	5,132.42	5,263.87	5,351.64
I - CHF - Hedged	LU2478813442	Capitalizzazione	CHF	181.90	1,512.61	-	-
I - EUR - Hedged	LU1006082199	Capitalizzazione	EUR	9,656.05	1,938.19	2,051.00	2,108.17
I - EUR - Unhedged	LU1120766032	Capitalizzazione	EUR	25,466.31	2,049.28	1,972.79	1,863.61
I - GBP - Unhedged	LU1269737059	Capitalizzazione	GBP	155.86	3,271.81	2,983.63	3,033.12
L	LU0574798848	Capitalizzazione	USD	14,552.33	756.03	768.69	790.97
N	LU0133359157	Capitalizzazione	USD	79,742.66	552.73	563.70	581.84
R	LU0942225912	Capitalizzazione	USD	688,456.92	242.19	243.95	248.70
R - CHF - Hedged	LU1269736754	Capitalizzazione	CHF	2,167.32	193.68	202.42	209.18
R - EUR - Hedged	LU1708110975	Capitalizzazione	EUR	50,486.61	192.25	200.07	206.27
R - EUR - Unhedged	LU1269736838	Capitalizzazione	EUR	40,051.62	298.55	282.20	267.39
R - GBP - Unhedged	LU1269736911	Capitalizzazione	GBP	1,437.48	341.80	305.75	308.83
R2	LU1397644557	Capitalizzazione	USD	133,372.95	205.32	206.03	209.24
R2	LU1397644631	Distribuzione	USD	203,057.17	222.05	223.99	229.05
R2 - EUR - Unhedged	LU1397644805	Capitalizzazione	EUR	857.88	233.12	219.55	207.23
S - JPY - Unhedged	LU1820816558	Capitalizzazione	JPY	124,035.60	255,437.00	223,650.00	203,591.00
V	LU0317020203	Capitalizzazione	USD	118,095.21	1,872.73	1,916.83	1,947.80
V2	LU2026682919	Capitalizzazione	USD	33,460.49	1,665.09	1,673.04	1,701.30
Z	LU0240982651	Capitalizzazione	USD	43,407.00	2,082.37	2,078.74	2,100.13

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 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021	netto par azione al 31.12.2020
Patrimonio netto totale			EUR		1,204,443,591	1,913,356,155	1,791,327,148
BF	LU1904319164	Capitalizzazione	EUR	68,118.00	1,746.28	2,293.30	2,179.06
BF	LU1397645364	Distribuzione	EUR	160,640.43	1,346.90	1,811.40	1,754.65
C	LU0056052961	Capitalizzazione	EUR	260,127.01	837.99	1,120.67	1,084.50
C	LU0056053001	Distribuzione	EUR	178,008.29	559.18	766.35	756.28
C - USD - Hedged	LU1293437023	Capitalizzazione	USD	420.00	172.29	225.74	216.58
I	LU0133355080	Capitalizzazione	EUR	17,805.88	982.70	1,299.12	1,242.12
I	LU1269737562	Distribuzione	EUR	627.00	1,599.54	2,166.05	2,112.61
I - GBP - Unhedged	LU1269737489	Capitalizzazione	GBP	1.00	2,479.49	3,107.94	3,196.43
L	LU0574798921	Capitalizzazione	EUR	8,066.23	824.53	1,103.43	1,068.88
N	LU0133352731	Capitalizzazione	EUR	2,363.03	753.96	1,011.59	982.01
P	LU0596238260	Capitalizzazione	EUR	153,316.52	1,037.57	1,365.78	1,300.79
R	LU0942226134	Capitalizzazione	EUR	200.47	140.74	186.54	178.90
R - GBP - Unhedged	LU1269737307	Capitalizzazione	GBP	4.00	252.46	317.30	327.42
R2	LU1397645018	Capitalizzazione	EUR	661,184.41	158.23	208.93	199.61
R2	LU1397645109	Distribuzione	EUR	286,417.88	156.00	210.99	205.50
V	LU0317020112	Capitalizzazione	EUR	2.00	1,001.61	1,320.11	1,259.74



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 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021	netto par azione al 31.12.2020
V2	LU1397645281	Capitalizzazione	EUR	651.93	1,533.78	2,022.74	1,930.33
Z	LU0240980523	Capitalizzazione	EUR	185,082.27	1,162.68	1,526.78	1,450.63

Candriam Equities L EMU Innovation

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021	netto par azione al 31.12.2020
Patrimonio netto totale			EUR		58,916,622	87,250,657	79,641,174
C	LU0317020898	Capitalizzazione	EUR	2,977.64	114.59	147.53	117.33
I	LU0317021433	Capitalizzazione	EUR	10,675.36	1,270.96	1,618.68	1,284.39
R	LU1293437379	Capitalizzazione	EUR	3,488.39	167.13	213.38	168.24
S	LU0317021276	Capitalizzazione	EUR	5,079.67	1,695.29	2,152.60	1,687.93
Z	LU0317021359	Capitalizzazione	EUR	23,632.36	1,515.42	1,919.43	1,501.35

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 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021	netto par azione al 31.12.2020
Patrimonio netto totale			EUR		1,241,599,848	1,986,442,269	1,266,000,465
C	LU0344046155	Capitalizzazione	EUR	175,181.00	2,754.40	3,610.88	2,840.15
C	LU0344046239	Distribuzione	EUR	750,205.12	253.33	341.07	273.20
C - USD - Hedged	LU1293437882	Capitalizzazione	USD	9,276.98	160.22	203.13	158.36
I	LU0344046668	Capitalizzazione	EUR	54,805.21	2,412.31	3,127.85	2,447.64
I - USD - Hedged	LU1293437965	Capitalizzazione	USD	514.93	1,229.84	1,543.02	-
L	LU0654531002	Capitalizzazione	EUR	16,163.12	2,715.38	3,563.70	2,806.59
N	LU0344046312	Capitalizzazione	EUR	330,320.64	83.08	109.39	86.41
R	LU1293438005	Capitalizzazione	EUR	136,994.30	251.48	327.03	255.16
R2	LU1397646503	Capitalizzazione	EUR	80,332.43	206.64	267.71	208.08
R2	LU1397646685	Distribuzione	EUR	154,247.55	205.00	272.56	215.64
S	LU2026683057	Capitalizzazione	EUR	12,569.69	1,525.81	1,975.42	1,534.27
V	LU0344046403	Capitalizzazione	EUR	8,681.63	1,665.11	2,153.57	1,683.83
V2	LU2026683131	Capitalizzazione	EUR	44,667.98	1,981.72	2,565.69	1,992.70
Z	LU0344046585	Capitalizzazione	EUR	63,112.18	2,514.23	3,240.54	2,505.55

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 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021	netto par azione al 31.12.2020
Patrimonio netto totale			EUR		791,623,230	1,041,629,101	943,704,726
C	LU0304859712	Capitalizzazione	EUR	2,983,529.51	142.46	161.04	136.35
C	LU0304860058	Distribuzione	EUR	1,760,756.04	92.35	107.17	92.55
I	LU0304860645	Capitalizzazione	EUR	148,301.52	214.77	239.99	199.47
I	LU1269737729	Distribuzione	EUR	1,029.89	1,628.06	1,866.62	1,586.42
L	LU0574799226	Capitalizzazione	EUR	184,842.81	140.28	158.75	134.57
N	LU0304860561	Capitalizzazione	EUR	10,742.68	164.12	186.29	158.39
R	LU1293438187	Capitalizzazione	EUR	1,564.62	195.86	219.36	184.03
R2	LU1397646842	Capitalizzazione	EUR	4,267.33	190.58	212.84	178.06
R2	LU1397646925	Distribuzione	EUR	2,132.34	180.81	207.19	176.72
V	LU0317019536	Capitalizzazione	EUR	1.50	1,935.67	2,159.41	1,788.88
Z	LU0317112661	Capitalizzazione	EUR	612,667.58	230.56	256.17	213.20

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 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021	netto par azione al 31.12.2020
Patrimonio netto totale			EUR		1,323,111,408	1,416,644,708	1,013,163,558
C	LU0654531184	Capitalizzazione	EUR	2,597,644.58	252.87	299.30	231.08
C	LU0654531267	Distribuzione	EUR	1,501,077.01	216.68	260.52	204.15
I	LU0654531341	Capitalizzazione	EUR	21,785.03	2,776.08	3,248.80	2,480.62
I - USD - Unhedged	LU2328285445	Capitalizzazione	USD	1.00	1,215.25	1,516.52	-
L	LU0654531697	Capitalizzazione	EUR	344,945.99	250.32	296.56	229.19
N	LU0654531424	Capitalizzazione	EUR	7,714.43	246.89	293.40	227.43
R	LU1598288089	Capitalizzazione	EUR	38,142.88	240.85	282.69	216.43
R2	LU1397647733	Capitalizzazione	EUR	149,923.44	226.56	264.92	202.06
R2	LU1397647816	Distribuzione	EUR	5,077.04	223.22	265.05	205.14



Statistiche

Candriam Equities L Global Demography (Continua)

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021	netto par azione al 31.12.2020
V2 - USD - Unhedged	LU2439121216	Capitalizzazione	USD	73,853.98	1,426.55	-	-
Z	LU1397647907	Capitalizzazione	EUR	16,809.13	2,929.80	3,408.05	2,585.83

Candriam Equities L Japan (si veda nota 1)

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021	netto par azione al 31.12.2020
Patrimonio netto totale			JPY		-	17,547,203,150	16,955,877,561
C	LU0064109019	Capitalizzazione	JPY	-	-	26,018.00	24,063.00
C	LU0064109449	Distribuzione	JPY	-	-	20,092.00	18,984.00
I	LU0133346501	Capitalizzazione	JPY	-	-	31,361.00	28,667.00
R2	LU1397648111	Capitalizzazione	JPY	-	-	17,573.00	16,059.00
R2	LU1397648202	Distribuzione	JPY	-	-	17,313.00	16,158.00
V	LU0317018645	Capitalizzazione	JPY	-	-	15,275.00	13,865.00
Z	LU0240973403	Capitalizzazione	JPY	-	-	33,735.00	30,666.00

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 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021	netto par azione al 31.12.2020
Patrimonio netto totale			USD		611,819,118	19,087,939	14,315,655
BF	LU2223682787	Capitalizzazione	USD	302,484.00	1,470.42	-	-
BF	LU2223682860	Distribuzione	USD	109,561.83	1,470.42	-	-
C	LU2223680658	Capitalizzazione	USD	3,868.02	158.38	170.25	150.13
I	LU2223680815	Capitalizzazione	USD	1.00	1,610.82	1,717.21	1,501.79
R	LU2223681201	Capitalizzazione	USD	198.63	152.76	162.99	-
R2	LU2223681896	Capitalizzazione	USD	1,710.00	152.42	-	-
V	LU2223682274	Capitalizzazione	USD	1.00	1,621.57	1,723.13	1,501.93
Z	LU2223682357	Capitalizzazione	USD	3,027.00	1,662.43	1,757.91	1,524.78

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 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021	netto par azione al 31.12.2020
Patrimonio netto totale			USD		4,168,458	-	-
C	LU2476793240	Capitalizzazione	USD	10.00	141.76	-	-
I	LU2476792861	Capitalizzazione	USD	1.00	1,419.07	-	-
R	LU2476792432	Capitalizzazione	USD	10.00	141.89	-	-
V	LU2476791467	Capitalizzazione	USD	1.00	1,419.41	-	-
Z	LU2476791384	Capitalizzazione	USD	2,666.00	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 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021	netto par azione al 31.12.2020
Patrimonio netto totale			USD		1,931,126,606	2,425,748,609	1,983,560,019
BF - EUR - Unhedged	LU1940963215	Capitalizzazione	EUR	121,989.64	2,589.38	2,667.77	2,376.98
BF - EUR - Unhedged	LU1940963306	Distribuzione	EUR	113,938.72	2,488.13	2,605.47	2,360.76
C	LU1864481467	Capitalizzazione	USD	568,388.94	253.04	282.79	275.90
C	LU1864481541	Distribuzione	USD	10,858.04	225.49	256.89	254.83
C - EUR - Hedged	LU1864481624	Capitalizzazione	EUR	640,593.01	197.73	228.44	225.30
C - EUR - Unhedged	LU1864484214	Capitalizzazione	EUR	246,362.07	230.42	241.68	219.15
I	LU1864482358	Capitalizzazione	USD	106,165.31	2,624.19	2,905.31	2,808.85
I	LU1864482432	Distribuzione	USD	34,337.95	1,473.86	1,801.74	1,986.68
I - EUR - Hedged	LU2015349330	Capitalizzazione	EUR	52,911.37	1,984.36	2,271.08	2,219.30
I - GBP - Unhedged	LU1864482515	Capitalizzazione	GBP	3,477.23	2,158.43	2,121.89	2,032.69
N - EUR - Hedged	LU1864482606	Capitalizzazione	EUR	144,507.14	198.33	230.04	227.84
PI	LU1864483836	Capitalizzazione	USD	9,311.99	2,319.95	2,557.07	2,461.19
R	LU1864482788	Capitalizzazione	USD	21,472.66	261.40	289.69	280.35
R	LU1864482861	Distribuzione	USD	9,240.00	180.40	203.79	200.48
R - EUR - Hedged	LU1864483083	Capitalizzazione	EUR	126,197.31	182.53	209.04	204.57
R - EUR - Unhedged	LU1864483166	Capitalizzazione	EUR	151,658.86	241.32	250.99	225.76
R - GBP - Unhedged	LU1864482945	Capitalizzazione	GBP	1,808.84	152.94	150.53	-
R2	LU1864483240	Capitalizzazione	USD	1,755.00	139.33	153.86	-
R2	LU1864483323	Distribuzione	USD	176,732.38	234.60	264.05	258.84



Statistiche

Candriam Equities L Oncology Impact (continua)

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021	netto par azione al 31.12.2020
R2 - EUR - Hedged	LU1864483596	Distribuzione	EUR	492.00	168.65	196.26	194.53
SF2 - EUR - Unhedged	LU2295688928	Capitalizzazione	EUR	120,665.68	1,035.15	1,068.42	-
S - JPY - Asset Hedged	LU2015349090	Distribuzione	JPY	31,364.50	20,794.00	23,085.00	22,266.00
S - JPY - Unhedged	LU2015348522	Distribuzione	JPY	100,986.80	25,545.00	24,980.00	21,933.00
V - GBP - Unhedged	LU2425425506	Capitalizzazione	GBP	12,312.63	1,772.47	-	-
V	LU1864483752	Capitalizzazione	USD	29,440.78	2,174.91	2,400.14	2,312.99
Z	LU1864483919	Capitalizzazione	USD	35,270.23	2,432.36	2,671.42	2,562.09

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 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021	netto par azione al 31.12.2020
Patrimonio netto totale			EUR		55,130,876	79,103,061	-
C	LU2223682944	Capitalizzazione	EUR	7.00	145.77	151.65	-
I	LU2223683082	Capitalizzazione	EUR	1.00	1,472.90	1,522.70	-
PI	LU2223683678	Capitalizzazione	EUR	13,144.00	147.88	152.11	-
R	LU2223683322	Capitalizzazione	EUR	7.00	146.85	152.08	-
S	LU2223683751	Capitalizzazione	EUR	6,666.67	1,497.47	1,536.52	-
V	LU2223683835	Capitalizzazione	EUR	1.00	1,478.11	1,524.75	-
Z	LU2223683918	Capitalizzazione	EUR	28,866.00	1,496.54	1,531.65	-

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 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021	netto par azione al 31.12.2020
Patrimonio netto totale			USD		1,256,539,992	659,073,624	473,479,656
BF	LU2226954738	Capitalizzazione	USD	584,230.20	1,196.13	-	-
BF	LU2226954902	Distribuzione	USD	162,577.23	1,196.13	-	-
C	LU1502282558	Capitalizzazione	USD	52,179.21	276.14	408.44	348.02
C	LU1502282715	Distribuzione	USD	21,380.21	258.89	390.30	337.45
C - EUR - Hedged	LU1806526718	Capitalizzazione	EUR	15,091.49	175.73	271.45	234.08
C - EUR - Unhedged	LU1502282632	Capitalizzazione	EUR	201,722.15	258.72	359.14	284.42
I	LU1502282806	Capitalizzazione	USD	10,192.44	2,911.08	4,265.59	3,600.44
I - EUR - Unhedged	LU1613213971	Capitalizzazione	EUR	36,988.97	2,494.29	3,430.07	2,690.88
N - EUR - Hedged	LU1806526809	Capitalizzazione	EUR	19,324.49	183.38	284.12	245.94
R	LU1502282988	Capitalizzazione	USD	14,619.40	289.28	424.30	358.49
R	LU1708110629	Distribuzione	USD	1,704.62	196.35	293.45	251.46
R - EUR - Hedged	LU1613220596	Capitalizzazione	EUR	33,791.03	177.62	271.91	232.46
R - EUR - Unhedged	LU1598284849	Capitalizzazione	EUR	89,506.77	284.38	391.46	307.41
R - GBP - Hedged	LU1613217964	Capitalizzazione	GBP	829.40	214.55	324.78	276.25
Z	LU1502283010	Capitalizzazione	USD	37,564.24	3,048.62	4,431.45	3,710.55



Candriam Equities L Australia

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2022

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				
29METALS --- REGISTERED SHS	634,022	AUD	1,210,982	0.53
ALLKEM LIMITED	349,688	AUD	3,930,493	1.73
ALTIUM	34,306	AUD	1,203,454	0.53
ANZ BANKING GROUP	290,259	AUD	6,867,528	3.02
ARISTOCRAT LEISURE	174,041	AUD	5,311,731	2.34
BHP GROUP LTD	485,931	AUD	22,173,032	9.75
BLUESCOPE STEEL	255,208	AUD	4,297,703	1.89
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	165,206	AUD	16,950,136	7.45
COMPUTERSHARE LIMITED	174,681	AUD	4,576,642	2.01
CSL LTD	73,064	AUD	21,024,897	9.24
EVOLUTION MINING	961,554	AUD	2,865,431	1.26
GOODMAN GROUP - STAPLED SECURITY	342,334	AUD	5,942,918	2.61
IDP EDUCATION	127,777	AUD	3,472,979	1.53
IGO NL	389,176	AUD	5,238,309	2.30
LYNAS RARE EARTHS LTD	790,935	AUD	6,208,840	2.73
MACQUARIE GROUP	59,635	AUD	9,956,660	4.38
NAT. AUSTRALIA BANK	489,592	AUD	14,717,136	6.47
NEXTDC LTD	205,818	AUD	1,872,944	0.82
OZ MINERALS	306,755	AUD	8,558,464	3.76
QBE INSURANCE GROUP	521,577	AUD	7,004,779	3.08
QUANTAS AIRWAYS LTD	1,040,054	AUD	6,250,725	2.75
RAMSAY HEALTH CARE LTD	58,200	AUD	3,765,540	1.66
RESMED - CDI RATIO OF 10 CDIS PER ORD SH	152,696	AUD	4,727,468	2.08
RIO TINTO	50,192	AUD	5,842,851	2.57
SANTOS LTD	1,109,918	AUD	7,924,815	3.48
SEEK LTD	136,206	AUD	2,853,516	1.25
SUNCORP GROUP	312,967	AUD	3,768,123	1.66
TELSTRA CORP	1,505,170	AUD	6,005,628	2.64
TREASURY WINE ESTATES LTD	371,168	AUD	5,051,596	2.22
WEBJET LTD	461,284	AUD	2,850,735	1.25
WOODSIDE ENERGY SHARES	125,291	AUD	4,440,313	1.95
WOOLWORTHS GRP - REGISTERED	169,348	AUD	5,683,319	2.50
WORLEY LTD	319,665	AUD	4,794,975	2.11
			217,344,662	95.56
Irlanda				
JAMES HARDIES IND/CHESS UNITS OF FOR SEC	85,453	AUD	2,255,959	0.99
			2,255,959	0.99
Nuova Zelanda				
XERO	50,119	AUD	3,521,862	1.55
			3,521,862	1.55
Stati Uniti d'America				
BLOCK --- SHS CHESS DEPOSITORY INTERESTS	32,716	AUD	3,007,909	1.32
			3,007,909	1.32
Totale azioni			226,130,392	99.42
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			226,130,392	99.42
Totale del portafoglio titoli			226,130,392	99.42
Costi di acquisizione			191,059,468	

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 2022

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Australia	95.56
Nuova Zelanda	1.55
Stati Uniti d'America	1.32
Irlanda	0.99
	99.42

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Banche e altre istituti finanziari	22.98
Industria mineraria, siderurgica e chimica	17.13
Biotechologia	9.24
Petrolio	7.54
Metalli e pietre preziosi	6.83
Internet e servizi di Internet	4.91
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	3.75
Salute	3.18
Assicurazioni	3.08
Trasporti	2.75
Comunicazioni	2.64
Società immobiliari	2.61
Metalli non ferrosi	2.57
Industria alberghiera	2.34
Tabacco e alcol	2.22
Farmacia	2.08
Servizi diversi	1.32
Altri beni di consumo	1.25
Materiale di costruzione	0.99
	99.42



Candriam Equities L Biotechnology

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2022

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	118,186	EUR	9,278,418	0.53
			9,278,418	0.53
Canada				
XENON PHARMA --- REGISTERED SHS	735,884	USD	29,015,906	1.64
			29,015,906	1.64
Isole Cayman				
BEIGENE - REG SHS	938,572	HKD	16,137,977	0.91
LEGEND BIOTECH CORP	116,026	USD	5,792,018	0.33
			21,929,995	1.24
Danimarca				
GENMAB AS	74,380	DKK	31,394,365	1.78
ZEALAND PHARMA	404,583	DKK	11,694,121	0.66
			43,088,486	2.44
Francia				
INVENTIVA SA	654,265	EUR	3,124,733	0.18
SANOFI	166,550	EUR	15,969,104	0.90
			19,093,837	1.08
Germania				
BIONTECH --- SHS SPONSORED ADR	142,303	USD	21,376,757	1.21
MORPHOSYS	149,931	EUR	2,113,783	0.12
			23,490,540	1.33
Irlanda				
ALKERMES	332,779	USD	8,695,515	0.49
HORIZON THERAPEUTICS PLC	350,161	USD	39,848,322	2.25
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	161,633	USD	25,749,753	1.46
			74,293,590	4.20
Giappone				
EISAI	255,500	JPY	16,854,538	0.95
			16,854,538	0.95
Lussemburgo				
AKERO THERAPEUTICS INC	210,000	USD	11,508,000	0.65
KARUNA THERAPEUTICS INC	82,201	USD	16,152,496	0.91
REVOLUTION MEDICINES INC	303,556	USD	7,230,704	0.41
			34,891,200	1.97
Paesi Bassi				
ARGENX SE	61,094	EUR	22,710,056	1.29
MERUS - REGISTERED	431,151	USD	6,669,906	0.38
			29,379,962	1.66
Svizzera				
CRISPR THERAP --- NAMEN-AKT	193,675	USD	7,872,889	0.45
			7,872,889	0.45
Regno Unito				
ASTRAZENECA PLC	279,025	GBP	37,651,190	2.13
ASTRAZENECA PLC ADR REPR 1SHS	372,056	USD	25,225,397	1.43
BICYCLE THERAPEUTICS PLC	467,295	USD	13,831,932	0.78
			76,708,519	4.34
Stati Uniti d'America				
ADICET BIO INC	396,002	USD	3,540,258	0.20
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	300,326	USD	71,372,474	4.04
ALTIMMUNE - REGISTERED SHS	200,000	USD	3,290,000	0.19
AMGEN INC	393,648	USD	103,387,711	5.85
AMICUS THERAPEUTICS	693,879	USD	8,472,263	0.48
APELLIS PHARMA	278,507	USD	14,401,597	0.81
ARROWHEAD PHARMACEUTICALS INC	358,054	USD	14,522,670	0.82
ARVINAS --- REGISTERED SHS	149,282	USD	5,106,937	0.29
ASCENDIS PHARMA ADR REP 1SHS	190,375	USD	23,250,499	1.32

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 2022

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
AVIDITY BIOSCI --- REGISTERED SHS	211,067	USD	4,683,577	0.27
AXSOME THERAPEUTICS INC	160,084	USD	12,347,279	0.70
BEAM THERAPEUTICS INC	79,665	USD	3,115,698	0.18
BIOATLA	814,417	USD	6,718,940	0.38
BIOGEN IDEC INC	263,114	USD	72,861,529	4.12
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	304,796	USD	31,543,338	1.78
BLUEPRINT MEDICINES CORP	117,156	USD	5,132,604	0.29
BRUKER BIOSCIENCES	315,628	USD	21,573,174	1.22
CELLEX THERAPEUTICS INC	488,509	USD	21,772,846	1.23
CEREVEL THERAPEUTICS HOLDINGS INC	327,221	USD	10,320,550	0.58
CHINOOK THERAPEUTICS	926,155	USD	24,265,261	1.37
CINCOR PHARMA --- REGISTERED SHS	175,000	USD	2,150,750	0.12
CYTOKINETICS INC	503,240	USD	23,058,457	1.30
DANAHER CORP	89,467	USD	23,746,331	1.34
DENALI THRPTCS --- REGISTERED SHS	357,878	USD	9,952,587	0.56
DICE THERAPEUTICS INC	210,000	USD	6,552,000	0.37
DYNE THERAPEUTICS INC	633,624	USD	7,343,702	0.42
EDGEWISE THERAPE	298,000	USD	2,664,120	0.15
ENANTA PHARM	100,507	USD	4,675,586	0.26
EXELIXIS	769,968	USD	12,350,287	0.70
FATE THERAPEUTICS	215,492	USD	2,174,314	0.12
GILEAD SCIENCES INC	1,351,375	USD	116,015,544	6.56
GUARDANT HEALTH --- REGISTERED SHS	180,000	USD	4,896,000	0.28
HALOZYME THERAPEUT -SHS-	185,997	USD	10,583,229	0.60
ILLUMINA INC	160,760	USD	32,505,672	1.84
IMMUNOGEN INC	1,299,681	USD	6,446,418	0.36
INCYTE CORP	357,823	USD	28,740,343	1.63
INHIBRX --- REGISTERED SHS	187,069	USD	4,609,380	0.26
INSMED	1,052,200	USD	21,022,956	1.19
INTELLIA THERAPEUTICS INC	91,275	USD	3,184,585	0.18
IONIS PHARMACEUTICALS NEW	319,067	USD	12,051,161	0.68
IOVANCE BIOTHERAPEUTICS INC	786,367	USD	5,024,885	0.28
ITEOS THERAPEUTICS INC	265,115	USD	5,177,696	0.29
IVERIC BIO - REGISTERED SHS	1,135,832	USD	24,318,163	1.38
KEROS THERAPEUTICS INC	367,065	USD	17,626,461	1.00
KURA ONCOLOGY - REGISTERED	224,402	USD	2,784,829	0.16
KYMERA THERAPEUTICS INC	210,476	USD	5,253,481	0.30
MERSANA THERAPEUTICS INC	972,494	USD	5,698,815	0.32
MIRATI THERAPEUTICS INC	354,018	USD	16,040,556	0.91
MODERNA INC	364,625	USD	65,493,942	3.71
MORPHIC HLDG	344,933	USD	9,226,958	0.52
NEKTAR THERAPEUTICS	595,938	USD	1,346,820	0.08
NEUROCRINE BIOSCIENCES	233,616	USD	27,903,095	1.58
NGM BIOPHARMACEUTICALS INC	217,187	USD	1,090,279	0.06
NURIX THERAPETC --- REGISTERED SHS	319,992	USD	3,513,512	0.20
PACIRA PHARMACEUTICALS INC	179,901	USD	6,945,978	0.39
PIERIS PHARMACEUTICALS INC	941,834	USD	979,507	0.06
PROMETHEUS BIOSCIENCES INC	75,000	USD	8,250,000	0.47
PTC THERAPEUTICS	202,652	USD	7,735,227	0.44
RAPT THERAPEUTICS INC	313,262	USD	6,202,588	0.35
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	168,260	USD	121,397,907	6.87
RELAY THERAPTCS - REGISTERED SHS	537,641	USD	8,032,357	0.45
RELMADA THERAP --- REGISTERED SHS	92,186	USD	321,729	0.02
ROCKET PHARMCTC	50,000	USD	978,500	0.06
SAREPTA THERAPEUTICS	94,000	USD	12,180,520	0.69
SCHRODINGER INC	140,000	USD	2,616,600	0.15
SEAGEN INC	376,047	USD	48,325,800	2.73
SUTRO BIOPHARMA INC	582,812	USD	4,709,121	0.27

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 2022

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
THERMO FISHER SCIENT SHS	46,755	USD	25,747,511	1.46
TWIST BIOSCIENCE CORPORATION	129,360	USD	3,080,062	0.17
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	49,480	USD	2,292,408	0.13
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	329,220	USD	95,072,152	5.38
XENCOR INC	326,298	USD	8,496,800	0.48
			1,350,266,886	76.41
Totale azioni			1,736,164,766	98.24
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			1,736,164,766	98.24
Totale del portafoglio titoli			1,736,164,766	98.24
Costi di acquisizione			1,643,299,091	

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 2022

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	76.41
Regno Unito	4.34
Irlanda	4.20
Danimarca	2.44
Lussemburgo	1.97
Paesi Bassi	1.66
Canada	1.64
Germania	1.33
Isole Cayman	1.24
Francia	1.08
Giappone	0.95
Belgio	0.53
Svizzera	0.45
	98.24

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Biotecnologia	50.90
Farmacia	40.66
Banche e altre istituti finanziari	2.51
Elettronica e semiconduttori	1.46
Costruzione di macchine e dispositivi	1.34
Servizi diversi	0.78
Salute	0.60
	98.24



Candriam Equities L Emerging Markets

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2022

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				
Bermuda				
CREDICORP	56,000	USD	7,129,328	0.59
			7,129,328	0.59
Brasile				
AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO SA	360,000	BRL	5,003,286	0.42
B3 - REGISTERED SHS	2,600,000	BRL	6,100,208	0.51
BB SEGURIDADE	1,960,000	BRL	11,735,005	0.97
HYPERA SA	1,040,000	BRL	8,349,111	0.69
ITAUUNIBANCO PFD SHS	2,600,000	BRL	11,544,678	0.96
LOCALIZA RENT A CAR SA	760,000	BRL	7,181,145	0.60
PETRO RIO - REGISTERED SHS	2,080,000	BRL	13,746,479	1.14
SLC AGRICOLA SA	260,000	BRL	2,166,243	0.18
WEG SA	2,100,000	BRL	14,363,533	1.19
			80,189,688	6.66
Isole Cayman				
AIRTAC INTL	204,579	TWD	5,818,508	0.48
ALCHIP TECHNOLOGIES LIMITED	220,000	TWD	5,296,022	0.44
ALIBABA GROUP	4,160,000	HKD	43,209,133	3.59
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	1,720,000	HKD	14,779,017	1.23
JD.COM INC - CL A	1,020,000	HKD	27,048,339	2.25
LI NING CO	520,000	HKD	4,242,636	0.35
MEITUAN - SHS 114A/REG S	1,580,000	HKD	33,240,926	2.76
NETEASE INC	500,000	HKD	6,894,434	0.57
PINDUODUO	90,000	USD	6,962,918	0.58
TENCENT HOLDINGS LTD	1,320,000	HKD	53,093,764	4.41
			200,585,697	16.65
Hong Kong				
BYD ELECTRONIC -RC-	3,200,000	HKD	9,672,680	0.80
CSPC PHARMACEUTICAL	4,800,000	HKD	4,739,999	0.39
			14,412,679	1.20
India				
ABB SHS	292,000	INR	8,888,450	0.74
APOLLO HOSPITALS	124,000	INR	6,299,259	0.52
ASIAN PAINTS LTD	340,000	INR	11,911,451	0.99
AXIS BANK	1,760,000	INR	18,645,147	1.55
BAJAJ FINANCE LTD	156,000	INR	11,637,403	0.97
BHARTI AIRTEL LTD(DEMATERIALIZED)	2,080,000	INR	19,077,091	1.58
EICHER MOTORS - REGISTERED SHS	350,000	INR	12,817,120	1.06
HDFC BANK - REGISTERED SHS	1,120,000	INR	20,688,784	1.72
ICICI BANK	1,050,000	INR	10,612,468	0.88
INFOSYS TECHNOLOGIES DEMATERIALIZED	1,020,000	INR	17,453,464	1.45
JUBILANT FOODWOR SHARES	840,000	INR	4,870,406	0.40
RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALIZED	720,000	INR	20,807,412	1.73
SBI CARDS & PAYMENT SERVICES LTD	820,000	INR	7,396,578	0.61
TORRENT PHARMACEUTICALS DEMATERIALIZED	330,000	INR	5,803,208	0.48
			176,908,241	14.69
Indonesia				
ANEKA TAMBANG SHS	47,994,000	IDR	5,744,062	0.48
BANK CENTRAL ASIA DEP	38,000,000	IDR	19,589,412	1.63
SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK	48,000,000	IDR	7,669,354	0.64
TELKOM INDONESIA -B-	20,000,000	IDR	4,522,025	0.38
			37,524,853	3.12
Lussemburgo				
GINLONG TECHNOLOGIES CO LT-A	76,754	CNY	1,865,995	0.15
GLOBANT REG SHS	34,000	USD	5,377,375	0.45
JAFRON BIOMEDICAL CO LTD	559,853	CNY	2,341,162	0.19

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 2022

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
JIUMAOJIU INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	6,200,000	HKD	15,567,571	1.29
PROYA COSMETICS CO	379,698	CNY	8,586,527	0.71
PT MERDEKA COPPER GOLD TBK	18,000,000	IDR	4,471,378	0.37
SHANGHAI BAOSIGHT SOFTWARE CO LTD	930,533	CNY	5,628,933	0.47
VARUN BEVERAGES LTD	760,000	INR	11,403,764	0.95
VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY CORP	202,000	TWD	9,534,124	0.79
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	7,599,700	HKD	11,952,610	0.99
			76,729,439	6.37
Messico				
AMERICA MOVIL -L-	15,200,000	MXN	13,128,571	1.09
GRUMA SHS-B-	680,000	MXN	8,731,673	0.72
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SAB-B-	760,000	MXN	10,537,271	0.87
GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	2,320,000	MXN	16,057,498	1.33
			48,455,013	4.02
Repubblica popolare cinese				
AIER EYE HOSPITAL GROUP CO LTD	1,679,542	CNY	7,046,094	0.59
BANK OF JIANGSU CO LTD	15,199,917	CNY	14,961,841	1.24
BJ UNITED --- REGISTERED SHS -A-	240,345	CNY	2,870,120	0.24
BYD COMPANY LTD -H-	600,000	HKD	13,916,520	1.16
CHINA TOURISM -H	460,000	HKD	12,741,155	1.06
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	137,939	CNY	7,327,567	0.61
GANFENG LIT GRP --- REGISTERED SHS -H-	1,020,000	HKD	7,161,300	0.59
LONGI GREEN ENE - REGISTERED SHS -A-	539,779	CNY	3,080,078	0.26
LONGSHINE TECHNOLOGY GROUP CO LTD	1,699,937	CNY	5,045,182	0.42
MING YANG SMART/REGSH	2,459,804	CNY	8,389,772	0.70
NARI TECHNOLOGY -A-	1,999,827	CNY	6,588,682	0.55
NINGBO DEYE TECHNOLOGY CO -A	79,891	CNY	3,572,765	0.30
NINGBO ORIENT WIRES CABLES CO LTD	540,878	CNY	4,953,788	0.41
NONGFU SPRING - REGISTERED SHS -H- UNI	1,880,000	HKD	9,984,345	0.83
PING AN INS (GRP) CO -H-	4,499,600	HKD	27,987,709	2.32
SZ INNOVANCE TECHNOLOGY -A-	1,199,768	CNY	11,258,962	0.93
TONGFANG GUOXIN -A-	189,908	CNY	3,380,188	0.28
ZHEJIANG JIUZHOU PHARMACEUTICAL CO LTD	1,000,000	CNY	5,729,139	0.48
ZIJIN MINING CORP CO LTD -H-	2,600,000	HKD	3,312,700	0.28
			159,307,907	13.23
Polonia				
DINA POLSKA S.A.	170,000	PLN	13,659,322	1.13
			13,659,322	1.13
Sudafrica				
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	58,000	ZAR	6,006,872	0.50
FIRSTSTRAND LTD	2,640,000	ZAR	9,037,490	0.75
GOLD FIELDS	586,000	ZAR	5,986,660	0.50
SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	860,000	ZAR	10,877,670	0.90
			31,908,692	2.65
Corea del Sud				
KAKAOBANK CORP	260,000	KRW	4,706,741	0.39
KB FINANCIAL GROUP INC	330,000	KRW	11,923,298	0.99
L & F CO LTD	70,000	KRW	9,047,701	0.75
LG CHEM	22,000	KRW	9,833,647	0.82
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	32,000	KRW	19,571,938	1.62
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	590,000	KRW	24,306,244	2.02
SAMSUNG ENGINEERING	580,000	KRW	9,613,880	0.80
SAMSUNG SDI CO LTD	49,000	KRW	21,573,682	1.79
SK HYNIX INC	190,000	KRW	10,615,869	0.88
			121,193,000	10.06
Taiwan				
ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION	1,320,000	TWD	9,456,223	0.79
CHAILEASE HOLDING COMPANY LTD	2,700,525	TWD	17,902,301	1.49
DELTA ELECTRONIC INCS	1,700,000	TWD	14,879,025	1.24

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 2022

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
E.SUN FINANCIAL HOLDING	800,635	TWD	588,235	0.05
PRIME VIEW INTERNATIONAL CO LTD	970,000	TWD	4,770,880	0.40
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	5,500,000	TWD	75,357,427	6.26
			122,954,091	10.21
Thailandia				
AIRPORTS THAILAND-UNITS NON-VOT DEP REC	3,400,000	THB	6,933,549	0.58
BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC	14,000,000	THB	11,039,298	0.92
C.P.ALL-UNITS NON-VOTING DEPOSIT.RECEIPT	6,000,000	THB	11,134,465	0.92
ENERGY ABSOLUTE NVDR	5,400,000	THB	14,242,326	1.18
KASIKORNBANK UNITS NVDR	2,200,000	THB	8,823,282	0.73
			52,172,920	4.33
Turchia				
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	1,180,000	TRY	8,078,706	0.67
			8,078,706	0.67
Stati Uniti d'America				
COUPANG INC	500,000	USD	6,881,337	0.57
MERCADOLIBRE	20,400	USD	16,590,417	1.38
SOQUIMICH SPONSORED ADR REPR 1 -B- PREF	76,000	USD	5,627,938	0.47
			29,099,692	2.42
Totale azioni			1,180,309,268	98.00
Diritti				
Brasile				
LOCALIZA RENT A CAR 31.01.23 RIGHT	3,321	BRL	6,347	0.00
			6,347	0.00
Totale diritti			6,347	0.00
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			1,180,315,615	98.00
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			1,180,315,615	98.00
Costi di acquisizione			1,231,170,794	

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 2022

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Isole Cayman	16.65
India	14.69
Repubblica popolare cinese	13.23
Taiwan	10.21
Corea del Sud	10.06
Brasile	6.66
Lussemburgo	6.37
Thailandia	4.33
Messico	4.02
Indonesia	3.12
Sudafrica	2.65
Stati Uniti d'America	2.42
Hong Kong	1.20
Polonia	1.13
Turchia	0.67
Bermuda	0.59
Russia	0.00
	98.00

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Banche e altre istituti finanziari	17.35
Elettronica e semiconduttori	14.23
Internet e servizi di Internet	11.66
Alimenti e bevande analcoliche	6.00
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	5.00
Costruzione di macchine e dispositivi	4.18
Chimica	4.00
Elettrotecnica	3.97
Farmacia	3.70
Servizi diversi	3.59
Assicurazioni	3.30
Comunicazioni	3.05
Biotecnologia	2.81
Industria automobilistica	2.65
Trasporti	1.93
Salute	1.81
Articoli per ufficio e computer	1.18
Petrolio	1.14
Altri beni di consumo	1.11
Metalli non ferrosi	1.06
Metalli e pietre preziosi	0.97
Energia e acqua	0.70
Industria mineraria, siderurgica e chimica	0.65
Istituzioni non classificabili	0.61
Industria aeronautica e astronautica	0.58
Arti grafiche e case editrici	0.58
Agricoltura e pesca	0.18
	98.00



Candriam Equities L EMU Innovation

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2022

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	29,187	EUR	1,753,555	2.98
SOLVAY	9,581	EUR	905,021	1.54
			2,658,576	4.51
Danimarca				
CHRISTIAN HANSEN	12,989	DKK	872,809	1.48
GENMAB AS	2,016	DKK	797,297	1.35
SIMCORP A/S	13,957	DKK	897,503	1.52
			2,567,609	4.36
Finlandia				
KONE -B-	20,161	EUR	973,776	1.65
			973,776	1.65
Francia				
BIOMERIEUX SA	27,298	EUR	2,673,020	4.54
DASSAULT SYST.	69,350	EUR	2,322,878	3.94
ESSILORLUXOTTICA SA	10,211	EUR	1,727,701	2.93
L'OREAL SA	5,449	EUR	1,817,786	3.09
SANOFI	20,209	EUR	1,815,577	3.08
SCHNEIDER ELECTRIC SE	19,311	EUR	2,524,334	4.28
SOMFY SA NI	7,986	EUR	1,141,998	1.94
			14,023,294	23.80
Germania				
BEIERSDORF AG	16,686	EUR	1,788,739	3.04
CARL ZEISS MEDITEC AG	20,866	EUR	2,460,101	4.18
DUERR AG	35,630	EUR	1,123,058	1.91
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	28,104	EUR	798,997	1.36
NEMETSCHEK	33,959	EUR	1,619,505	2.75
RATIONAL NAMEN	1,508	EUR	836,940	1.42
SIEMENS AG REG	13,154	EUR	1,705,285	2.89
SIEMENS HEALTHINEERS	35,728	EUR	1,669,569	2.83
STRATEC N NAMEN-AKT	19,829	EUR	1,608,132	2.73
SYMRISE AG	24,002	EUR	2,439,803	4.14
			16,050,129	27.24
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	30,778	EUR	2,592,739	4.40
KINGSPAN GROUP	33,751	EUR	1,707,126	2.90
			4,299,865	7.30
Italia				
FINECOBANK	143,529	EUR	2,227,570	3.78
ILLIMITY BANK SPA - BEARER SHS	62,918	EUR	434,134	0.74
			2,661,704	4.52
Lussemburgo				
GRAND CITY PROPERTIES	151,378	EUR	1,391,164	2.36
			1,391,164	2.36
Paesi Bassi				
ADYEN --- PARTS SOCIALES	1,208	EUR	1,556,387	2.64
ASML HOLDING NV	4,701	EUR	2,368,364	4.02
CORBION	14,843	EUR	472,601	0.80
DSM KONINKLIJKE	21,791	EUR	2,490,711	4.23
			6,888,063	11.69
Norvegia				
TOMRA SYSTEMS ASA	48,657	NOK	766,405	1.30
			766,405	1.30
Spagna				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	32,316	EUR	1,568,942	2.66
INDITEX SHARE FROM SPLIT	69,462	EUR	1,726,131	2.93
			3,295,073	5.59

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 Innovation

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2022

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Svezia				
ASSA ABLOY -B- NEW I	42,188	SEK	848,673	1.44
HEXAGON --- REGISTERED SHS -B-	79,229	SEK	776,598	1.32
			1,625,271	2.76
Totale azioni			57,200,929	97.09
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			57,200,929	97.09
Totale del portafoglio titoli			57,200,929	97.09
Costi di acquisizione			59,500,894	



Candriam Equities L EMU Innovation

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2022

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Germania	27.24
Francia	23.80
Paesi Bassi	11.69
Irlanda	7.30
Spagna	5.59
Italia	4.52
Belgio	4.51
Danimarca	4.36
Svezia	2.76
Lussemburgo	2.36
Finlandia	1.65
Norvegia	1.30
	97.09

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Farmacia	23.68
Internet e servizi di Internet	10.88
Elettrotecnica	10.54
Costruzione di macchine e dispositivi	10.35
Banche e altre istituti finanziari	10.14
Chimica	9.90
Elettronica e semiconduttori	5.38
Alimenti e bevande analcoliche	5.20
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	2.93
Materiale di costruzione	2.90
Biotechologia	2.83
Società immobiliari	2.36
	97.09



Candriam Equities L Europe Innovation

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2022

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				
SOLVAY	104,275	EUR	9,849,816	0.79
			9,849,816	0.79
Danimarca				
CHRISTIAN HANSEN	355,170	DKK	23,866,018	1.92
GENMAB AS	51,271	DKK	20,276,881	1.63
SIMCORP A/S	294,268	DKK	18,922,867	1.52
			63,065,766	5.08
Finlandia				
KONE -B-	193,131	EUR	9,328,227	0.75
			9,328,227	0.75
Francia				
BIOMERIEUX SA	573,491	EUR	56,156,239	4.52
DASSAULT SYST.	1,239,421	EUR	41,514,406	3.34
ESSILORLUXOTTICA SA	155,131	EUR	26,248,165	2.11
L'OREAL SA	61,114	EUR	20,387,630	1.64
SANOFI	240,110	EUR	21,571,482	1.74
SCHNEIDER ELECTRIC SE	306,315	EUR	40,041,497	3.22
			205,919,419	16.59
Germania				
BEIERSDORF AG	187,190	EUR	20,066,768	1.62
CARL ZEISS MEDITEC AG	266,756	EUR	31,450,532	2.53
DUERR AG	289,039	EUR	9,110,509	0.73
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	366,131	EUR	10,409,104	0.84
NEMETSCHKE	328,715	EUR	15,676,418	1.26
SIEMENS AG REG	160,722	EUR	20,836,000	1.68
SIEMENS HEALTHINEERS	511,934	EUR	23,922,676	1.93
STRATEC N NAMEN-AKT	226,118	EUR	18,338,170	1.48
SYMRISE AG	464,376	EUR	47,203,820	3.80
			197,013,997	15.87
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	523,764	EUR	44,121,879	3.55
KINGSPAN GROUP	388,279	EUR	19,639,152	1.58
			63,761,031	5.14
Italia				
FINECOBANK	2,732,431	EUR	42,407,329	3.42
ILLIMITY BANK SPA - BEARER SHS	1,152,209	EUR	7,950,242	0.64
			50,357,571	4.06
Lussemburgo				
GRAND CITY PROPERTIES	1,912,625	EUR	17,577,024	1.42
MIPS AB	258,610	SEK	9,997,656	0.81
			27,574,680	2.22
Paesi Bassi				
ADYEN --- PARTS SOCIALES	15,771	EUR	20,319,356	1.64
ASML HOLDING NV	81,926	EUR	41,274,319	3.32
CORBION	257,439	EUR	8,196,858	0.66
DSM KONINKLIJKE	340,870	EUR	38,961,441	3.14
			108,751,974	8.76
Norvegia				
TOMRA SYSTEMS ASA	2,299,930	NOK	36,226,605	2.92
			36,226,605	2.92
Spagna				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	355,001	EUR	17,235,299	1.39
INDITEX SHARE FROM SPLIT	873,174	EUR	21,698,374	1.75
			38,933,673	3.14
Svezia				
ASSA ABLOY -B- NEW I	1,969,863	SEK	39,626,659	3.19

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 2022

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
CELLAVISION	477,465	SEK	9,832,466	0.79
HEXAGON --- REGISTERED SHS -B- THULE CORP	4,094,842 328,466	SEK SEK	40,137,387 6,430,345	3.23 0.52
			96,026,857	7.73
Svizzera				
NESTLE SA REG SHS	412,794	CHF	44,788,849	3.61
ROCHE HOLDING LTD	64,326	CHF	18,924,202	1.52
SCHINDLER HOLDING SA	98,496	CHF	17,346,149	1.40
SIKA - REGISTERED SHS	86,471	CHF	19,414,270	1.56
TECAN GROUP NAM.AKT	82,866	CHF	34,608,272	2.79
VAT GROUP SA	34,616	CHF	8,862,145	0.71
			143,943,887	11.59
Regno Unito				
ADMIRAL GROUP PLC	812,565	GBP	19,571,163	1.58
ASTRAZENECA PLC	166,464	GBP	21,046,978	1.70
CRODA INTL - REGISTERED SHS	258,756	GBP	19,259,787	1.55
HALMA PLC	1,673,974	GBP	37,243,445	3.00
JOHNSON MATTHEY	962,657	GBP	23,077,728	1.86
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	297,657	GBP	19,303,673	1.55
SPIRAX-SARCO ENGIN	258,771	GBP	30,959,190	2.49
			170,461,964	13.73
Totale azioni			1,221,215,467	98.36
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			1,221,215,467	98.36
Totale del portafoglio titoli			1,221,215,467	98.36
Costi di acquisizione			1,219,407,414	

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 2022

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Francia	16.59
Germania	15.87
Regno Unito	13.73
Svizzera	11.59
Paesi Bassi	8.76
Svezia	7.73
Irlanda	5.14
Danimarca	5.08
Italia	4.06
Spagna	3.14
Norvegia	2.92
Lussemburgo	2.22
Belgio	0.79
Finlandia	0.75
	98.36

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Farmacia	22.10
Costruzione di macchine e dispositivi	16.19
Chimica	10.85
Alimenti e bevande analcoliche	7.82
Internet e servizi di Internet	7.52
Elettronica e semiconduttori	7.16
Banche e altre istituti finanziari	6.41
Elettrotecnica	4.90
Biotechologia	4.35
Altri beni di consumo	2.07
Metalli e pietre preziosi	1.86
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	1.75
Materiale di costruzione	1.58
Assicurazioni	1.58
Società immobiliari	1.42
Servizi diversi	0.81
	98.36



Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2022

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	104,391	EUR	7,912,838	1.00
ANHEUSER-BUSCH INBEV	327,993	EUR	18,456,166	2.33
KBC GROUPE SA	360,615	EUR	21,665,749	2.74
SOLVAY	79,607	EUR	7,519,677	0.95
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	22,645	EUR	604,622	0.08
			56,159,052	7.09
Repubblica ceca				
KOMERCNI BANKA AS	441,799	CZK	11,980,556	1.51
			11,980,556	1.51
Danimarca				
CHRISTIAN HANSEN	233,310	DKK	15,677,508	1.98
COLOPLAST -B-	11,143	DKK	1,216,725	0.15
GENMAB AS	45,450	DKK	17,974,766	2.27
ORSTED	144,018	DKK	12,226,071	1.54
SIMCORP A/S	169,880	DKK	10,924,112	1.38
TOPDANMARK AS	166,440	DKK	8,178,254	1.03
TRYG A/S	746,164	DKK	16,591,010	2.10
			82,788,446	10.46
Finlandia				
KONE -B-	180,011	EUR	8,694,531	1.10
			8,694,531	1.10
Francia				
AIR LIQUIDE SA	187,277	EUR	24,795,475	3.13
BIOMERIEUX SA	234,654	EUR	22,977,320	2.90
BUREAU VERITAS SA	655,800	EUR	16,139,238	2.04
DASSAULT SYST.	475,966	EUR	15,942,481	2.01
ESSILORLUXOTTICA SA	112,188	EUR	18,982,210	2.40
L'OREAL SA	63,197	EUR	21,082,519	2.66
SANOFI	198,533	EUR	17,836,205	2.25
SCHNEIDER ELECTRIC SE	161,453	EUR	21,105,136	2.67
			158,860,584	20.07
Germania				
BEIERSDORF AG	191,009	EUR	20,476,165	2.59
CARL ZEISS MEDITEC AG	68,917	EUR	8,125,314	1.03
HANNOVER RUECK SE	43,948	EUR	8,152,354	1.03
SAP AG	84,643	EUR	8,158,739	1.03
SIEMENS HEALTHINEERS	350,903	EUR	16,397,697	2.07
SYMRISE AG	185,786	EUR	18,885,147	2.39
			80,195,416	10.13
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	277,393	EUR	23,367,586	2.95
			23,367,586	2.95
Italia				
FINECOBANK	772,213	EUR	11,984,746	1.51
			11,984,746	1.51
Lussemburgo				
GRAND CITY PROPERTIES	690,110	EUR	6,342,111	0.80
SHURGARD SELF STORAGE SA ORDSHR	33,676	EUR	1,443,017	0.18
			7,785,128	0.98
Paesi Bassi				
AKZO NOBEL NV	89,565	EUR	5,603,186	0.71
DSM KONINKLIJKE	173,513	EUR	19,832,536	2.51
			25,435,722	3.21
Norvegia				
TOMRA SYSTEMS ASA	248,677	NOK	3,916,955	0.49
			3,916,955	0.49

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 2022

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Spagna				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	164,894	EUR	8,005,604	1.01
BANKINTER SA REGS	946,159	EUR	5,930,525	0.75
INDITEX SHARE FROM SPLIT	657,418	EUR	16,336,837	2.06
			30,272,966	3.82
Svizzera				
BACHEM HOLDING LTD SHARES	58,045	CHF	4,693,800	0.59
GIVAUDAN SA REG.SHS	1,163	CHF	3,336,654	0.42
KARDEX HOLDING AG	32,945	CHF	5,071,285	0.64
LONZA GROUP (CHF)	32,395	CHF	14,864,727	1.88
NESTLE SA REG SHS	221,314	CHF	24,012,944	3.03
ROCHE HOLDING LTD	34,680	CHF	10,202,582	1.29
SCHINDLER HOLDING SA	87,184	CHF	15,353,990	1.94
SGS SA REG SHS	3,699	CHF	8,053,927	1.02
SIG COMBIBLOC GROUP AG	534,994	CHF	10,944,229	1.38
TECAN GROUP NAM.AKT	53,321	CHF	22,269,057	2.81
			118,803,195	15.01
Regno Unito				
ADMIRAL GROUP PLC	455,178	GBP	10,963,262	1.38
ASTRAZENECA PLC	101,774	GBP	12,867,858	1.63
COMPASS GROUP	572,687	GBP	12,376,752	1.56
GRAINGER PLC	2,791,424	GBP	7,928,305	1.00
HALMA PLC	165,579	GBP	3,683,888	0.47
INTERTEK GROUP PLC	232,702	GBP	10,580,106	1.34
PRUDENTIAL PLC	645,938	GBP	8,208,454	1.04
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	306,290	GBP	19,863,541	2.51
RELX PLC	616,501	GBP	15,898,048	2.01
RENTOKIL INITIAL PLC	969,132	GBP	5,548,820	0.70
SPIRAX-SARCO ENGIN	36,121	GBP	4,321,492	0.55
UNILEVER	91,538	EUR	4,290,386	0.54
UNILEVER	335,349	GBP	15,806,475	2.00
			132,337,387	16.72
Totale azioni			752,582,270	95.07
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			752,582,270	95.07
Totale del portafoglio titoli			752,582,270	95.07
Costi di acquisizione			793,955,832	

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 2022

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Francia	20.07
Regno Unito	16.72
Svizzera	15.01
Danimarca	10.46
Germania	10.13
Belgio	7.09
Spagna	3.82
Paesi Bassi	3.21
Irlanda	2.95
Repubblica ceca	1.51
Italia	1.51
Finlandia	1.10
Lussemburgo	0.98
Norvegia	0.49
	95.07

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Farmacia	21.78
Chimica	11.98
Alimenti e bevande analcoliche	8.52
Banche e altre istituti finanziari	8.49
Assicurazioni	6.58
Internet e servizi di Internet	5.44
Costruzione di macchine e dispositivi	4.72
Biotechologia	4.25
Servizi diversi	3.76
Società immobiliari	3.06
Elettrotecnica	2.67
Altri beni di consumo	2.51
Tabacco e alcol	2.33
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	2.06
Arti grafiche e case editrici	2.01
Industria alberghiera	1.56
Energia e acqua	1.54
Tessile e abbigliamento	1.34
Elettronica e semiconduttori	0.47
	95.07



Candriam Equities L Global Demography

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2022

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	341,490	EUR	20,516,719	1.55
SOLVAY	142,726	EUR	13,481,898	1.02
			33,998,617	2.57
Canada				
ROYAL BANK OF CANADA	173,995	CAD	15,317,287	1.16
			15,317,287	1.16
Finlandia				
KONE -B-	257,074	EUR	12,416,674	0.94
			12,416,674	0.94
Francia				
ESSILORLUXOTTICA SA	63,832	EUR	10,800,374	0.82
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	37,829	EUR	25,719,937	1.94
PERNOD RICARD SA	84,230	EUR	15,477,262	1.17
TOTALENERGIESSE	366,654	EUR	21,504,257	1.63
VINCI SA	139,739	EUR	13,036,251	0.99
			86,538,081	6.54
Hong Kong				
AIA GROUP LTD	1,779,289	HKD	18,540,824	1.40
			18,540,824	1.40
Irlanda				
TRANE TECH - REGISTERED SHS	73,924	USD	11,642,900	0.88
			11,642,900	0.88
Giappone				
DAIKIN INDUSTRIES LTD	90,700	JPY	13,010,667	0.98
HOYA CORP	149,300	JPY	13,470,241	1.02
SHIMANO INC	56,700	JPY	8,423,365	0.64
UNI CHARM	177,100	JPY	6,373,765	0.48
			41,278,038	3.12
Paesi Bassi				
ASML HOLDING NV	27,370	EUR	13,789,006	1.04
			13,789,006	1.04
Spagna				
IBERDROLA SA	1,125,314	EUR	12,299,682	0.93
			12,299,682	0.93
Svizzera				
NESTLE SA REG SHS	253,155	CHF	27,467,747	2.08
ROCHE HOLDING LTD	62,102	CHF	18,269,918	1.38
TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	114,151	USD	12,278,786	0.93
			58,016,451	4.38
Regno Unito				
ASTRAZENECA PLC	151,079	GBP	19,101,766	1.44
DIAGEO PLC	319,350	GBP	13,137,532	0.99
RELX PLC	646,353	EUR	16,701,762	1.26
SHELL PLC	510,008	EUR	13,505,012	1.02
UNILEVER	295,876	EUR	13,867,708	1.05
			76,313,780	5.77
Stati Uniti d'America				
ABBOTT LABORATORIES	196,739	USD	20,238,908	1.53
ADOBE INC	56,161	USD	17,708,935	1.34
ADVANCED MICRO DEVICES INC	182,996	USD	11,105,787	0.84
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	44,698	USD	12,910,382	0.98
ALLSTATE CORP	149,928	USD	19,049,179	1.44
ALPHABET INC -A-	570,620	USD	47,173,392	3.57
AMAZON.COM INC	361,852	USD	28,480,270	2.15
ANALOG DEVICES INC	98,504	USD	15,139,481	1.14
APPLE INC	347,561	USD	42,313,048	3.20

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 2022

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
BANK OF AMERICA CORP	788,463	USD	24,468,395	1.85
CISCO SYSTEMS INC	423,884	USD	18,921,372	1.43
COCA-COLA CO	349,439	USD	20,827,186	1.57
CONSOLIDATED EDISON INC	155,889	USD	13,921,556	1.05
DANAHER CORP	93,770	USD	23,320,153	1.76
ELI LILLY & CO	32,758	USD	11,229,034	0.85
EXXON MOBIL CORP	154,948	USD	16,013,834	1.21
FORTIVE CORP	212,485	USD	12,791,906	0.97
HOME DEPOT INC	28,669	USD	8,484,788	0.64
IQVIA HOLDINGS INC	62,307	USD	11,961,660	0.90
JOHNSON & JOHNSON	233,664	USD	38,675,798	2.92
MASTERCARD INC -A-	63,267	USD	20,613,571	1.56
MCDONALD'S CORP	83,868	USD	20,709,050	1.57
MERCK & CO INC	257,543	USD	26,773,854	2.02
METLIFE INC	182,267	USD	12,359,487	0.93
MICROSOFT CORP	355,972	USD	79,989,885	6.05
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	217,814	USD	13,602,533	1.03
MORGAN STANLEY	271,207	USD	21,605,078	1.63
NIKE INC	109,212	USD	11,973,667	0.90
OTIS WORLDWIDE CORPORATION	225,810	USD	16,568,921	1.25
PAYPAL HOLDINGS	160,400	USD	10,703,854	0.81
PROCTER & GAMBLE CO	292,072	USD	41,477,098	3.13
REPUBLIC SERVICES -A-	140,608	USD	16,994,168	1.28
S&P GLOBAL INC	58,913	USD	18,488,939	1.40
STARBUCKS CORP	208,236	USD	19,355,363	1.46
STRYKER CORP	72,931	USD	16,707,332	1.26
TJX COS INC	189,028	USD	14,098,504	1.07
UNITEDHEALTH GROUP INC	45,094	USD	22,401,440	1.69
VISA INC -A-	154,460	USD	30,068,503	2.27
WALT DISNEY CO	200,915	USD	16,355,582	1.24
Totale azioni			845,581,893	63.91
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			1,225,733,233	92.64
Organismi d'investimento collettivo				
Azioni/Quote di fondi di investimento				
Lussemburgo				
CANDRIAM EQUITIES L LIFE CARE Z C	2,000	USD	3,115,353	0.24
			3,115,353	0.24
Totale azioni/quote di fondi di investimento			3,115,353	0.24
Totale organismi di investimento collettivo			3,115,353	0.24
Totale del portafoglio titoli			1,228,848,586	92.88
Costi di acquisizione			1,223,264,266	

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 2022

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	63.91
Francia	6.54
Regno Unito	5.77
Svizzera	4.38
Giappone	3.12
Belgio	2.57
Hong Kong	1.40
Canada	1.16
Paesi Bassi	1.04
Finlandia	0.94
Spagna	0.93
Irlanda	0.88
Lussemburgo	0.24
	92.88

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Farmacia	13.13
Internet e servizi di Internet	10.95
Banche e altre istituti finanziari	8.68
Costruzione di macchine e dispositivi	5.82
Alimenti e bevande analcoliche	5.73
Elettronica e semiconduttori	5.01
Articoli per ufficio e computer	4.63
Arti grafiche e case editrici	3.90
Petrolio	3.86
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	3.86
Assicurazioni	3.78
Altri beni di consumo	3.62
Servizi diversi	3.08
Industria alberghiera	3.03
Tessile e abbigliamento	2.85
Tabacco e alcol	2.16
Chimica	1.99
Energia e acqua	1.98
Salute	1.69
Servizi ambientali e riciclo	1.28
Materiale di costruzione	0.99
Industria automobilistica	0.64
Fondi di investimento	0.24
	92.88



Candriam Equities L Life Care

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2022

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				
ION BEAM APPLICATIONS	53,000	EUR	880,140	0.14
UCB	24,829	EUR	1,949,248	0.32
			2,829,388	0.46
Isole Cayman				
BEIGENE - REG SHS	195,000	HKD	3,352,865	0.55
JACOBIO PHARMACEUTICALS GROUP CO LTD	574,438	HKD	384,923	0.06
			3,737,788	0.61
Danimarca				
BAVARIAN NORDIC	55,000	DKK	1,684,448	0.28
NOVO NORDISK	122,517	DKK	16,493,001	2.70
ZEALAND PHARMA	55,000	DKK	1,589,727	0.26
			19,767,176	3.23
Francia				
BIOMERIEUX SA	12,000	EUR	1,254,061	0.20
SANOFI	52,890	EUR	5,071,185	0.83
			6,325,246	1.03
Germania				
BIONTECH --- SHS SPONSORED ADR	10,080	USD	1,514,218	0.25
MERCK KGAA	31,592	EUR	6,099,326	1.00
SIEMENS HEALTHINEERS	44,621	EUR	2,225,365	0.36
			9,838,909	1.61
Irlanda				
MEDTRONIC HLD	223,228	USD	17,349,280	2.84
			17,349,280	2.84
Giappone				
BML INC	236,300	JPY	6,008,462	0.98
DAIICHI SANKYO CO LTD	154,900	JPY	4,989,390	0.82
EISAI	105,700	JPY	6,972,699	1.14
HOYA CORP	60,000	JPY	5,777,407	0.94
OLYMPUS CORP	130,000	JPY	2,317,329	0.38
SHIMADZU CORPORATION	90,800	JPY	2,577,180	0.42
SHINOBI CO LTD	55,000	JPY	2,745,311	0.45
TAKEDA PHARMACEUTICAL	155,660	JPY	4,849,886	0.79
TERUMO CORP.	100,000	JPY	2,839,062	0.46
			39,076,726	6.39
Paesi Bassi				
MERUS - REGISTERED	23,504	USD	363,607	0.06
QIAGEN - REGISTERED	50,000	EUR	2,508,571	0.41
			2,872,178	0.47
Sudafrica				
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS PLC	185,000	ZAR	1,482,284	0.24
			1,482,284	0.24
Spagna				
ALMIRALL - BEARER SHS	246,738	EUR	2,380,513	0.39
			2,380,513	0.39
Svezia				
BIOTAGE	30,000	SEK	534,093	0.09
SURGICAL SCIENCE SWEDEN AB	50,000	SEK	790,342	0.13
			1,324,435	0.22
Svizzera				
ALCON - REGISTERED SHS	30,000	CHF	2,048,575	0.33
BACHEM HOLDING LTD SHARES	18,000	CHF	1,553,454	0.25
NOVARTIS AG REG SHS	130,000	CHF	11,744,884	1.92
POLYPEPTIDE GROUP AG	21,000	CHF	574,691	0.09
ROCHE HOLDING LTD	70,835	CHF	22,240,528	3.64
SONOVA HOLDING NAM-AKT	27,085	CHF	6,419,756	1.05

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 2022

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
TECAN GROUP NAM.AKT	4,198	CHF	1,871,165	0.31
			46,453,053	7.59
Regno Unito				
ASTRAZENECA PLC	96,572	GBP	13,031,272	2.13
CONVATEC GROUP REGD	1,877,647	GBP	5,253,440	0.86
GSK --- REGISTERED SHS	253,938	GBP	4,391,227	0.72
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	100,000	GBP	1,866,861	0.31
			24,542,800	4.01
Stati Uniti d'America				
ABBOTT LABORATORIES	168,256	USD	18,472,826	3.02
ABBVIE INC	96,588	USD	15,609,587	2.55
AGILENT TECHNOLOGIES	19,999	USD	2,992,850	0.49
AKOYA BIOSCIENCES INC	162,300	USD	1,553,211	0.25
ALIGN TECHNOLOGY INC	14,000	USD	2,952,600	0.48
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	6,490	USD	1,542,348	0.25
AMEDISYS INC	14,000	USD	1,169,560	0.19
AMGEN INC	49,158	USD	12,910,857	2.11
ANDEM DIABETES - REGISTERED SHS	18,587	USD	835,486	0.14
ANTHEM INC	31,694	USD	16,258,071	2.66
AVANTOR - REGISTERED SHS	55,000	USD	1,159,950	0.19
BECTON DICKINSON	15,704	USD	3,993,527	0.65
BIO RAD LABORATORIES -A-	10,590	USD	4,452,989	0.73
BIOGEN IDEC INC	9,239	USD	2,558,464	0.42
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	20,000	USD	2,069,800	0.34
BOSTON SCIENTIF CORP	230,000	USD	10,642,100	1.74
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	113,262	USD	8,149,201	1.33
BRUKER BIOSCIENCES	72,558	USD	4,959,339	0.81
CATALENT	30,000	USD	1,350,300	0.22
COOPER COMPANIES INC	6,990	USD	2,311,383	0.38
CTI BIOPHARMA CORP	90,000	USD	540,900	0.09
CVS HEALTH	124,380	USD	11,590,972	1.89
DANAHER CORP	63,802	USD	16,934,327	2.77
DENTSPLY SIRONA INC	64,000	USD	2,037,760	0.33
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	66,966	USD	4,996,333	0.82
ELI LILLY & CO	63,284	USD	23,151,819	3.78
EXELIXIS	180,000	USD	2,887,200	0.47
GILEAD SCIENCES INC	79,499	USD	6,824,989	1.12
GLOBUS MEDICAL -A-	33,940	USD	2,520,724	0.41
GUARDANT HEALTH --- REGISTERED SHS	55,225	USD	1,502,120	0.25
HCA INC	16,975	USD	4,073,321	0.67
HOLOGIC INC	37,000	USD	2,767,970	0.45
HUMANA INC	19,990	USD	10,238,678	1.67
ILLUMINA INC	11,276	USD	2,280,007	0.37
INSULET	6,000	USD	1,766,340	0.29
INTUITIVE SURGICAL	20,108	USD	5,335,658	0.87
IQVIA HOLDINGS INC	18,000	USD	3,688,020	0.60
ITEOS THERAPEUTICS INC	33,000	USD	644,490	0.11
JOHNSON & JOHNSON	140,317	USD	24,786,998	4.05
KARM THES INC	200,000	USD	680,000	0.11
KURA ONCOLOGY - REGISTERED	85,000	USD	1,054,850	0.17
LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS	22,586	USD	5,318,551	0.87
MARAVAI LIFESCIENCES HOLDINGS INC -SH	130,000	USD	1,860,300	0.30
MERCK & CO INC	162,043	USD	17,978,671	2.94
MIRATI THERAPEUTICS INC	35,000	USD	1,585,850	0.26
MODERNA INC	15,000	USD	2,694,300	0.44
NATERA	55,000	USD	2,209,350	0.36
NURIX THERAPETC --- REGISTERED SHS	51,712	USD	567,798	0.09
ORTHOPEDIATRICS CORP	70,842	USD	2,814,553	0.46
OUTSET MEDICAL INC ORDSHR	83,455	USD	2,154,808	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 Life Care

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2022

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
PACIRA PHARMACEUTICALS INC	45,000	USD	1,737,450	0.28
PENUMBRA INC	15,000	USD	3,336,900	0.55
PFIZER INC	340,000	USD	17,421,600	2.85
QUEST DIAGNOSTICS	10,000	USD	1,564,400	0.26
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	11,271	USD	8,131,914	1.33
RELAY THERAPTCS - REGISTERED SHS	60,000	USD	896,400	0.15
RESMED	20,980	USD	4,366,567	0.71
SEAGEN INC	20,246	USD	2,601,813	0.43
SEER INC	25,000	USD	145,000	0.02
SHOCKWAVE MED --- REGISTERED SHS	10,000	USD	2,056,100	0.34
STRYKER CORP	35,965	USD	8,793,083	1.44
TELADOC HEALTH	18,871	USD	446,299	0.07
THERMO FISHER SCIENT SHS	39,445	USD	21,721,967	3.55
TREACE MEDICAL CONCEPTS INC	105,000	USD	2,413,950	0.39
TWIST BIOSCIENCE CORPORATION	80,000	USD	1,904,800	0.31
UNITEDHEALTH GROUP INC	95,276	USD	50,513,430	8.26
VEEVA SYSTEMS -A-	29,922	USD	4,828,812	0.79
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	18,701	USD	5,400,475	0.88
ZIMMER BIOMET HLDGS SHS	38,942	USD	4,965,105	0.81
ZOETIS INC -A-	24,000	USD	3,517,200	0.57
			430,195,371	70.31
Totale azioni			608,175,147	99.40
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			608,175,147	99.40
Totale del portafoglio titoli			608,175,147	99.40
Costi di acquisizione			621,346,787	

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 2022

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	70.31
Svizzera	7.59
Giappone	6.39
Regno Unito	4.01
Danimarca	3.23
Irlanda	2.84
Germania	1.61
Francia	1.03
Isole Cayman	0.61
Paesi Bassi	0.47
Belgio	0.46
Spagna	0.39
Sudafrica	0.24
Svezia	0.22
	99.40

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Farmacia	64.06
Salute	14.25
Biotechologia	8.96
Elettronica e semiconduttori	4.92
Costruzione di macchine e dispositivi	2.77
Banche e altre istituti finanziari	2.23
Servizi diversi	0.86
Internet e servizi di Internet	0.79
Fotografia e ottica	0.38
Chimica	0.19
	99.40



Candriam Equities L Meta Globe

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2022

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				
XIAOMI CORP - REGISTERED SHS -B-	52,675	HKD	73,833	1.77
			73,833	1.77
Francia				
DASSAULT SYST.	1,783	EUR	63,738	1.53
			63,738	1.53
Germania				
SIEMENS AG REG	621	EUR	85,920	2.06
			85,920	2.06
Giappone				
CAPCOM CO LTD	1,200	JPY	38,289	0.92
RENESAS ELECTRONICS	6,900	JPY	61,891	1.48
SONY CORP	800	JPY	60,844	1.46
			161,024	3.86
Lussemburgo				
CLOUDFLARE INC	825	USD	37,298	0.89
GLOBANT REG SHS	169	USD	28,419	0.68
PINTEREST REGISTERED SHS -A-	2,571	USD	62,424	1.50
SNOWFLAKE INC-CLASS A	349	USD	50,095	1.20
			178,236	4.28
Paesi Bassi				
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	3,266	EUR	78,462	1.88
			78,462	1.88
Repubblica popolare cinese				
GOERTEK INC. -A-	15,148	CNY	36,673	0.88
			36,673	0.88
Corea del Sud				
NAVER	436	KRW	61,202	1.47
NCSOFT	141	KRW	49,955	1.20
			111,157	2.67
Svezia				
HEXAGON --- REGISTERED SHS -B-	6,638	SEK	69,441	1.67
SURGICAL SCIENCE SWEDEN AB	2,571	SEK	40,639	0.97
			110,080	2.64
Svizzera				
LOGITECH NAMEN AKT	726	CHF	44,773	1.07
			44,773	1.07
Stati Uniti d'America				
ADOBE INC	457	USD	153,794	3.69
ADVANCED MICRO DEVICES INC	1,983	USD	128,439	3.08
AKAMAI TECHNOLOGIES	1,094	USD	92,224	2.21
ALPHABET INC -A-	1,305	USD	115,140	2.76
ANSYS INC	312	USD	75,376	1.81
APPLE INC	892	USD	115,898	2.78
ARISTA NETWORKS INC	519	USD	62,981	1.51
AUTODESK INC	314	USD	58,677	1.41
BENTLEY SYSTEMS --- REGISTERED SHS -B-	2,064	USD	76,285	1.83
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	282	USD	157,675	3.78
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	361	USD	57,991	1.39
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	578	USD	60,858	1.46
ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	518	USD	63,289	1.52
EQUINIX INC	120	USD	78,604	1.89
GENERAL ELECTRI	950	USD	79,600	1.91
IBM CORP	1,045	USD	147,230	3.53
INTUITIVE SURGICAL	314	USD	83,320	2.00
KEYSIGHT TECHNOLOGIES	375	USD	64,151	1.54
LIVE NATION ENT	792	USD	55,234	1.33

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 2022

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
MICRON TECHNOLOGY INC	1,192	USD	59,576	1.43
MICROSOFT CORP	592	USD	141,973	3.41
NVIDIA CORP	904	USD	132,111	3.17
OKTA -A-	560	USD	38,265	0.92
PAYPAL HOLDINGS	1,434	USD	102,129	2.45
PTC INC	564	USD	67,703	1.62
QUALCOMM INC	1,107	USD	121,704	2.92
SEA -A- ADR REPR1 SHS	1,112	USD	57,857	1.39
SKYWORKS SOLUTIONS INC	678	USD	61,786	1.48
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	1,851	USD	137,881	3.31
TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	549	USD	57,167	1.37
UNITY SOFTWARE INC	1,432	USD	40,941	0.98
WALT DISNEY CO	1,305	USD	113,378	2.72
ZSCALER INC	578	USD	64,678	1.55
Totale azioni			3,867,811	92.79
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			3,867,811	92.79
Totale del portafoglio titoli			3,867,811	92.79
Costi di acquisizione			3,752,753	

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

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2022

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	70.14
Lussemburgo	4.28
Giappone	3.86
Corea del Sud	2.67
Svezia	2.64
Germania	2.06
Paesi Bassi	1.88
Isole Cayman	1.77
Francia	1.53
Svizzera	1.07
Repubblica popolare cinese	0.88
	92.79

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Internet e servizi di Internet	41.31
Elettronica e semiconduttori	15.41
Articoli per ufficio e computer	11.17
Elettrotecnica	6.39
Comunicazioni	2.92
Arti grafiche e case editrici	2.72
Banche e altre istituti finanziari	2.56
Servizi diversi	2.45
Farmacia	2.00
Società immobiliari	1.89
Costruzione di macchine e dispositivi	1.67
Industria alberghiera	1.33
Salute	0.97
	92.79



Candriam Equities L Oncology Impact

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2022

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	934,215	HKD	16,063,062	0.83
			16,063,062	0.83
Danimarca				
GENMAB AS	130,583	DKK	55,116,568	2.85
			55,116,568	2.85
Germania				
MERCK KGAA	392,742	EUR	75,824,940	3.93
MORPHOSYS	178,796	EUR	2,520,733	0.13
SIEMENS HEALTHINEERS	1,501,212	EUR	74,869,334	3.88
			153,215,007	7.93
Giappone				
DAIICHI SANKYO CO LTD	2,132,400	JPY	68,685,438	3.56
OLYMPUS CORP	1,019,600	JPY	18,174,991	0.94
			86,860,429	4.50
Jersey				
NOVOCURE --- REGISTERED SHS	84,525	USD	6,199,909	0.32
			6,199,909	0.32
Lussemburgo				
IGM BIOSCIENCES INC	105,000	USD	1,786,050	0.09
REVOLUTION MEDICINES INC	395,376	USD	9,417,856	0.49
SPRINGWORKS THERAPEUTICS INC	150,619	USD	3,917,600	0.20
			15,121,506	0.78
Paesi Bassi				
MERUS - REGISTERED	688,076	USD	10,644,536	0.55
			10,644,536	0.55
Svizzera				
LONZA GROUP (CHF)	42,748	CHF	20,934,419	1.08
ROCHE HOLDING LTD	433,697	CHF	136,170,679	7.05
TECAN GROUP NAM.AKT	55,799	CHF	24,871,165	1.29
			181,976,263	9.42
Regno Unito				
ASTRAZENECA PLC	1,182,508	GBP	159,565,750	8.26
BICYCLE THERAPEUTICS PLC	652,934	USD	19,326,846	1.00
IMMUNOCORE HOLDINGS PLC-ADR	110,000	USD	6,277,700	0.33
			185,170,296	9.59
Stati Uniti d'America				
ADICET BIO INC	769,847	USD	6,882,432	0.36
AGILENT TECHNOLOGIES	179,660	USD	26,886,119	1.39
AMGEN INC	296,468	USD	77,864,356	4.03
ARCELLX INC	390,000	USD	12,082,200	0.63
ARVINAS --- REGISTERED SHS	333,254	USD	11,400,619	0.59
BIO RAD LABORATORIES -A-	45,012	USD	18,927,096	0.98
BIOATLA	913,642	USD	7,537,546	0.39
BLUEPRINT MEDICINES CORP	130,063	USD	5,698,060	0.30
COGENT BIOSCIENCES INC	922,449	USD	10,663,510	0.55
DANAHER CORP	304,878	USD	80,920,719	4.19
ELI LILLY & CO	187,160	USD	68,470,614	3.55
EXELIXIS	1,191,641	USD	19,113,922	0.99
FATE THERAPEUTICS	225,529	USD	2,275,588	0.12
GUARDANT HEALTH --- REGISTERED SHS	191,123	USD	5,198,546	0.27
HALOZYME THERAPEUT -SHS-	431,138	USD	24,531,752	1.27
HOLOGIC INC	914,424	USD	68,408,059	3.54
IDEAYA BIOSCIENCES INC	260,000	USD	4,724,200	0.24
ILLUMINA INC	38,235	USD	7,731,117	0.40
IMMUNOGEN INC	1,282,876	USD	6,363,065	0.33
INCYTE CORP	347,120	USD	27,880,678	1.44

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 2022

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
IOVANCE BIOTHERAPEUTICS INC	711,403	USD	4,545,865	0.24
IQVIA HOLDINGS INC	213,883	USD	43,822,488	2.27
ITEOS THERAPEUTICS INC	406,411	USD	7,937,207	0.41
KARM THES INC	1,235,630	USD	4,201,142	0.22
KEROS THERAPEUTICS INC	240,981	USD	11,571,908	0.60
KURA ONCOLOGY - REGISTERED	466,996	USD	5,795,420	0.30
KYMERA THERAPEUTICS INC	277,815	USD	6,934,262	0.36
MERCK & CO INC	1,398,089	USD	155,117,975	8.03
MERSANA THERAPEUTICS INC	1,592,915	USD	9,334,482	0.48
MIRATI THERAPEUTICS INC	349,720	USD	15,845,813	0.82
NURIX THERAPETC --- REGISTERED SHS	443,096	USD	4,865,194	0.25
NUVALENT INC-A SHARES	240,000	USD	7,147,200	0.37
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	170,834	USD	123,255,023	6.38
RELAY THERAPTCS - REGISTERED SHS	593,400	USD	8,865,396	0.46
REPLIMUNE GRP --- REGISTERED SHS	612,162	USD	16,650,806	0.86
SEAGEN INC	366,015	USD	47,036,588	2.44
SUTRO BIOPHARMA INC	1,055,369	USD	8,527,382	0.44
THERMO FISHER SCIENT SHS	161,082	USD	88,706,247	4.59
VERACYTE - REGISTERED SHS	555,898	USD	13,191,460	0.68
VIEWRAY - REGISTERED SHS	1,670,497	USD	7,483,827	0.39
XENCOR INC	351,667	USD	9,157,409	0.47
ZENTALIS PH --- REGISTERED SHS	118,986	USD	2,396,378	0.12
			1,095,949,670	56.75
Totale azioni			1,806,317,246	93.54
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			1,806,317,246	93.54
Totale del portafoglio titoli			1,806,317,246	93.54
Costi di acquisizione			1,757,562,010	

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 2022

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	56.75
Regno Unito	9.59
Svizzera	9.42
Germania	7.93
Giappone	4.50
Danimarca	2.85
Isole Cayman	0.83
Lussemburgo	0.78
Paesi Bassi	0.55
Jersey	0.32
	93.54

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Farmacia	51.04
Biotecnologia	25.43
Elettronica e semiconduttori	4.98
Banche e altre istituti finanziari	4.38
Costruzione di macchine e dispositivi	4.19
Chimica	1.08
Servizi diversi	1.00
Fotografia e ottica	0.94
Salute	0.49
	93.54



Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2022

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				
Canada				
HOME CAPITAL GROUP -B- SUB.VOTING	25,903	CAD	762,733	1.38
SHAW COMMUNICATIONS -B- NON.VOTING	11,275	CAD	304,165	0.55
			1,066,898	1.94
Finlandia				
CAVERION OYJ	2,531	EUR	17,540	0.03
			17,540	0.03
Irlanda				
HORIZON THERAPEUTICS PLC	3,250	USD	346,545	0.63
			346,545	0.63
Israele				
TOWER SEMICONDUCTOR	18,805	USD	761,186	1.38
			761,186	1.38
Italia				
AUTOGRILL SPA	85,685	EUR	553,696	1.00
			553,696	1.00
Isole Marshall				
ATLAS CORP	929	USD	13,353	0.02
			13,353	0.02
Nuova Zelanda				
PUSHPAY - REGISTERED SHS DEFERRED DELIV	145,892	NZD	110,662	0.20
			110,662	0.20
Stati Uniti d'America				
1LIFE HEALTHCARE INC	45,679	USD	715,199	1.30
ACTIVISION BLIZZARD	9,727	USD	697,683	1.27
ALTRA HOLDINGS INC	11,964	USD	669,805	1.21
ATLAS AIR WORLDWIDE HOLDINGS INC	22,914	USD	2,164,189	3.93
AVEO PHARMACEUTICALS INC	150	USD	2,101	0.00
COWEN GROUP INC-A-REG	8,691	USD	314,497	0.57
EVO PAYMENTS - REGISTERED SHS -A-	83,071	USD	2,633,987	4.78
FIRST HORIZON CORPORATION	89,443	USD	2,053,271	3.72
FORGEROCK INC	96,463	USD	2,058,058	3.73
IAA SPINCO - REGISTERED SHS W/I	36,019	USD	1,349,974	2.45
IMAGO BIOSCIENCES-REGS	19,696	USD	663,454	1.20
IROBOT	45,571	USD	2,055,125	3.73
LHC GROUP	4,613	USD	698,877	1.27
MONEYGRAM INTERNATIONAL	136,670	USD	1,394,553	2.53
SIGNIFY HEALTH INC	13,523	USD	363,148	0.66
STORE CAPITAL CORP	23,148	USD	695,362	1.26
TEGNA	77,459	USD	1,537,930	2.79
UMPQUA HOLDINGS	45,129	USD	754,793	1.37
			20,822,006	37.77
Totale azioni			23,691,886	42.97
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			23,691,886	42.97
Totale del portafoglio titoli			23,691,886	42.97
Costi di acquisizione			25,270,693	

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 2022

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	37.77
Canada	1.94
Israele	1.38
Italia	1.00
Irlanda	0.63
Nuova Zelanda	0.20
Finlandia	0.03
Isole Marshall	0.02
	42.97

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Internet e servizi di Internet	10.43
Banche e altre istituti finanziari	9.41
Trasporti	3.95
Altri beni di consumo	3.73
Arti grafiche e case editrici	2.79
Salute	2.56
Industria automobilistica	2.45
Elettronica e semiconduttori	1.38
Istituzioni non classificabili	1.38
Società immobiliari	1.26
Biotechologia	1.20
Industria alberghiera	1.00
Farmacia	0.63
Comunicazioni	0.55
Articoli per ufficio e computer	0.20
Materiale di costruzione	0.03
	42.97



Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2022

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				
AMBARELLA INC	232,785	USD	19,141,911	1.52
			19,141,911	1.52
Francia				
SCHNEIDER ELECTRIC SE	256,310	EUR	35,758,044	2.85
			35,758,044	2.85
Germania				
SAP AG	223,651	EUR	23,007,477	1.83
SIEMENS AG REG	360,283	EUR	49,848,140	3.97
			72,855,617	5.80
Giappone				
DAIFUKU CO	398,500	JPY	18,664,823	1.49
FANUC CORP SHS	132,600	JPY	19,933,465	1.59
KEYENCE CORP	77,000	JPY	30,007,503	2.39
NABTESCO CORP	937,500	JPY	23,909,110	1.90
NIDEC CORP	461,900	JPY	23,941,295	1.91
ROHM CO LTD	163,300	JPY	11,794,680	0.94
SMC CORP	60,600	JPY	25,526,909	2.03
			153,777,785	12.24
Jersey				
APTIV PLC	258,702	USD	24,092,917	1.92
			24,092,917	1.92
Lussemburgo				
TENABLE HOLDINGS INC	501,554	USD	19,134,285	1.52
			19,134,285	1.52
Paesi Bassi				
ASML HOLDING NV	73,731	EUR	39,643,725	3.15
STMICROELECTRONICS NV	1,001,746	EUR	35,282,302	2.81
			74,926,027	5.96
Svizzera				
TECAN GROUP NAM.AKT	48,753	CHF	21,730,567	1.73
			21,730,567	1.73
Stati Uniti d'America				
ADOBE INC	58,451	USD	19,670,515	1.57
ADVANCED MICRO DEVICES INC	467,355	USD	30,270,583	2.41
ALPHABET INC -A-	583,946	USD	51,521,556	4.10
ANALOG DEVICES INC	246,431	USD	40,422,077	3.22
ANSYS INC	84,357	USD	20,379,808	1.62
APPLIED MATERIALS INC	410,617	USD	39,985,883	3.18
AUTODESK INC	146,195	USD	27,319,460	2.17
CERENGE INC	520,072	USD	9,636,934	0.77
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	177,970	USD	18,738,461	1.49
DATADOG INC	153,863	USD	11,308,930	0.90
EMERSON ELECTRIC CO	605,374	USD	58,152,226	4.63
INTUITIVE SURGICAL	112,222	USD	29,778,108	2.37
KEYSIGHT TECHNOLOGIES	114,437	USD	19,576,738	1.56
MICROSOFT CORP	172,135	USD	41,281,416	3.29
MONGODB INC	84,490	USD	16,631,012	1.32
NVIDIA CORP	116,380	USD	17,007,773	1.35
ON SEMICONDUCTOR CORP	275,580	USD	17,187,925	1.37
PALO ALTO NETWORKS	200,991	USD	28,046,284	2.23
PAYPAL HOLDINGS	199,137	USD	14,182,537	1.13
PTC INC	369,100	USD	44,306,764	3.53
QUALCOMM INC	192,321	USD	21,143,771	1.68
ROCKWELL AUTOMATION	159,332	USD	41,039,143	3.27
SALESFORCE.COM INC	126,770	USD	16,808,434	1.34
SERVICENOW INC	79,269	USD	30,777,775	2.45

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 2022

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
SILICON LABORATORIES INC	233,702	USD	31,706,350	2.52
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	164,934	USD	12,285,934	0.98
TRIMBLE	514,497	USD	26,012,968	2.07
UNIVERSAL DISPLAY	186,250	USD	20,122,450	1.60
VARONIS SYSTEMS INC	767,168	USD	18,366,002	1.46
			773,667,817	61.57
Totale azioni			1,195,084,970	95.11
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			1,195,084,970	95.11
Organismi d'investimento collettivo				
Azioni/Quote di fondi di investimento				
Lussemburgo				
CANDRIAM EQUITIES L META GLOBE Z C	666	USD	1,042,437	0.08
			1,042,437	0.08
Totale azioni/quote di fondi di investimento			1,042,437	0.08
Totale organismi di investimento collettivo			1,042,437	0.08
Totale del portafoglio titoli			1,196,127,407	95.19
Costi di acquisizione			1,427,615,513	

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 2022

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	61.57
Giappone	12.24
Paesi Bassi	5.96
Germania	5.80
Francia	2.85
Jersey	1.92
Svizzera	1.73
Lussemburgo	1.61
Isole Cayman	1.52
	95.19

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Elettronica e semiconduttori	32.19
Internet e servizi di Internet	30.82
Elettrotecnica	17.85
Costruzione di macchine e dispositivi	5.42
Farmacia	4.10
Industria automobilistica	1.92
Comunicazioni	1.68
Servizi diversi	1.13
Fondi di investimento	0.08
	95.19



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti di cambio a termine

I contratti di cambio a termine in circolazione erano come segue al 31 dicembre 2022:

Candriam Equities L Biotechnology

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in USD)
CHF	759,147	USD	823,063	17/01/2023	CACEIS Bank, Lux. Branch	(1,285)
EUR	96,471,938	USD	102,916,502	17/01/2023	CACEIS Bank, Lux. Branch	145,229
USD	70,551	CHF	65,421	17/01/2023	CACEIS Bank, Lux. Branch	(267)
USD	9,228,157	EUR	8,682,317	17/01/2023	CACEIS Bank, Lux. Branch	(47,178)
						96,499

Candriam Equities L Emerging Markets

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	3,751	USD	4,001	17/01/2023	CACEIS Bank, Lux. Branch	(2)
USD	76,100	EUR	71,905	17/01/2023	CACEIS Bank, Lux. Branch	(533)
						(535)

Candriam Equities L Europe Innovation

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	161,011	USD	171,193	17/01/2023	CACEIS Bank, Lux. Branch	765
USD	2,318,400	EUR	2,173,081	17/01/2023	CACEIS Bank, Lux. Branch	(2,918)
						(2,153)

Candriam Equities L Oncology Impact

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in USD)
CHF	84,143	JPY	12,224,487	06/01/2023	J.P. Morgan SE	(1,713)
CHF	40,000	JPY	5,859,050	06/01/2023	BNP Paribas Paris	(1,176)
DKK	114,670	JPY	2,209,600	06/01/2023	J.P. Morgan SE	(292)
DKK	228,726	JPY	4,453,045	06/01/2023	BNP Paribas Paris	(929)
EUR	54,308	JPY	7,864,010	06/01/2023	J.P. Morgan SE	(1,652)
EUR	70,397	JPY	10,089,496	06/01/2023	BNP Paribas Paris	(1,351)
EUR	5,582	JPY	795,276	06/01/2023	Société Générale	(71)
EUR	304,891,221	USD	325,310,857	17/01/2023	CACEIS Bank, Lux. Branch	406,834
GBP	38,586	JPY	6,402,109	06/01/2023	J.P. Morgan SE	(2,122)
GBP	21,974	JPY	3,701,186	06/01/2023	BNP Paribas Paris	(1,628)
GBP	22,708	JPY	3,713,831	06/01/2023	Société Générale	(841)
HKD	115,695	JPY	2,026,669	06/01/2023	J.P. Morgan SE	(541)
JPY	79,939,471	CHF	545,244	06/01/2023	J.P. Morgan SE	16,598
JPY	27,965,497	DKK	1,449,596	06/01/2023	J.P. Morgan SE	3,944
JPY	72,061,408	EUR	502,086	06/01/2023	BNP Paribas Paris	10,400
JPY	5,165,990	EUR	36,881	06/01/2023	Société Générale	(201)
JPY	69,199,366	GBP	416,717	06/01/2023	BNP Paribas Paris	23,362
JPY	2,443,962	GBP	15,325	06/01/2023	Société Générale	95
JPY	719,215	HKD	41,377	06/01/2023	J.P. Morgan SE	151
JPY	7,451,779	HKD	421,699	06/01/2023	BNP Paribas Paris	2,464
JPY	528,023,319	USD	3,808,185	06/01/2023	J.P. Morgan SE	195,211
JPY	46,261,582	USD	346,656	06/01/2023	BNP Paribas Paris	4,098
USD	21,688,214	EUR	20,394,196	17/01/2023	CACEIS Bank, Lux. Branch	(98,955)
USD	324,278	JPY	44,168,758	06/01/2023	J.P. Morgan SE	(10,605)
USD	529,953	JPY	71,893,212	06/01/2023	BNP Paribas Paris	(15,136)
USD	118,322	JPY	16,133,819	06/01/2023	Société Générale	(4,003)
						521,941



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	1,184,890	CAD	1,700,000	06/01/2023	UBS Europe SE	9,510
EUR	2,780,879	JPY	400,000,000	06/01/2023	UBS Europe SE	(60,201)
EUR	120,700	NZD	200,000	06/01/2023	J.P. Morgan SE	2,202
EUR	28,583,943	USD	30,000,000	06/01/2023	J.P. Morgan SE	480,422
JPY	400,000,000	EUR	2,784,697	06/01/2023	UBS Europe SE	56,384
USD	6,200,000	EUR	5,837,204	06/01/2023	UBS Europe SE	(29,128)
						459,189

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in USD)
EUR	13,744,175	USD	14,664,420	17/01/2023	CACEIS Bank, Lux. Branch	18,590
GBP	199,009	USD	246,668	17/01/2023	CACEIS Bank, Lux. Branch	(7,192)
USD	1,596,302	EUR	1,500,493	17/01/2023	CACEIS Bank, Lux. Branch	(6,678)
USD	24,743	GBP	20,421	17/01/2023	CACEIS Bank, Lux. Branch	170
						4,890

Si prega di fare riferimento alla nota 13 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 2022, i seguenti contratti future erano in essere:

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
Future su indici					
(6,500)	DJ EURO STOX /202303	EUR	246,585,300	J.P. Morgan SE	4,220,160
					4,220,160

Fare riferimento alla Nota 12 su Liquidità presso i broker relativa ai future.



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Contracts for difference (CFD)

Al 31 dicembre 2022, i seguenti contratti CFD erano in essere:

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Quantità	Posizio ne lunga/c orta	Valuta	Sottostante	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
128,624	Lunga	GBP	MICRO FOCUS INT	BARCLAYS BANK IRELAND PLC	767,467	10,438
26,887	Corta	USD	COLUMBIA BANKING SYSTEM INC	UBS FRANCFORT	759,059	91,198
190,843	Lunga	GBP	DEVRO INTERNATIONAL PLC	J.P. MORGAN SE	662,492	12,906
328,403	Lunga	GBP	MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	J.P. MORGAN SE	1,843,276	2,961
52,349	Lunga	GBP	HOMESERVE SHS	J.P. MORGAN SE	706,247	4,130
20,905	Corta	USD	RITCHIE BROTHERS AUCTIONEERS	J.P. MORGAN SE	1,132,758	(69,928)
257,401	Lunga	EUR	EDF SA	CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND AG	3,088,812	0
						51,705

Fare riferimento alla Nota 12 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 modifiche corrispondenti sono state pubblicate nella "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.

Nel corso dell'esercizio, il seguente comparto è stato chiuso:

<u>Comparti</u>	<u>Data di chiusura</u>
Candriam Equities L Japan	23 maggio 2022

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 Innovation	EUR
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR
Candriam Equities L Global Demography	EUR
Candriam Equities L Life Care	USD
Candriam Equities L Meta Globe (lanciato il 01.07.2022)	USD
Candriam Equities L Oncology Impact	USD
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD

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 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.

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



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:

- Comparto Candriam Equities L Australia: il valore patrimoniale netto è stato calcolato al 31 dicembre 2022 sulla base dei prezzi del mercato azionario alla chiusura in data 30 dicembre 2022;
- Comparto Candriam Equities L Emerging Markets: il valore patrimoniale netto è stato calcolato al 31 dicembre 2022 sulla base dei prezzi del mercato azionario alla chiusura in data 31 dicembre 2022, per i mercati asiatici aperti in tale data e sulla base dei prezzi del mercato azionario in data 30 dicembre 2022 per gli altri mercati;
- Per gli altri comparti della SICAV, i valori patrimoniali netti di ciascun comparto in data 31 dicembre 2022 sono stati calcolati il 2 gennaio 2023 sulla base degli ultimi prezzi noti al momento della valutazione.

La presente relazione annuale è redatta sulla base degli ultimi valori patrimoniali netti tecnici non ufficiali, calcolati ai fini del presente bilancio al 31 dicembre 2022.

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 Innovation, Candriam Equities L Europe Innovation, Candriam Equities L Europe Optimum Quality, Candriam Equities L Global Demography, Candriam Equities L Life Care, Candriam Equities L Oncology Impact, Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology, Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities, Candriam Equities L Meta Globe, i tassi di cambio utilizzati al 31 dicembre 2022 sono i seguenti:

1 EUR =	1.573750	AUD	1 EUR =	7.436450	DKK	1 EUR =	10.513500	NOK	1 EUR =	1.067250	USD
1 EUR =	1.446050	CAD	1 EUR =	0.887250	GBP	1 EUR =	1.687500	NZD	1 EUR =	18.159250	ZAR
1 EUR =	0.987450	CHF	1 EUR =	8.329850	HKD	1 EUR =	4.681250	PLN			
1 EUR =	24.154000	CZK	1 EUR =	140.818300	JPY	1 EUR =	11.120250	SEK			

Per i comparti Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Emerging Markets, i tassi di cambio utilizzati al 31 dicembre 2022 sono i seguenti:

1 EUR =	1.570410	AUD	1 EUR =	0.882790	GBP	1 EUR =	20.759000	MXN	1 EUR =	1.065200	USD
1 EUR =	5.630300	BRL	1 EUR =	8.303800	HKD	1 EUR =	4.688300	PLN	1 EUR =	18.052800	ZAR
1 EUR =	1.443570	CAD	1 EUR =	400.130000	HUF	1 EUR =	1.430400	SGD			
1 EUR =	0.985090	CHF	1 EUR =	16585.490000	IDR	1 EUR =	36.777700	THB			
1 EUR =	7.406000	CNY	1 EUR =	88.140900	INR	1 EUR =	19.937600	TRY			
1 EUR =	24.178000	CZK	1 EUR =	1342.330000	KRW	1 EUR =	32.734000	TWD			



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 2 - Principali metodi contabili (continua)

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.

Gli investimenti effettuati da alcuni comparti della SICAV in altri comparti della SICAV non sono stati eliminati dal prospetto combinato dell'attivo netto al 31 dicembre 2022. Al 31 dicembre 2022, il totale degli investimenti intra-SICAV ammontava a EUR 3.895.797. Pertanto, il patrimonio netto consolidato alla data di chiusura ammonterebbe a EUR 10,035,310,220 qualora tali investimenti intra-SICAV venissero eliminati.

Comparti	Investimenti Intra-SICAV	Importo (in EUR)
Candriam Equities L Global Demography	CANDRIAM EQUITIES L LIFE CARE Z CAPITALISATION	2,919,047
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	CANDRIAM EQUITIES L META GLOBE Z CAPITALISATION	976,750

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 valutati a termine" e "Variazione dell'apprezzamento / deprezzamento netto non realizzato su contratti valutati 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 2022, 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.



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 2 - Principali metodi contabili (continua)

I) 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

Nota 3 - Commissioni di gestione

Candriam (di seguito denominata la "Società di Gestione"), una partnership in accomandita per azioni di diritto lussemburghese costituita in Lussemburgo il 10 luglio 1991, è stata nominata Società di Gestione della SICAV in base a un contratto stipulato tra la SICAV e Candriam entrato in vigore il 30 dicembre 2005.

La Società di Gestione, con sede legale al SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon, L-8009 Strassen, è una filiale 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).

Ai sensi della legge del 17 dicembre 2010, la Società di Gestione è autorizzata a delegare le proprie funzioni, poteri e obblighi o parte di essi a qualsiasi persona o società che ritenga appropriata. Tuttavia, la Società di Gestione mantiene la piena responsabilità per gli atti compiuti da tali rappresentanti.

Fino al 30 giugno 2022, la Società di Gestione ha delegato, sotto la sua supervisione e responsabilità e a proprie spese, la gestione del portafoglio di alcuni comparti della SICAV alla sua filiale belga Candriam Belgium, la cui sede legale è in Avenue des Arts 58, B-1000 Bruxelles 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 o dal Gestore con effetto immediato quando sono coinvolti gli interessi degli investitori.

Tutti i comparti della SICAV sono stati interessati da questa delega, tranne i comparti Candriam Equities L Australia e Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities.

Dal 1 luglio 2022 la funzione di gestione di portafoglio non è più delegata ed 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 2022 sono i seguenti:

Comparti	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%
	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%
	V	Capitalizzazione	LU0317020385	0.35%
	Z	Capitalizzazione	LU0240973742	0.00%
Candriam Equities L Biotechnology	C	Capitalizzazione	LU0108459040	1.60%
	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%
	R	Capitalizzazione	LU0942225912	0.80%



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 3 - Commissioni di gestione (continua)

Comparti	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Commissione di gestione
	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%
	Z	Capitalizzazione	LU0240982651	0.00%
Candriam Equities L Emerging Markets	BF	Capitalizzazione	LU1904319164	0.00%
	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%
	L	Capitalizzazione	LU0574798921	1.60%
	N	Capitalizzazione	LU0133352731	2.00%
	P	Capitalizzazione	LU0596238260	0.25%
	R	Capitalizzazione	LU0942226134	0.85%
	R - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1269737307	0.85%
	R2	Capitalizzazione	LU1397645018	0.40%
	R2	Distribuzione	LU1397645109	0.40%
	V	Capitalizzazione	LU0317020112	0.35%
	V2	Capitalizzazione	LU1397645281	0.44%
	Z	Capitalizzazione	LU0240980523	0.00%
Candriam Equities L EMU Innovation	C	Capitalizzazione	LU0317020898	1.50%
	I	Capitalizzazione	LU0317021433	0.55%
	R	Capitalizzazione	LU1293437379	0.70%
	S	Capitalizzazione	LU0317021276	0.25%
	Z	Capitalizzazione	LU0317021359	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%
	Z	Capitalizzazione	LU1397647907	0.00%
Candriam Equities L Japan (si veda nota 1)	C	Capitalizzazione	LU0064109019	1.50%
	C	Distribuzione	LU0064109449	1.50%
	I	Capitalizzazione	LU0133346501	0.55%
	R2	Capitalizzazione	LU1397648111	0.38%
	R2	Distribuzione	LU1397648202	0.38%
	V	Capitalizzazione	LU0317018645	0.35%
	Z	Capitalizzazione	LU0240973403	0.00%



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 3 - Commissioni di gestione (continua)

Comparti	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Commissione di gestione
Candriam Equities L Life Care	BF	Capitalizzazione	LU2223682787	0.00%
	BF	Distribuzione	LU2223682860	0.00%
	C	Capitalizzazione	LU2223680658	1.50%
	I	Capitalizzazione	LU2223680815	0.80%
	R	Capitalizzazione	LU2223681201	0.80%
	R2	Capitalizzazione	LU2223681896	0.40%
	V	Capitalizzazione	LU2223682274	0.48%
	Z	Capitalizzazione	LU2223682357	0.00%
Candriam Equities L Meta Globe	C	Capitalizzazione	LU2476793240	1.60%
	I	Capitalizzazione	LU2476792861	0.80%
	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	LU186448214	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 - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1864482606	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%
Z	Capitalizzazione	LU1864483919	0.00%	
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	C	Capitalizzazione	LU2223682944	1.50%
	I	Capitalizzazione	LU2223683082	1.00%
	PI	Capitalizzazione	LU2223683678	0.50%
	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 - Unhedged	Capitalizzazione	LU1613213971	0.80%
	N - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1806526809	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%
	Z	Capitalizzazione	LU1502283010	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 2022.

Fondo di destinazione	Tasso massimo
CANDRIAM EQUITIES L LIFE CARE Z	0.00%
CANDRIAM EQUITIES L META GLOBE Z	0.00%



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 4 - Commissioni di distribuzione

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

Comparti	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Tasso annuo
Candriam Equities L Global Demography	L	Capitalizzazione	LU0654531697	0.10%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	L	Capitalizzazione	LU0574799226	0.10%
Candriam Equities L Europe Innovation	L	Capitalizzazione	LU0654531002	0.10%
Candriam Equities L Emerging Markets	L	Capitalizzazione	LU0574798921	0.10%
Candriam Equities L Biotechnology	L	Capitalizzazione	LU0574798848	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 2022 sono i seguenti:

Comparti	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Tasso massimo
Candriam Equities L Australia	C	Capitalizzazione	LU0078775011	0.40%
	C	Distribuzione	LU0078775284	0.40%
	C - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU0256780106	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%
	V	Capitalizzazione	LU0317020385	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU0240973742	0.30%
	Candriam Equities L Biotechnology	C	Capitalizzazione	LU0108459040
C		Distribuzione	LU0108459552	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%
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		Capitalizzazione	LU1397644557	0.40%
R2		Distribuzione	LU1397644631	0.40%

Nota 5 - Oneri Operativi e Amministrativi (Continua)



Altre note ai rendiconti finanziari

Comparti	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Tasso massimo
Candriam Equities L Biotechnology (continua)	R2 - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1397644805	0.40%
	S - JPY - Unhedged	Capitalizzazione	LU1820816558	0.30%
	V	Capitalizzazione	LU0317020203	0.30%
	V2	Capitalizzazione	LU2026682919	0.40%
	Z	Capitalizzazione	LU0240982651	0.30%
Candriam Equities L Emerging Markets	BF	Capitalizzazione	LU1904319164	0.46%
	BF	Distribuzione	LU1397645364	0.46%
	C	Capitalizzazione	LU0056052961	0.55%
	C	Distribuzione	LU0056053001	0.55%
	C - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1293437023	0.55%
	I	Capitalizzazione	LU0133355080	0.46%
	I	Distribuzione	LU1269737562	0.46%
	I - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1269737489	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	Capitalizzazione	LU1397645018	0.55%
	R2	Distribuzione	LU1397645109	0.55%
	V	Capitalizzazione	LU0317020112	0.46%
	V2	Capitalizzazione	LU1397645281	0.46%
Z	Capitalizzazione	LU0240980523	0.46%	
Candriam Equities L EMU Innovation	C	Capitalizzazione	LU0317020898	0.40%
	I	Capitalizzazione	LU0317021433	0.30%
	R	Capitalizzazione	LU1293437379	0.40%
	S	Capitalizzazione	LU0317021276	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU0317021359	0.30%
Candriam Equities L Europe Innovation	C	Capitalizzazione	LU0344046155	0.40%
	C	Distribuzione	LU0344046239	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	Capitalizzazione	LU1397646503	0.40%
	R2	Distribuzione	LU1397646685	0.40%
	S	Capitalizzazione	LU2026683057	0.40%
	V	Capitalizzazione	LU0344046403	0.30%
V2	Capitalizzazione	LU2026683131	0.40%	
Z	Capitalizzazione	LU0344046585	0.30%	
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	C	Capitalizzazione	LU0304859712	0.40%
	C	Distribuzione	LU0304860058	0.40%
	I	Capitalizzazione	LU0304860645	0.30%
	I	Distribuzione	LU1269737729	0.30%
	L	Capitalizzazione	LU0574799226	0.40%
	N	Capitalizzazione	LU0304860561	0.40%
	R	Capitalizzazione	LU1293438187	0.40%
	R2	Capitalizzazione	LU1397646842	0.40%
	R2	Distribuzione	LU1397646925	0.40%
	V	Capitalizzazione	LU0317019536	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU0317112661	0.30%
	Candriam Equities L Global Demography	C	Capitalizzazione	LU0654531184
C		Distribuzione	LU0654531267	0.40%
I		Capitalizzazione	LU0654531341	0.30%
I - USD - Unhedged		Capitalizzazione	LU2328285445	0.00%
L		Capitalizzazione	LU0654531697	0.40%
N		Capitalizzazione	LU0654531424	0.40%
R		Capitalizzazione	LU1598288089	0.40%
R2		Capitalizzazione	LU1397647733	0.40%
R2		Distribuzione	LU1397647816	0.40%
V2 - USD - Unhedged		Capitalizzazione	LU2439121216	0.30%
Z	Capitalizzazione	LU1397647907	0.30%	
Candriam Equities L Japan (si veda nota 1)	C	Capitalizzazione	LU0064109019	0.40%
	C	Distribuzione	LU0064109449	0.40%
	I	Capitalizzazione	LU0133346501	0.30%
	R2	Capitalizzazione	LU1397648111	0.40%
	R2	Distribuzione	LU1397648202	0.40%
	V	Capitalizzazione	LU0317018645	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU0240973403	0.30%
Candriam Equities L Life Care	BF	Capitalizzazione	LU2223682787	0.30%
	BF	Distribuzione	LU2223682860	0.20%
	C	Capitalizzazione	LU2223680658	0.20%
	I	Capitalizzazione	LU2223680815	0.30%
	R	Capitalizzazione	LU2223681201	0.30%
	R2	Capitalizzazione	LU2223681896	0.20%
	V	Capitalizzazione	LU2223682274	0.20%
	Z	Capitalizzazione	LU2223682357	0.10%



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 5 - Oneri Operativi e Amministrativi (Continua)

Comparti	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Tasso massimo
Candriam Equities L Meta Globe	C	Capitalizzazione	LU2476793240	0.40%
	I	Capitalizzazione	LU2476792861	0.30%
	R	Capitalizzazione	LU2476792432	0.40%
	V	Capitalizzazione	LU2476791467	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU2476791384	0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	BF - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1940963215	0.30%
	BF - EUR - Unhedged	Distribuzione	LU1940963306	0.10%
	C	Capitalizzazione	LU1864481467	0.40%
	C	Distribuzione	LU1864481541	0.40%
	C - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1864481624	0.40%
	C - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1864484214	0.40%
	I	Capitalizzazione	LU1864482358	0.30%
	I	Distribuzione	LU1864482432	0.30%
	I - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU2015349330	0.10%
	I - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1864482515	0.30%
	N - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1864482606	0.40%
	PI	Capitalizzazione	LU1864483836	0.30%
	R	Capitalizzazione	LU1864482788	0.40%
	R	Distribuzione	LU1864482861	0.40%
	R - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1864483083	0.40%
	R - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1864483166	0.40%
	R - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1864482945	0.40%
	R2	Capitalizzazione	LU1864483240	0.40%
	R2	Distribuzione	LU1864483323	0.40%
	R2 - EUR - Hedged	Distribuzione	LU1864483596	0.40%
	S - JPY - Asset Hedged	Distribuzione	LU2015349090	0.10%
	S - JPY - Unhedged	Distribuzione	LU2015348522	0.05%
	SF2 - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU2295688928	0.30%
V	Capitalizzazione	LU1864483752	0.30%	
V - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU2425425506	0.30%	
Z	Capitalizzazione	LU1864483919	0.30%	
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	C	Capitalizzazione	LU2223682944	0.40%
	I	Capitalizzazione	LU2223683082	0.30%
	PI	Capitalizzazione	LU2223683678	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	Capitalizzazione	LU2226954738	0.00%
	BF	Distribuzione	LU2226954902	0.00%
	C	Capitalizzazione	LU1502282558	0.40%
	C	Distribuzione	LU1502282715	0.40%
	C - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1806526718	0.40%
	C - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1502282632	0.40%
	I	Capitalizzazione	LU1502282806	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1613213971	0.30%
	N - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1806526809	0.40%
	R	Capitalizzazione	LU1502282988	0.40%
	R	Distribuzione	LU1708110629	0.40%
	R - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1613220596	0.40%
	R - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1598284849	0.40%
	R - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU1613217964	0.40%
	Z	Capitalizzazione	LU1502283010	0.30%



Altre note ai rendiconti finanziari

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.

A partire dal 1 gennaio 2022, i seguenti comparti sono soggetti a commissioni di performance, le cui condizioni sono contenute nel prospetto:

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	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	USD	20.00%	693,748	2.27%
I - CHF - H	Capitalizzazione	CHF	20.00%	0	0.00%
I - EUR - H	Capitalizzazione	EUR	20.00%	428,139	2.19%
I - EUR - U	Capitalizzazione	EUR	20.00%	1,459,165	2.36%
I - GBP - U	Capitalizzazione	GBP	20.00%	10,085	1.97%
V	Capitalizzazione	USD	20.00%	2,217,258	1.65%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ammontava a USD 4.808.395.

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	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
I	Distribuzione	EUR	20.00%	0	0.00%
I - GBP - U	Capitalizzazione	GBP	20.00%	0	0.00%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%

Nessuna commissione di performance è stata imputata per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022.

Candriam Equities L EMU Innovation

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

Nessuna commissione di performance è stata imputata per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022.

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	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
I - USD - H	Capitalizzazione	USD	20.00%	0	0.00%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%

Nessuna commissione di performance è stata imputata per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022.

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	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	1,436	0.00%
I	Distribuzione	EUR	20.00%	0	0.00%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ammontava a EUR 1.436.

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	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	1	0.00%
I - USD - U	Capitalizzazione	USD	20.00%	0	0.00%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ammontava a EUR 1.

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	% 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%
PI	Capitalizzazione	EUR	20.00%	1,910	0.02%
R	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
Z	Capitalizzazione	EUR	20.00%	4,045	0.01%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ammontava a EUR 5.955.



Altre note ai rendiconti finanziari

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 pagabile trimestralmente in base al patrimonio netto della SICAV calcolato alla fine del trimestre al quale si riferisce il contributo.

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.

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

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

Il caso viene rinviato alla Corte d'Appello di Liegi che sarà vincolata dalla valutazione effettuata dalla Corte di Cassazione.

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

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

Nota 8 - Accordi di riacquisto inverso (reverse repo)

Al 31 dicembre 2022, i seguenti accordi di riacquisto inverso (reverse repo) erano in essere:

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Valuta	Nominale	Data di scadenza	Denominazione	Controparte	Crediti su accordi Contratti di riacquisto (repo) (in EUR)
EUR	5,300,000	15/07/25	NETHERLANDS 0.25 15-25 15/07A	CACEIS Bank, Lux. Branch	5,088,000
EUR	6,300,000	15/07/25	NETHERLANDS 0.25 15-25 15/07A	CACEIS Bank, Lux. Branch	6,016,500
EUR	6,307,556	25/05/32	FRANCE (GOVT OF) 0.0000 22-32 25/05A	CACEIS Bank, Lux. Branch	5,000,000
EUR	8,750,000	25/05/32	FRANCE (GOVT OF) 0.0000 22-32 25/05A	CACEIS Bank, Lux. Branch	7,000,000
TOTAL					23,104,500



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 9 - Prestiti su titoli

Con un contratto di delega datato 18 febbraio 2014, la Società di Gestione ha delegato l'esecuzione delle operazioni di prestito attivo e passivo di titoli, sotto la sua supervisione e responsabilità, a Candriam France, una società per azioni semplificata, la cui sede legale è al 40, rue Washington, F-75408 Paris Cedex 08. Tale contratto può essere rescisso da ciascuna delle parti con un preavviso scritto di 90 giorni.

Al 31 dicembre 2022, i prestiti su titoli erano composti come segue:

Comparti	Valuta	Valore di mercato dei titoli prestatati	Garanzie reali
Candriam Equities L Biotechnology	USD	107,232,280	189,608,947
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	195,701	499,157
Candriam Equities L EMU Innovation	EUR	3,149,903	3,332,244
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	143,865,296	157,560,476
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	66,369,061	72,070,800

I tipi di garanzie finanziarie consentiti sono i seguenti:

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

I titoli prestatati 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 relative alle posizioni aperte di prestito titoli sono BNP Paribas Securities Services SCA, Natixis SA, Goldman Sachs Bank Europe SE EQ, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Morgan Stanley Europe S.E., Barclays Bank PLC - Ireland - LC, Unicredit AG e Scotiabank e Société Générale S.A.

I seguenti ricavi sono stati contabilizzati durante nel periodo chiuso al 31 dicembre 2022:

Comparti	Valuta	Importo totale lordo dei proventi da prestito titoli	Costi diretti/indiretti e commissioni detratte dai proventi lordi da prestito titoli	Importo totale netto dei proventi da prestito titoli
Candriam Equities L Biotechnology	USD	212,620	85,048	127,572
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	72,087	28,835	43,252
Candriam Equities L EMU Innovation	EUR	5,150	2,060	3,090
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	248,220	99,288	148,932
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	75,260	30,104	45,156
Candriam Equities L Global Demography	EUR	104,780	41,912	62,868
Candriam Equities L Japan (si veda nota 1)	JPY	4,779,297	1,911,719	2,867,578
Candriam Equities L Oncology Impact	EUR	192	77	115
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	282	113	169
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	72,637	29,055	43,582

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 10 - Dividendi

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, la SICAV ha distribuito i seguenti dividendi:

Comparti	Classe di azioni	Valuta	Dividendo	Ex-data
Candriam Equities L Australia	C	AUD	31.80	28/04/2022
Candriam Equities L Biotechnology	C	USD	3.44	28/04/2022
Candriam Equities L Biotechnology	R2	USD	1.04	28/04/2022
Candriam Equities L Emerging Markets	BF	EUR	38.27	28/04/2022
Candriam Equities L Emerging Markets	C	EUR	16.49	28/04/2022
Candriam Equities L Emerging Markets	I	EUR	46.04	28/04/2022
Candriam Equities L Emerging Markets	R2	EUR	4.48	28/04/2022
Candriam Equities L Europe Innovation	C	EUR	7.48	28/04/2022



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 10 - Dividendi (Continua)

Comparti	Classe di azioni	Valuta	Dividendo	Ex-data
Candriam Equities L Europe Innovation	R2	EUR	5.90	28/04/2022
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	C	EUR	2.53	28/04/2022
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	I	EUR	43.46	28/04/2022
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	R2	EUR	4.84	28/04/2022
Candriam Equities L Global Demography	C	EUR	3.69	28/04/2022
Candriam Equities L Global Demography	R2	EUR	3.70	28/04/2022
Candriam Equities L Japan	C	JPY	422.60	28/04/2022
Candriam Equities L Japan	R2	JPY	357.40	28/04/2022
Candriam Equities L Oncology Impact	BF - EUR - Unhedged	EUR	39.67	28/04/2022
Candriam Equities L Oncology Impact	C	USD	4.28	28/04/2022
Candriam Equities L Oncology Impact	I	USD	148.00	28/04/2022
Candriam Equities L Oncology Impact	R	USD	3.36	28/04/2022
Candriam Equities L Oncology Impact	R2	USD	4.35	28/04/2022
Candriam Equities L Oncology Impact	R2 - EUR - Hedged	EUR	3.26	28/04/2022
Candriam Equities L Oncology Impact	S - JPY - Asset Hedged	JPY	374.21	28/04/2022
Candriam Equities L Oncology Impact	S - JPY - Unhedged	JPY	368.61	28/04/2022
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	C	USD	5.67	28/04/2022
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	R	USD	4.22	28/04/2022

Nota 11 - 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 Innovation, Candriam Equities L Europe Innovation, Candriam Equities L Europe Optimum Quality, Candriam Equities L Global Demography, Candriam Equities L Life Care, Candriam Equities L Japan, Candriam Equities L Oncology Impact, Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology e Candriam Equities L Meta Globe.

Al 31 dicembre 2022 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)

Comparti	Percentuale massima del fattore swing applicata ai flussi in entrata (%)	Percentuale massima del fattore swing applicata ai flussi in uscita (%)
Candriam Equities L Australia	0.02	0.02
Candriam Equities L Biotechnology	0.04	0.05
Candriam Equities L Emerging Markets	0.08	0.17
Candriam Equities L EMU Innovation	0.18	0.04
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 Life Care	0.07	0.04
Candriam Equities L Meta Globe	0.03	0.06
Candriam Equities L Oncology Impact	0.08	0.04
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	0.05	0.05
Candriam Equities L Japan (si veda nota 1)	0.02	0.02

Nota 12 - 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 SE.

La parte relativa ai conti in contanti presso l'intermediario in Contanti presso la banca inclusa nel prospetto delle attività nette al 31 dicembre 2022 è la seguente:

Comparti	Valuta	Liquidità presso l'intermediario
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	19,315,877



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 13 - Garanzie collaterali

In relazione agli strumenti derivati fuori borsa (OTC), le garanzie in contanti sono state affidate a Barclays Bank PLC - Ireland – LC, Citigroup Global Markets Europe AG - Germany - LC, JP Morgan SE.

Comparti	Valuta	Garanzia in contanti	
		depositata	Garanzia in contanti detenuta
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	(1.010.000)	0

Nota 14 - 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 15 - Evento rilevante durante l'esercizio

A decorrere dal 1 luglio 2022 (la "Data di entrata in vigore"), Candriam Luxembourg ha incorporato le sue filiali Candriam Belgium e Candriam France mediante una fusione per incorporazione lussemburghese ai sensi dell'articolo 1021-1 (e seguenti) della legge lussemburghese sulle società commerciali del 10 agosto 1915, e successive modifiche. A partire dalla Data di entrata in vigore, il nome di Candriam Luxembourg è stato modificato in Candriam.

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 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 2022 al 31 dicembre 2022 sono:

Comparto	Value at risk 99% (20 giorni)		
	Var minimo	Var massimo	Var medio
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	3,94%	14,31%	8,78%

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'anno dal 1° gennaio 2022 al 31 dicembre 2022 sono:

Comparto	Effetto leva medio
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	147,71%



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 delle aziende europee di alto livello 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 tecnici/operativi definiti nella nostra politica di voto (per maggiori dettagli si rimanda alla politica di voto di Candriam) o altri oneri sostenuti a livello di nostre terze parti e per i quali sono stati disposti piani correttivi.

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.

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 degli auditor esterni.

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 20% 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.*

Comparti	Rotazione di portafoglio (in %)*
Candriam Equities L Australia	-5.36
Candriam Equities L Biotechnology	47.68
Candriam Equities L Emerging Markets	198.57
Candriam Equities L EMU Innovation	73.12
Candriam Equities L Europe Innovation	0.55
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	47.38
Candriam Equities L Global Demography	169.88
Candriam Equities L Life Care	104.54
Candriam Equities L Meta Globe	23.74
Candriam Equities L Oncology Impact	11.32
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	6.93

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



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 che attua la direttiva 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 per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2022 i seguenti importi:

- 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 16,496,391.
- Importo totale lordo delle remunerazione variabili versate: EUR 7,603,281.
- Numero di beneficiari: 147.

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 4,123,181.
- 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 2,274,454.

Le remunerazioni corrisposte da Candriam al personale della sua succursale belga (ossia Candriam – Belgian Branch), che opera in qualità di gestore degli investimenti, nel corso dell'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2022:

- 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 24,652,347.
- Importo totale lordo delle remunerazione variabili versate: EUR 10,435,950.
- Numero di beneficiari: 256.

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 del gestore degli investimenti non consentono tale scomposizione per singolo fondo in gestione. Pertanto le cifre seguenti mostrano l'importo complessivo delle remunerazioni a livello globale del gestore degli investimenti.

- Importo complessivo delle remunerazioni dei quadri superiori: EUR: 5,059,679.
- Importo complessivo delle remunerazioni dei membri del personale del gestore le cui attività hanno un impatto significativo sul profilo di rischio dei fondi che gestisce (esclusi i quadri superiori): EUR 4,582,833.

Le remunerazioni corrisposte da Candriam al personale della sua succursale francese (ossia Candriam – Succursale française), che opera in qualità di gestore degli investimenti, nel corso dell'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2022:

- 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 18,384,879.
- Importo totale lordo delle remunerazione variabili versate: EUR 9,558,325.
- Numero di beneficiari: 202.

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

- Importo complessivo delle remunerazioni dei quadri superiori: EUR 3,634,215.
- Importo complessivo delle remunerazioni dei membri del personale del gestore le cui attività hanno un impatto significativo sul profilo di rischio dei fondi che gestisce (esclusi i quadri superiori): EUR 3,398,975.

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



Informazioni aggiuntive non certificate

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

a) Dati globali

Per quanto riguarda le operazioni di prestito titoli e i total return swap, il valore di mercato totale dei titoli in prestito al 31 dicembre 2022 è il seguente:

Comparto	Valuta	Valore di mercato (in termini assoluti)	% di attivi prestabili	% valore patrimoniale netto totale
Candriam Equities L Biotechnology	USD	107,232,280	6.18	6.07
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	195,701	0.02	0.02
Candriam Equities L EMU Innovation	EUR	3,149,903	5.51	5.35
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	143,865,296	11.78	11.59
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	66,369,061	8.82	8.38

b) Dati relativi alla concentrazione

- **Prestito di titoli**

Le 10 maggiori controparti in tutte le operazioni di prestito titoli al 31 dicembre 2022 sono le seguenti:

Candriam Equities L Biotechnology

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
NATIXIS	52,515,957
BP2S	50,939,258
BANK OF NOVA SCOTIA	2,743,366
MORGAN STANLEY EUROPE SE	865,584
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	563,935

Candriam Equities L Emerging Markets

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
BP2S	195,958

Candriam Equities L EMU Innovation

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
SOCIETE GENERALE EQUITIES	1,385,963
NATIXIS	1,167,480
CACIB	560,448

Candriam Equities L Europe Innovation

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
CACIB	48,116,954
SOCIETE GENERALE EQUITIES	35,554,286
BARC EQTY	33,019,052
NATIXIS	15,204,731
BP2S	8,089,620
MORGAN STANLEY EUROPE SE	1,821,196

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
CACIB	44,580,313
SOCIETE GENERALE EQUITIES	15,647,060
BP2S	3,635,603
NATIXIS	1,516,424
UNICREDIT AG	53,400



Informazioni aggiuntive non certificate

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

I 10 maggiori emittenti di garanzie ricevute da attività di prestito titoli al 31 dicembre 2022 sono i seguenti:

Candriam Equities L Biotechnology

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
SPLUNK INC	19,582,288
JAPA 20 0.5 12-38	18,946,434
FERGUSON PLC	18,535,636
KOMM 0.625 06-25	13,530,521
ATLASSIAN CORP-A	13,158,455
WORKDAY INC-A	8,023,584
BANCO SANTANDER	7,828,961
IBERDROLA SA	5,493,025
EURO ST 0.375 09-25	5,459,669
HP ENTE 4.9 10-25	5,208,310

Candriam Equities L Emerging Markets

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
LIBERTY MEDIA-C	19,534
SPLUNK INC	19,532
SKECHERS USA-A	19,527
JAPAN 0.1 03-27	19,521
PINTEREST INC -A	19,519
CROWDSTRIKE HO-A	19,515
ASML HOLDING-NY	19,510
YETI HOLDINGS IN	19,505
DOCUSIGN INC	19,503
JAPAN 1.2 03-35	19,499

Candriam Equities L EMU Innovation

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
AROU 5.375 03-29	205,283
US BAN 0.85 06-24	161,861
CRED SU 0.25 01-26	138,569
MIZU FINA FLR 04-23	138,340
METR LI 1.875 01-27	138,232
BNP PAR FLR 05-23	137,688
WELLS FARGO COMPAN	137,669
HEAL PR 2.125 12-28	116,675
REGE CE 3.7 06-30	116,629
DEUT TEL 8.25 06 30	116,392

Candriam Equities L Europe Innovation

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
ENEL SPA	8,921,221
REPSOL SA	7,784,272
SIKA AG 0.15 06-25	7,331,161
NORDEA BANK ABP	4,811,691
UBS GROUP AG	4,309,261
NINTENDO CO LTD	4,228,390
GOLD SA 3.375 03-25	4,003,698
HORIZON THERAPEU	3,980,677
NIPPON STEEL COR	3,962,624
YARA INTL ASA	3,853,583

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
NORDEA BANK ABP	8,565,660
ENEL SPA	4,457,167
HORIZON THERAPEU	4,456,103
UBS GROUP AG	4,456,100
REPSOL SA	4,456,098
NINTENDO CO LTD	4,456,089
MIITSUI CHEMICALS	3,459,746
CITIGROUP INC	3,428,575
ASSA ABLOY AB-B	3,393,036
SVEN HA 0.5 02-30	1,564,183



Informazioni aggiuntive non certificate

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

- Accordi di riacquisto inverso**

Le 10 maggiori controparti tra tutti gli accordi di riacquisto inverso al 31 dicembre 2022 sono le seguenti:

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Controparte	Dati relativi alla concentrazione per operazioni aperte
Caceis Bank, Lux. Branch	26,657,556

I 10 maggiori emittenti di collaterale ricevuto dagli accordi di riacquisto inverso al 31 dicembre 2022 sono i seguenti:

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Controparte	Totale	Importo del collaterale
Caceis Bank, Lux. Branch		768,000

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

c) Custodia delle garanzie collaterali ricevute

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

Comparti	Valuta	Contanti	Obbligazioni	Azioni	Totale Importo del collaterale
Candriam Equities L Biotechnology	USD	0	63,591,447	126,017,500	189,608,947
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	0	168,013	331,144	499,157
Candriam Equities L EMU Innovation	EUR	0	2,558,061	774,183	3,332,244
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	0	45,081,715	112,478,761	157,560,476
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	0	20,781,643	51,289,157	72,070,800

d) Dati aggregati delle transazioni

Le scadenze delle garanzie legate alle 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 Importo del collaterale
Candriam Equities L Biotechnology	USD	0	0	63,591,447	126,017,500	189,608,947
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	0	0	168,013	331,144	499,157
Candriam Equities L EMU Innovation	EUR	0	0	2,558,061	774,183	3,332,244
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	0	0	45,081,715	112,478,761	157,560,476
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	0	0	20,781,643	51,289,157	72,070,800

- Accordi di riacquisto inverso**

Comparti	Valuta	Da 1 a 3 mesi	Da 3 mesi a 1 anno	Oltre 1 anno	Scadenza aperta	Totale Importo del collaterale
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	0	0	23,104,500	0	23,104,500



Informazioni aggiuntive non certificate

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

Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities:

I suddetti comparti sono classificati come articolo 6 del SFDR.

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

Tassonomia (Articolo 6)

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

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Investimento sostenibile significa un investimento in un'attività economica che contribuisca ad un obiettivo ambientale o sociale, ponendo la condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo ad alcun obiettivo ambientale o sociale e che le società oggetto dell'investimento seguano pratiche di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è una classificazione definita nel Regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un **elenco di attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non include un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati con la **Tassonomia** o meno.

Questo prodotto finanziario ha avuto 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 aspetti ambientali/sociali (A/S) e, pur non ponendosi come obiettivo un investimento sostenibile, ha compreso una proporzione del 90% di investimenti sostenibili.
<input type="checkbox"/> in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia 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 quale misura sono state implementate le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** determinano in quale misura sono state realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

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

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

● **Cosa hanno rilevato gli 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?"

● **...E rispetto ai periodi precedenti?**

Non applicabile in quanto non sono disponibili dati relativi al periodo precedente.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente conseguito e come ha contribuito l'investimento sostenibile a tale obiettivo?**

Gli investimenti sostenibili che il comparto intendeva realizzare per una quota del portafoglio erano volti a produrre un impatto positivo a lungo termine in ambito ambientale e sociale.

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

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

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato non hanno arrecato un danno significativo all'obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?**

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

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

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

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- 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 sono stati presi in considerazione gli indicatori degli effetti avversi sui fattori di sostenibilità?**

I principali effetti avversi sono gli effetti negativi più rilevanti delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità correlati ad aspetti ambientali e sociali, alle condizioni di lavoro, al rispetto dei diritti umani, all'anticorruzione e anticorruzione.

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 sono stati allineati con gli "Orientamenti OCSE per le 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 imprese 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 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 ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

La Tassonomia UE definisce il principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati con la Tassonomia non dovrebbero produrre danni di rilievo agli obiettivi della Tassonomia UE e prevede specifici criteri dell'Unione europea.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica esclusivamente a quegli investimenti associati al prodotto finanziario che prendono in considerazione i criteri stabiliti dall'UE in materia di attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della porzione rimanente di questo prodotto finanziario non prendono in considerazione i criteri dell'Unione europea in materia di attività economiche sostenibili sul piano ambientale.

Eventuali altri investimenti sostenibili non devono allo stesso modo arrecare danni significativi ad alcun obiettivo ambientale o sociale.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti avversi sui fattori sostenibili?

A livello di comparto, i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/en/private/sfdr/>):

- Impegno e processo di voto: al fine di evitare e/o ridurre l'impatto negativo sugli obiettivi di sostenibilità, il Comparto ha considerato anche gli impatti negativi nelle sue interazioni con le società, attraverso il dialogo e il processo di voto. Candriam ha attribuito la priorità alle sue attività di coinvolgimento e voto in base a una valutazione delle sfide ESG più rilevanti e sostanziali, relative a settori ed emittenti, prendendo in considerazione gli impatti finanziari e societari e quelli sugli stakeholder. Pertanto, il livello di coinvolgimento in ciascuna società all'interno dello stesso prodotto può variare ed è soggetto alla metodologia di prioritizzazione di Candriam.
 - Dialogo:

Il clima (da PAI1 a PAI6) è ovviamente centrale nel nostro dialogo 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 (Scope 1-2) o elevate emissioni di Scope 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.

Il nostro obiettivo è ovviamente incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a sostenere questo allineamento. Oltre a qualsiasi impegno per l'obiettivo Net Zero e alla comunicazione delle emissioni assolute di Scope1-2-3, Candriam incoraggia le aziende a fornire indicazioni su come gli obiettivi a breve/medio termine siano allineati con la traiettoria 1.5D scientificamente riconosciuta. 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. Come nell'anno precedente, continuiamo a sostenere e a prendere attivamente parte a diverse iniziative su base collaborativa come Climate Action 100+. 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 questo impegno sono riportati in dettaglio nella nostra relazione annuale su Impegno e processo di voto, disponibile sul nostro sito web pubblico (<https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono state intraprese diverse iniziative per la protezione dei diritti umani fondamentali a diversi livelli di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10,PAI11). Abbiamo anche condotto una campagna di impegno diretto post-covid con la finalità di indagare gli effetti sulle relazioni con gli stakeholder e i cambiamenti ora entrati a far parte della "nuova normalità" dell'attività commerciale nelle società in cui Candriam investe. Nello stesso ambito, anche la gestione del capitale umano è un aspetto che trattiamo ampiamente nel dialogo con le società. Continuiamo a sostenere la Workforce Disclosure Initiative per un miglior accesso a dati affidabili, pertinenti e comparabili sui rapporti di lavoro diretti e indiretti delle società.

- Processo di voto:

L'approccio di Candriam alla Governance aziendale si fonda sulle norme riconosciute a livello internazionale, in particolare sui principi stabiliti dall'OCSE e sulla International Corporate Governance Network (ICGN).

A tal riguardo, Candriam ha esercitato i suoi 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 nostra politica di voto. La maggior parte dei nostri voti relativi al management si concentra sulla remunerazione e l'elezione degli amministratori. Infatti, richiediamo alle società di rispettare il principio di retribuzione della prestazione e manifesteremo il nostro disaccordo non appena riscontreremo un livello di remunerazione eccessivo o condizioni di attribuzione non sufficientemente trasparenti o stringenti. In modo analogo, pretendiamo dalle società il rispetto con i nostri requisiti minimi di indipendenza: in caso di consigli di amministrazione che non rispettino questo requisito, ci opponiamo all'elezione, o rielezione, di qualsiasi amministratore non indipendente, ad eccezione del CEO. Naturalmente, per la votazione sono anche presi in considerazione la diversità (PAI13) ed il livello di competenza del consiglio.

Inoltre, Candriam considera sempre la pertinenza, la coerenza e la fattibilità delle misure promosse da qualsiasi decisione in ambito ESG prima di esprimere il voto.

Nel miglior interesse dei suoi clienti, Candriam considera, nelle sue decisioni di voto, l'opinione ESG interna sulle società oggetto dell'investimento insieme agli eventuali risultati dell'impegno intrapreso con tale società.

Nel contesto della politica di voto di Candriam, sono applicate linee guida specifiche per una serie di decisioni degli azionisti e del management relative ad ambiente (per esempio il clima (da PAI1 a PAI6), biodiversità (PAI7)), sociale (per esempio, la diversità, il divario retributivo tra i sessi (PAI12), diritti umani (PAI10, PAI11)) e governance. Più specificamente, Candriam accoglie con favore l'introduzione di risoluzioni "Say-on-Climate" sponsorizzate dal management. Candriam ha costruito un modello dettagliato da applicare a ogni risoluzione Say-on-Climate, che valuta il rigore e l'allineamento della strategia di transizione della società con un percorso verso le emissioni zero nel 2050. Ne consegue, che molte di queste non hanno ottenuto il nostro supporto nel corso di questo periodo.

- Esclusione: selezione negativa di Candriam delle società o dei paesi volta a evitare investimenti in attività o pratiche pericolose che può condurre a esclusioni connesse all'impatto negativo di società o emittenti.
- Monitoraggio: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo, compreso il report a livello di Comparto. Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Comparto:

Indicatori PAI	Valore
10 - Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%
14 - Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	0.00%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **proporzione maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ovvero: 31/12/2022

Principali investimenti	Settore	Proporzione	Paese
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	Biotechnology	6.87%	US
GILEAD SCIENCES INC	Biotechnology	6.56%	US
AMGEN INC	Pharmaceuticals	5.85%	US
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	Biotechnology	5.38%	US
BIOGEN IDEC INC	Pharmaceuticals	4.12%	US
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	Pharmaceuticals	4.04%	US
MODERNA INC	Biotechnology	3.71%	US
SEAGEN INC	Biotechnology	2.73%	US
HORIZON THERAPEUTICS PLC	Pharmaceuticals	2.25%	IE
ASTRAZENECA PLC	Pharmaceuticals	2.13%	GB
ILLUMINA INC	Pharmaceuticals	1.84%	US
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	Biotechnology	1.78%	US
GENMAB AS	Biotechnology	1.78%	DK
XENON PHARMA --- REGISTERED SHS	Pharmaceuticals	1.64%	CA
INCYTE CORP	Biotechnology	1.63%	US

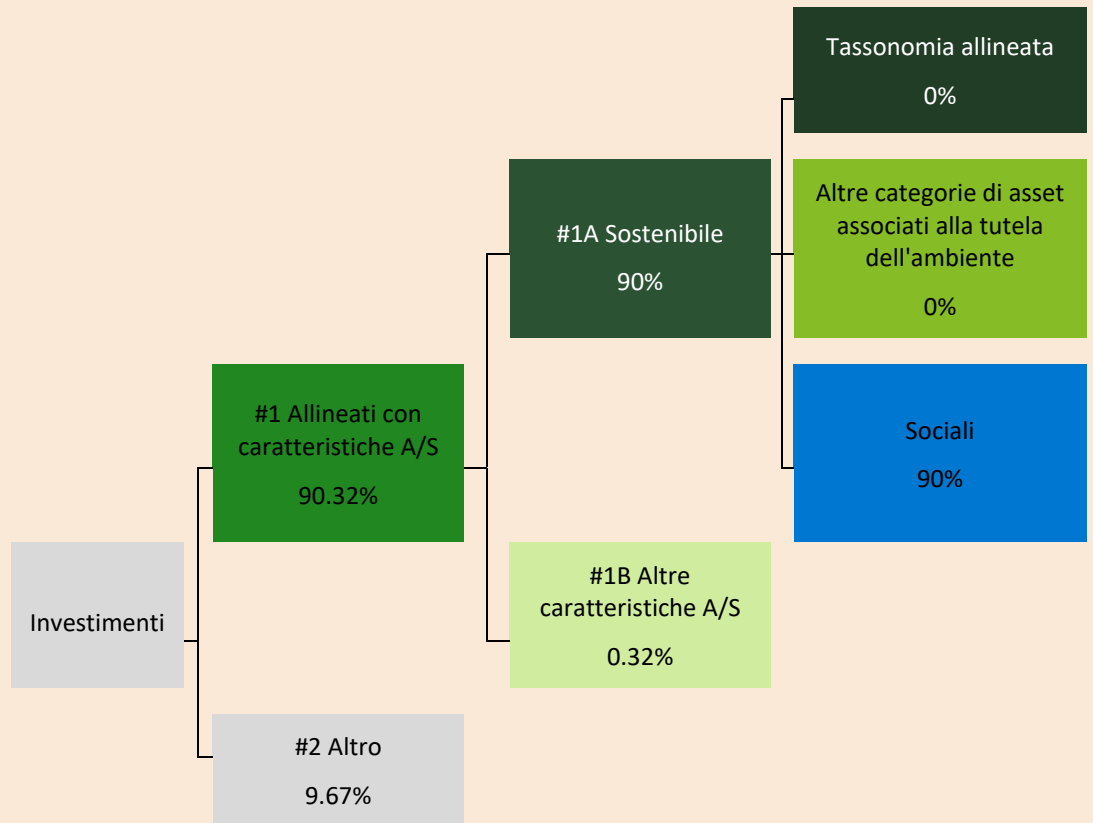
A seguito del processo di arrotondamento delle cifre, possono essere presenti differenze minime tra i dati sopra riportati e quelli corrispondenti contenuti nella sezione "Portafoglio titoli" della relazione annuale.



Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione delle attività?

L'allocazione delle attività descrive la quota di investimenti in una specifica classe di attività.



#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse da tale prodotto finanziario.

#2 Altro comprende i restanti investimenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono qualificati come investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati con caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibili** copre gli investimenti sostenibili da un punto di vista di tutela ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** copre gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

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

Settore principale	Proporzione
Biotechnology	50.90%
Pharmaceuticals	40.66%
Banks and other financial institutions	2.51%
Electronics and semiconductors	1.46%
Machine and apparatus construction	1.34%
Miscellaneous services	0.78%
Healthcare	0.60%

A seguito del processo di arrotondamento delle cifre, possono essere presenti differenze minime tra i dati sopra riportati e quelli corrispondenti contenuti nella sezione "Portafoglio titoli" della relazione annuale.



In quale misura gli investimenti sostenibili con l'obiettivo di tutela ambientale sono stati allineati con la Tassonomia UE?

Per la conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi al **gas fossile** comprendono limiti sulle emissioni e la transizione all'energia completamente rinnovabile o ai combustibili a basso tenore di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'**energia nucleare**, i criteri comprendono la sicurezza totale e le regole di gestione dei rifiuti.

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

Le **attività di transizione** sono attività per le quali le alternative a basse emissioni di carbonio non sono ancora disponibili e, tra gli altri, hanno livelli di emissioni di gas effetto-serra corrispondenti alle migliori performance.

Le attività allineate alla Tassonomia sono espresse come quota di:

- **giro d'affari** che riflette la quota di profitto risultante dalle attività green delle aziende oggetto dell'investimento.

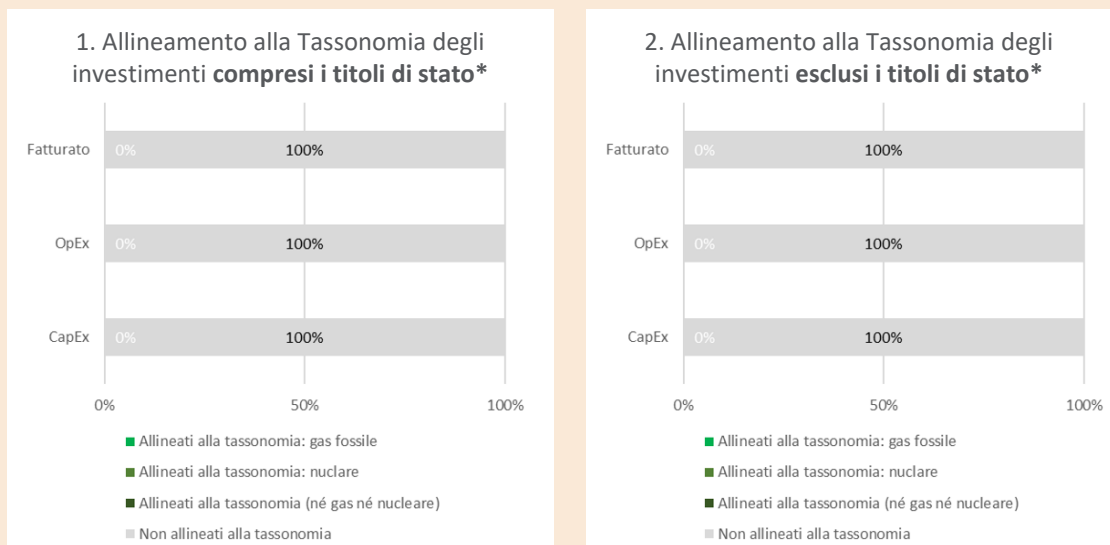
- **spese in conto capitale** (CapEx) che rappresentano gli investimenti green effettuati dalle società oggetto dell'investimento, per esempio per la transizione ad un'economia green.

- **spese operative** (OpEx) che riflettono le attività operative green delle società oggetto dell'investimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività associate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- Nel gas fossile Nell'energia nucleare
- No

I due grafici riportati di seguito rappresentano in verde la percentuale minima di investimenti allineati con la Tassonomia UE. Non essendoci una metodologia appropriata per la determinazione dell'allineamento alla Tassonomia dei titoli di stato*, il primo grafico mostra l'allineamento della 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



* Nell'ambito di questi grafici, per "titoli di stato" si intende l'esposizione a qualsiasi obbligazione sovrana

Qual è stata la quota di investimenti in attività abilitanti e di transizione?

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.

Qual è il rapporto con la percentuale di investimenti allineati con la Tassonomia UE effettuati nei precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile in quanto non sono disponibili dati relativi al periodo precedente

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

¹ Le attività relative ai gas fossili e/o al nucleare sono conformi alla Tassonomia UE solo se contribuiscono alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non recano alcun danno significativo agli obiettivi della Tassonomia UE. Si veda la nota esplicativa nel margine sinistro. L'insieme completo dei criteri per le attività associate al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE è fornito nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

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 è stata la quota di investimenti ecosostenibili con un obiettivo di tutela ambientale non allineati con la Tassonomia UE?

Il Comparto ha registrato una quota del 0% 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 2022 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.



Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il Comparto ha registrato una quota del 90% di investimenti con un obiettivo sociale



Quali investimenti sono stati inclusi nella voce "altro", qual era il loro scopo, ed esistevano delle salvaguardie ambientali o sociali minime?

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel Comparto nella misura del 9.67% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Tali investimenti sono pianificati per la vendita;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati a fini di diversificazione e che possono non essere soggetti a filtri ESG o per i quali non sono disponibili dati ESG;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati per la gestione efficiente del portafoglio e/o a fini di copertura e/o temporaneamente a seguito di sottoscrizioni/riscatti



Quali misure sono state intraprese per soddisfare gli obiettivi ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Allo scopo di rispettare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento, il comparto ha iniziato posizioni in emittenti con un profilo ESG positivo, basato sulla valutazione ESG indipendente di Candriam. Esai e Zealand Pharmaceuticals, per i quali ci aspettiamo anche notizie cliniche positive, ne sono due esempi.

Allo scopo di rispettare gli obiettivi ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento, il comparto ha rafforzato le posizioni in emittenti con un profilo ESG positivo, basato sulla valutazione ESG indipendente di Candriam. Relay, che ha pubblicato buoni dati clinici, ne è un esempio, dato che il suo punteggio ESG interno è stato aumentato da 6 a 5 in Agosto (su una scala da 1 a 10, dove 1 è il migliore e 10 il peggiore).

Per dare un segnale che le sfide relative al cambiamento climatico sono state prese in considerazione, misuriamo l'impronta di carbonio delle società. Al 31/12/2022, l'impronta di carbonio del fondo è stata in media di 2,46 tCO₂-eq / milione di euro investito, rispetto a 3,25 tCO₂-eq / milione di euro investito del benchmark del fondo.



Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?

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

rappresenta gli investimenti sostenibili con un obiettivo di tutela ambientale che **non prendono in considerazione i criteri** per le attività economiche ecosostenibili previsti dal Regolamento (EU) 2020/852.

I **benchmark di riferimento** sono indici volti a definire in quale misura il prodotto finanziario realizza gli obiettivi ambientali o sociale che promuove.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Investimento sostenibile significa un investimento in un'attività economica che contribuisca ad un obiettivo ambientale o sociale, ponendo la condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo ad alcun obiettivo ambientale o sociale e che le società oggetto dell'investimento seguano pratiche di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è una classificazione definita nel Regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un **elenco di attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non include un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati con la **Tassonomia** o meno.

Questo prodotto finanziario ha avuto 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 aspetti ambientali/sociali (A/S) e, pur non ponendosi come obiettivo un investimento sostenibile, ha compreso una proporzione del 73% di investimenti sostenibili.
<input type="checkbox"/> in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia 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 quale misura sono state implementate le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** determinano in quale misura sono state realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

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

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

Cosa hanno rilevato gli 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 dell'indicatore KPI	Valore	Indice di riferimento
Carbon Footprint - Corporate - Scope 1&2 - Lower than bench	25.41	167.82

● **...E rispetto ai periodi precedenti?**

Non applicabile in quanto non sono disponibili dati relativi al periodo precedente.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente conseguito e come ha contribuito l'investimento sostenibile a tale obiettivo?**

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

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

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

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato non hanno arrecato un danno significativo all'obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?**

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 esclusiva ricerca e analisi ESG degli emittenti societari.

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

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

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- 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 sono stati presi in considerazione gli indicatori degli effetti avversi sui fattori di sostenibilità?**

I principali effetti avversi sono gli effetti negativi più rilevanti delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità correlati ad aspetti ambientali e sociali, alle condizioni di lavoro, al rispetto dei diritti umani, all'anticorruzione e anticorruzione.

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 sono stati allineati con gli "Orientamenti OCSE per le 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 imprese 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 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 ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

La Tassonomia UE definisce il principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati con la Tassonomia non dovrebbero produrre danni di rilievo agli obiettivi della Tassonomia UE e prevede specifici criteri dell'Unione europea.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica esclusivamente a quegli investimenti associati al prodotto finanziario che prendono in considerazione i criteri stabiliti dall'UE in materia di attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della porzione rimanente di questo prodotto finanziario non prendono in considerazione i criteri dell'Unione europea in materia di attività economiche sostenibili sul piano ambientale.

Eventuali altri investimenti sostenibili non devono allo stesso modo arrecare danni significativi ad alcun obiettivo ambientale o sociale.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti avversi sui fattori sostenibili?

A livello di comparto, i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/en/private/sfdr/>):

- Impegno e processo di voto: al fine di evitare e/o ridurre l'impatto negativo sugli obiettivi di sostenibilità, il Comparto ha considerato anche gli impatti negativi nelle sue interazioni con le società, attraverso il dialogo e il processo di voto. Candriam ha attribuito la priorità alle sue attività di coinvolgimento e voto in base a una valutazione delle sfide ESG più rilevanti e sostanziali, relative a settori ed emittenti, prendendo in considerazione gli impatti finanziari e societari e quelli sugli stakeholder. Pertanto, il livello di coinvolgimento in ciascuna società all'interno dello stesso prodotto può variare ed è soggetto alla metodologia di prioritizzazione di Candriam.
 - Dialogo:

Il clima (da PAI1 a PAI6) è ovviamente centrale nel nostro dialogo 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 (Scope 1-2) o elevate emissioni di Scope 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.

Il nostro obiettivo è ovviamente incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a sostenere questo allineamento. Oltre a qualsiasi impegno per l'obiettivo Net Zero e alla comunicazione delle emissioni assolute di Scope1-2-3, Candriam incoraggia le aziende a fornire indicazioni su come gli obiettivi a breve/medio termine siano allineati con la traiettoria 1.5D scientificamente riconosciuta. 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. Come nell'anno precedente, continuiamo a sostenere e a prendere attivamente parte a diverse iniziative su base collaborativa come Climate Action 100+. 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 questo impegno sono riportati in dettaglio nella nostra relazione annuale su Impegno e processo di voto, disponibile sul nostro sito web pubblico (<https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono state intraprese diverse iniziative per la protezione dei diritti umani fondamentali a diversi livelli di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10,PAI11). Abbiamo anche condotto una campagna di impegno diretto post-covid con la finalità di indagare gli effetti sulle relazioni con gli stakeholder e i cambiamenti ora entrati a far parte della "nuova normalità" dell'attività commerciale nelle società in cui Candriam investe. Nello stesso ambito, anche la gestione del capitale umano è un aspetto che trattiamo ampiamente nel dialogo con le società. Continuiamo a sostenere la Workforce Disclosure Initiative per un miglior accesso a dati affidabili, pertinenti e comparabili sui rapporti di lavoro diretti e indiretti delle società.

- Processo di voto:

l'approccio di Candriam alla Governance aziendale si fonda sulle norme riconosciute a livello internazionale, in particolare sui principi stabiliti dall'OCSE e sulla International Corporate Governance Network (ICGN).

A tal riguardo, Candriam ha esercitato i suoi 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 nostra politica di voto. La maggior parte dei nostri voti relativi al management si concentra sulla remunerazione e l'elezione degli amministratori. Infatti, richiediamo alle società di rispettare il principio di retribuzione della prestazione e manifesteremo il nostro disaccordo non appena riscontreremo un livello di remunerazione eccessivo o condizioni di attribuzione non sufficientemente trasparenti o stringenti. In modo analogo, pretendiamo dalle società il rispetto con i nostri requisiti minimi di indipendenza: in caso di consigli di amministrazione che non rispettino questo requisito, ci opponiamo all'elezione, o rielezione, di qualsiasi amministratore non indipendente, ad eccezione del CEO.

Naturalmente, per la votazione sono anche presi in considerazione la diversità (PAI13) ed il livello di competenza del consiglio.

Inoltre, Candriam considera sempre la pertinenza, la coerenza e la fattibilità delle misure promosse da qualsiasi decisione in ambito ESG prima di esprimere il voto.

Nel miglior interesse dei suoi clienti, Candriam considera, nelle sue decisioni di voto, l'opinione ESG interna sulle società oggetto dell'investimento insieme agli eventuali risultati dell'impegno intrapreso con tale società.

Nel contesto della politica di voto di Candriam, sono applicate linee guida specifiche per una serie di decisioni degli azionisti e del management relative ad ambiente (per esempio il clima (da PAI1 a PAI6), biodiversità (PAI7)), sociale (per esempio, la diversità, il divario retributivo tra i sessi (PAI12), diritti umani (PAI10, PAI11)) e governance. Più specificamente, Candriam accoglie con favore l'introduzione di risoluzioni "Say-on-Climate" sponsorizzate dal management. Candriam ha costruito un modello dettagliato da applicare a ogni risoluzione Say-on-Climate, che valuta il rigore e l'allineamento della strategia di transizione della società con un percorso verso le emissioni zero nel 2050. Ne consegue, che molte di queste non hanno ottenuto il nostro supporto nel corso di questo periodo.

- Esclusione: La selezione negativa di Candriam delle società o dei paesi mira a evitare investimenti in attività o pratiche dannose e può condurre ad esclusioni connesse all'impatto negativo di società o emittenti.
- Monitoraggio: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo, compreso il report a livello di Comparto. Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Comparto:

Indicatori PAI	Valore
10 - Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	3.11%*
14 - Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	0.00%

*Samsung Electronics ha attualmente una bandiera rossa per quanto riguarda le norme di Corporate Governance, a causa delle preoccupazioni relative all'abuso di potere da parte del management e della famiglia fondatrice dell'azienda, nonché alla mancanza di una supervisione indipendente da parte del Consiglio di Amministrazione. Ciò rende l'azienda non ammissibile ai fondi a norma dell'art. 8 del regolamento SFDR in base ai criteri di buona governance. D'altra parte, osserviamo che Samsung già possiede un comitato di revisione a livello di Consiglio di Amministrazione e un comitato di governance composto da amministratori esterni che sono stati designati attraverso il comitato per le nomine. Anche il comitato per le nomine di Samsung è interamente costituito da amministratori esterni. Pertanto, i criteri di governance indipendente sembrano essere apparentemente soddisfatti. Qualsiasi disfunzione nella Corporate Governance di Samsung deriva quindi probabilmente dalla cultura aziendale. Di conseguenza, riteniamo che valga la pena di impegnarsi con Samsung Electronics per comprendere meglio la cultura dell'azienda e stabilire come migliorare la Corporate Governance. Durante questo periodo, Samsung viene collocata in uno stato "Under Review" per quanto riguarda i criteri di buona governance. La partecipazione di Candriam in Samsung, nel frattempo, non può aumentare.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **proporzione maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ovvero: 31/12/2022

Principali investimenti	Settore	Proporzione	Paese
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	Electronics and semiconductors	6.26%	TW
TENCENT HOLDINGS LTD	Internet and internet services	4.41%	KY
ALIBABA GROUP	Miscellaneous services	3.59%	KY
MEITUAN - SHS 114A/REG S	Internet and internet services	2.76%	KY
PING AN INS (GRP) CO -H-	Insurance	2.32%	CN
JD.COM INC - CL A	Retail trade and department stores	2.25%	KY
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Electronics and semiconductors	2.02%	KR
SAMSUNG SDI CO LTD	Electronics and semiconductors	1.79%	KR
RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALIZED	Chemicals	1.73%	IN
HDFC BANK - REGISTERED SHS	Banks and other financial institutions	1.72%	IN
BANK CENTRAL ASIA DEP	Banks and other financial institutions	1.63%	ID
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	Biotechnology	1.62%	KR
BHARTI AIRTEL LTD(DEMATERIALIZED)	Communication	1.58%	IN
AXIS BANK	Banks and other financial institutions	1.55%	IN
CHAILEASE HOLDING COMPANY LTD	Banks and other financial institutions	1.49%	TW

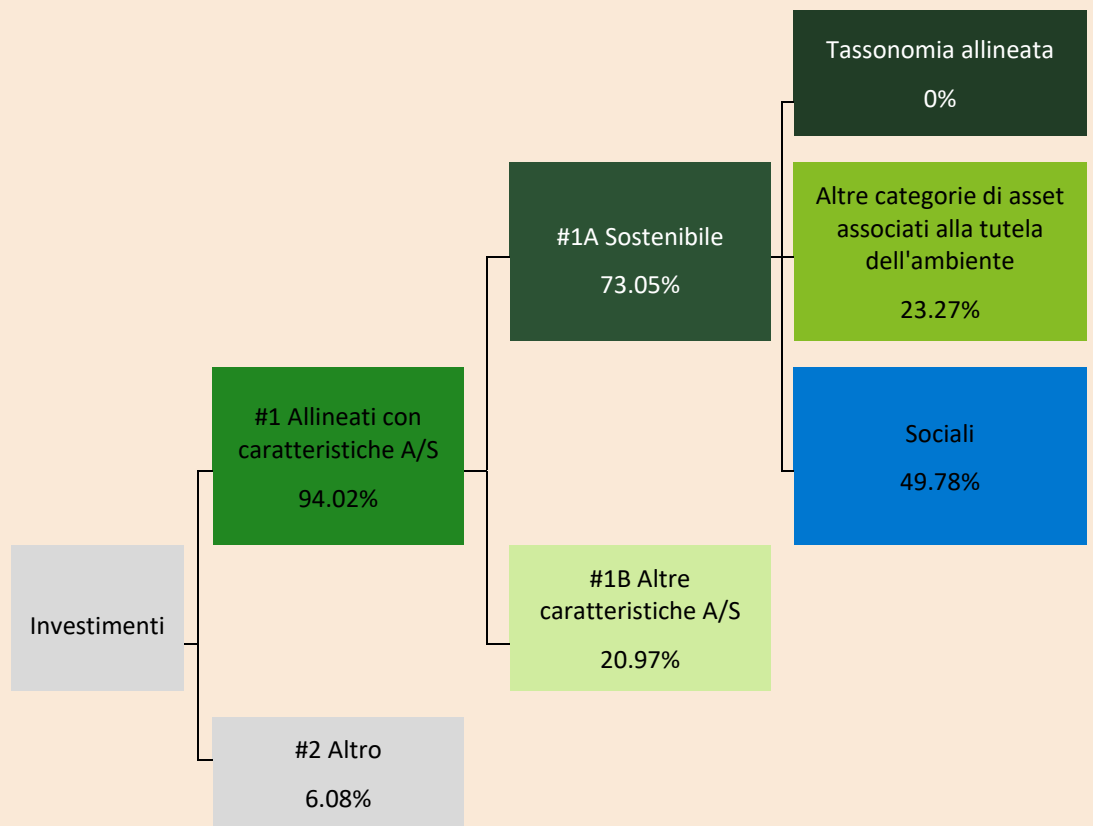
A seguito del processo di arrotondamento delle cifre, possono essere presenti differenze minime tra i dati sopra riportati e quelli corrispondenti contenuti nella sezione "Portafoglio titoli" della relazione annuale.



Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione delle attività?

L'allocazione delle attività descrive la quota di investimenti in una specifica classe di attività.



#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse da tale prodotto finanziario.

#2 Altro comprende i restanti investimenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono qualificati come investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati con caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibili** copre gli investimenti sostenibili da un punto di vista di tutela ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** copre gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

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

Settore principale	Proporzione
Banks and other financial institutions	17.37%
Electronics and semiconductors	14.26%
Internet and internet services	11.66%
Foods and non alcoholic drinks	6.00%
Retail trade and department stores	5.00%
Machine and apparatus construction	4.18%
Chemicals	4.00%
Electrical engineering	3.97%
Pharmaceuticals	3.70%
Miscellaneous services	3.59%
Insurance	3.30%
Communication	3.05%
Biotechnology	2.81%
Road vehicles	2.66%
Transportation	1.93%

A seguito del processo di arrotondamento delle cifre, possono essere presenti differenze minime tra i dati sopra riportati e quelli corrispondenti contenuti nella sezione "Portafoglio titoli" della relazione annuale.



In quale misura gli investimenti sostenibili con l'obiettivo di tutela ambientale sono stati allineati con la Tassonomia UE?

Per la conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi al **gas fossile** comprendono limiti sulle emissioni e la transizione all'energia completamente rinnovabile o ai combustibili a basso tenore di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'**energia nucleare**, i criteri comprendono la sicurezza totale e le regole di gestione dei rifiuti.

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

Le **attività di transizione** sono attività per le quali le alternative a basse emissioni di carbonio non sono ancora disponibili e, tra gli altri, hanno livelli di emissioni di gas effetto-serra corrispondenti alle migliori performance.

Le attività allineate alla Tassonomia sono espresse come quota di:

- **giro d'affari** che riflette la quota di profitto risultante dalle attività green delle aziende oggetto dell'investimento.

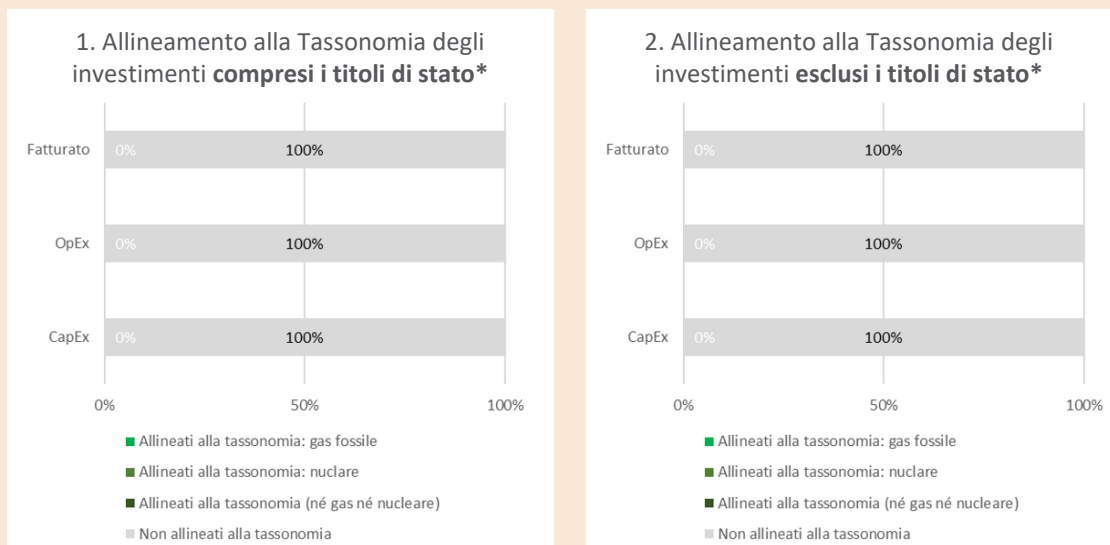
- **spese in conto capitale** (CapEx) che rappresentano gli investimenti green effettuati dalle società oggetto dell'investimento, per esempio per la transizione ad un'economia green.

- **spese operative** (OpEx) che riflettono le attività operative green delle società oggetto dell'investimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività associate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- Nel gas fossile Nell'energia nucleare
- No

I due grafici riportati di seguito rappresentano in verde la percentuale minima di investimenti allineati con la Tassonomia UE. Non essendoci una metodologia appropriata per la determinazione dell'allineamento alla Tassonomia dei titoli di stato*, il primo grafico mostra l'allineamento della 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



* Nell'ambito di questi grafici, per "titoli di stato" si intende l'esposizione a qualsiasi obbligazione sovrana

Qual è stata la quota di investimenti in attività abilitanti e di transizione?

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.

Qual è il rapporto con la percentuale di investimenti allineati con la Tassonomia UE effettuati nei precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile in quanto non sono disponibili dati relativi al periodo precedente

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

¹ Le attività relative ai gas fossili e/o al nucleare sono conformi alla Tassonomia UE solo se contribuiscono alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non recano alcun danno significativo agli obiettivi della Tassonomia UE. Si veda la nota esplicativa nel margine sinistro. L'insieme completo dei criteri per le attività associate al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE è fornito nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

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 è stata la quota di investimenti ecosostenibili con un obiettivo di tutela ambientale non allineati con la Tassonomia UE?

Il Comparto ha registrato una quota del 23,27% 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 2022 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.



Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il Comparto ha registrato una quota del 49,78% di investimenti con un obiettivo sociale



Quali investimenti sono stati inclusi nella voce "altro", qual era il loro scopo, ed esistevano delle salvaguardie ambientali o sociali minime?

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel Comparto nella misura del 6.08% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Tali investimenti sono pianificati per la vendita;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati a fini di diversificazione e che possono non essere soggetti a filtri ESG o per i quali non sono disponibili dati ESG;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati per la gestione efficiente del portafoglio e/o a fini di copertura e/o temporaneamente a seguito di sottoscrizioni/riscatti



Quali misure sono state intraprese per soddisfare gli obiettivi ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Per rispettare gli obiettivi ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento, abbiamo escluso o venduto i seguenti investimenti, per i quali gli emittenti non prevedevano caratteristiche ambientali e/o sociali:

- S-Oil: A seguito dell'analisi delle attività controverse su base normativa, S-Oil è rimasta esclusa nel 2022 per violazioni significative e ripetute delle 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. Di conseguenza, il fondo ha venduto le sue esposizioni al brand nel 2022.
- China Petroleum & Chemical Corporation: A seguito dell'analisi delle attività controverse su base normativa, China Petroleum & Chemical Corporation è rimasta esclusa nel 2022 per violazioni significative e ripetute delle 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. Di conseguenza, il fondo ha venduto le sue esposizioni al brand
- Mol Hungarian Oil & Gas: A seguito dell'analisi delle attività controverse su base normativa, Mol Hungarian Oil & Gas è stata esclusa nel 2022 per violazioni significative e ripetute delle 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. Di conseguenza, il fondo ha venduto le sue esposizioni alla società.

"Per dare un segnale che le sfide relative al cambiamento climatico sono state prese in considerazione, misuriamo l'impronta di carbonio delle società. Al 31/12/2022, l'impronta di carbonio era 25,41 tCO₂-eq / milione di euro investito, a fronte di 167,82 tCO₂-eq / milione di euro investito del benchmark del fondo.

Il comparto mira a conseguire un punteggio ESG, basato sulla metodologia ESG proprietaria di Candriam, superiore al benchmark. Al 31/12/2022, il punteggio ESG complessivo del comparto era di 47.89, a fronte di un punteggio ESG di 44.87 dell'indice di riferimento.



Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?

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

rappresenta gli investimenti sostenibili con un obiettivo di tutela ambientale che **non prendono in considerazione i criteri** per le attività economiche ecosostenibili previsti dal Regolamento (EU) 2020/852.

Il **benchmark di riferimento** sono indici volti a definire in

quale misura il prodotto finanziario realizza gli obiettivi ambientali o sociale che promuove.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Investimento sostenibile significa un investimento in un'attività economica che contribuisca ad un obiettivo ambientale o sociale, ponendo la condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo ad alcun obiettivo ambientale o sociale e che le società oggetto dell'investimento seguano pratiche di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è una classificazione definita nel Regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un **elenco di attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non include un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati con la **Tassonomia** o meno.

Questo prodotto finanziario ha avuto 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 aspetti ambientali/sociali (A/S) e, pur non ponendosi come obiettivo un investimento sostenibile, ha compreso una proporzione del 97% di investimenti sostenibili.
<input type="checkbox"/> in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia 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 quale misura sono state implementate le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** determinano in quale misura sono state realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

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

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

● Cosa hanno rilevato gli 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 dell'indicatore KPI	Valore	Indice di riferimento
Carbon Footprint - Corporate - Scope 1&2 - Lower than bench	22.20	94.48
ESG Score - Corporate - Higher than bench	60.16	53.34

● **...E rispetto ai periodi precedenti?**

Non applicabile in quanto non sono disponibili dati relativi al periodo precedente.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente conseguito e come ha contribuito l'investimento sostenibile a tale obiettivo?**

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

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (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 parzialmente realizzato non hanno arrecato un danno significativo all'obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?**

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 esclusiva ricerca e analisi ESG degli emittenti societari.

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

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

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- 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 sono stati presi in considerazione gli indicatori degli effetti avversi sui fattori di sostenibilità?**

I principali effetti avversi sono gli effetti negativi più rilevanti delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità correlati ad aspetti ambientali e sociali, alle condizioni di lavoro, al rispetto dei diritti umani, all'anticorruzione e anticorruzione.

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 sono stati allineati con gli "Orientamenti OCSE per le 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 imprese 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 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 ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

La Tassonomia UE definisce il principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati con la Tassonomia non dovrebbero produrre danni di rilievo agli obiettivi della Tassonomia UE e prevede specifici criteri dell'Unione europea.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica esclusivamente a quegli investimenti associati al prodotto finanziario che prendono in considerazione i criteri stabiliti dall'UE in materia di attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della porzione rimanente di questo prodotto finanziario non prendono in considerazione i criteri dell'Unione europea in materia di attività economiche sostenibili sul piano ambientale.

Eventuali altri investimenti sostenibili non devono allo stesso modo arrecare danni significativi ad alcun obiettivo ambientale o sociale.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti avversi sui fattori sostenibili?

A livello di comparto, i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/en/private/sfdr/>):

- Impegno e processo di voto: al fine di evitare e/o ridurre l'impatto negativo sugli obiettivi di sostenibilità, il Comparto ha considerato anche gli impatti negativi nelle sue interazioni con le società, attraverso il dialogo e il processo di voto. Candriam ha attribuito la priorità alle sue attività di coinvolgimento e voto in base a una valutazione delle sfide ESG più rilevanti e sostanziali, relative a settori ed emittenti, prendendo in considerazione gli impatti finanziari e societari e quelli sugli stakeholder. Pertanto, il livello di coinvolgimento in ciascuna società all'interno dello stesso prodotto può variare ed è soggetto alla metodologia di prioritizzazione di Candriam.
 - Dialogo:

Il clima (da PAI1 a PAI6) è ovviamente centrale nel nostro dialogo 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 (Scope 1-2) o elevate emissioni di Scope 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.

Il nostro obiettivo è ovviamente incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a sostenere questo allineamento. Oltre a qualsiasi impegno per l'obiettivo Net Zero e alla comunicazione delle emissioni assolute di Scope1-2-3, Candriam incoraggia le aziende a fornire indicazioni su come gli obiettivi a breve/medio termine siano allineati con la traiettoria 1.5D scientificamente riconosciuta. 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. Come nell'anno precedente, continuiamo a sostenere e a prendere attivamente parte a diverse iniziative su base collaborativa come Climate Action 100+. 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 questo impegno sono riportati in dettaglio nella nostra relazione annuale su Impegno e processo di voto, disponibile sul nostro sito web pubblico (<https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono state intraprese diverse iniziative per la protezione dei diritti umani fondamentali a diversi livelli di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10,PAI11). Abbiamo anche condotto una campagna di impegno diretto post-covid con la finalità di indagare gli effetti sulle relazioni con gli stakeholder e i cambiamenti ora entrati a far parte della "nuova normalità" dell'attività commerciale nelle società in cui Candriam investe. Nello stesso ambito, anche la gestione del capitale umano è un aspetto che trattiamo ampiamente nel dialogo con le società. Continuiamo a sostenere la Workforce Disclosure Initiative per un miglior accesso a dati affidabili, pertinenti e comparabili sui rapporti di lavoro diretti e indiretti delle società.

- Processo di voto:

L'approccio di Candriam alla Governance aziendale si fonda sulle norme riconosciute a livello internazionale, in particolare sui principi stabiliti dall'OCSE e sulla International Corporate Governance Network (ICGN).

A tal riguardo, Candriam ha esercitato i suoi 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 nostra politica di voto. La maggior parte dei nostri voti relativi al management si concentra sulla remunerazione e l'elezione degli amministratori. Infatti, richiediamo alle società di rispettare il principio di retribuzione della prestazione e manifesteremo il nostro disaccordo non appena riscontreremo un livello di remunerazione eccessivo o condizioni di attribuzione non sufficientemente trasparenti o stringenti. In modo analogo, pretendiamo dalle società il rispetto con i nostri requisiti minimi di indipendenza: in caso di consigli di amministrazione che non rispettino questo requisito, ci opponiamo all'elezione, o rielezione, di qualsiasi amministratore non indipendente, ad eccezione del CEO. Naturalmente, per la votazione sono anche presi in considerazione la diversità (PAI13) ed il livello di competenza del consiglio.

Inoltre, Candriam considera sempre la pertinenza, la coerenza e la fattibilità delle misure promosse da qualsiasi decisione in ambito ESG prima di esprimere il voto.

Nel miglior interesse dei suoi clienti, Candriam considera, nelle sue decisioni di voto, l'opinione ESG interna sulle società oggetto dell'investimento insieme agli eventuali risultati dell'impegno intrapreso con tale società.

Nel contesto della politica di voto di Candriam, sono applicate linee guida specifiche per una serie di decisioni degli azionisti e del management relative ad ambiente (per esempio il clima (da PAI1 a PAI6), biodiversità (PAI7)), sociale (per esempio, la diversità, il divario retributivo tra i sessi (PAI12), diritti umani (PAI10, PAI11)) e governance. Più specificamente, Candriam accoglie con favore l'introduzione di risoluzioni "Say-on-Climate" sponsorizzate dal management. Candriam ha costruito un modello dettagliato da applicare a ogni risoluzione Say-on-Climate, che valuta il rigore e l'allineamento della strategia di transizione della società con un percorso verso le emissioni zero nel 2050. Ne consegue, che molte di queste non hanno ottenuto il nostro supporto nel corso di questo periodo.

- Esclusione: selezione negativa di Candriam delle società o dei paesi volta a evitare investimenti in attività o pratiche pericolose che può condurre a esclusioni connesse all'impatto negativo di società o emittenti.
- Monitoraggio: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo, compreso il report a livello di Comparto. Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Comparto:

Indicatori PAI	Valore
10 - Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%
14 - Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	0.00%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **proporzione maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ovvero: 31/12/2022

Principali investimenti	Settore	Proporzione	Paese
BIOMERIEUX SA	Pharmaceuticals	4.54%	FR
KERRY GROUP -A-	Foods and non alcoholic drinks	4.40%	IE
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Electrical engineering	4.28%	FR
DSM KONINKLIJKE	Chemicals	4.23%	NL
CARL ZEISS MEDITEC AG	Pharmaceuticals	4.18%	DE
SYMRISE AG	Chemicals	4.14%	DE
ASML HOLDING NV	Electronics and semiconductors	4.02%	NL
DASSAULT SYST.	Internet and internet services	3.94%	FR
FINECOBANK	Banks and other financial institutions	3.78%	IT
L'OREAL SA	Pharmaceuticals	3.09%	FR
SANOFI	Pharmaceuticals	3.08%	FR
BEIERSDORF AG	Pharmaceuticals	3.04%	DE
KBC GROUPE SA	Banks and other financial institutions	2.98%	BE
ESSILORLUXOTTICA SA	Pharmaceuticals	2.93%	FR
INDITEX SHARE FROM SPLIT	Retail trade and department stores	2.93%	ES

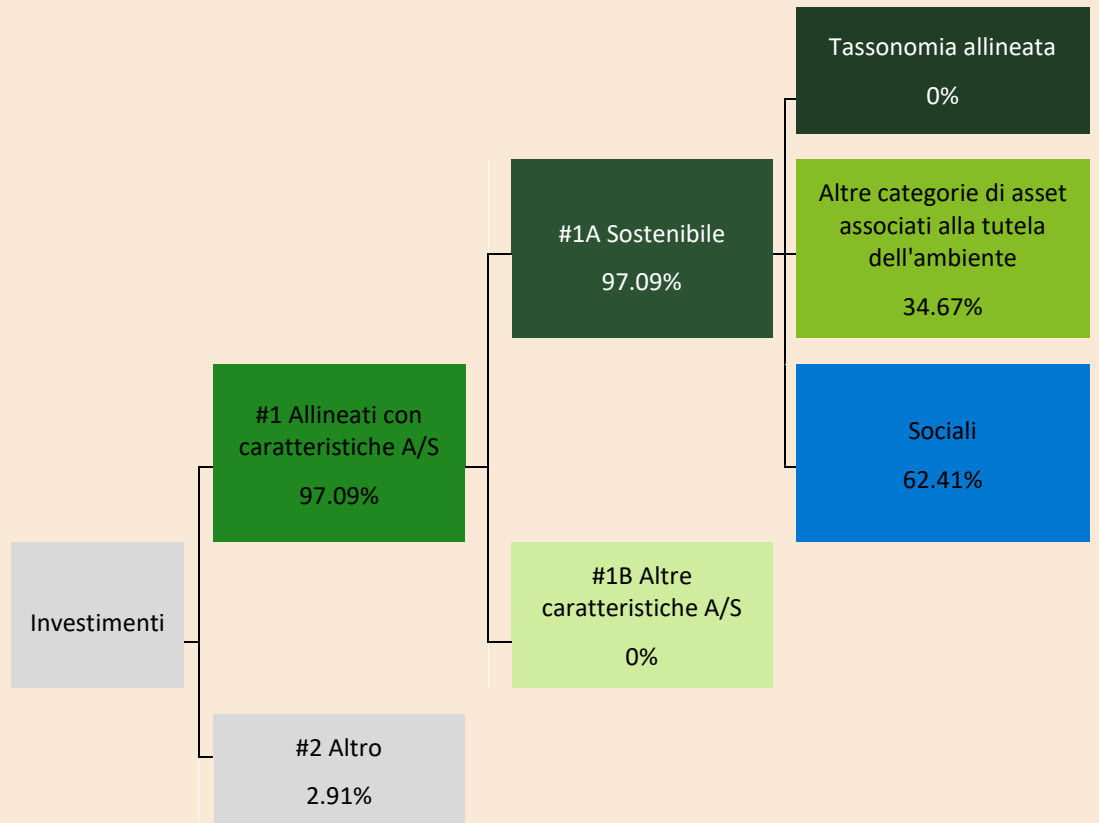
A seguito del processo di arrotondamento delle cifre, possono essere presenti differenze minime tra i dati sopra riportati e quelli corrispondenti contenuti nella sezione "Portafoglio titoli" della relazione annuale.



Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione delle attività?

L'allocazione delle attività descrive la quota di investimenti in una specifica classe di attività.



#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse da tale prodotto finanziario.

#2 Altro comprende i restanti investimenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono qualificati come investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati con caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibili** copre gli investimenti sostenibili da un punto di vista di tutela ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** copre gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

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

Settore principale	Proporzione
Pharmaceuticals	23.68%
Internet and internet services	10.88%
Electrical engineering	10.54%
Machine and apparatus construction	10.35%
Banks and other financial institutions	10.14%
Chemicals	9.90%
Electronics and semiconductors	5.38%
Foods and non alcoholic drinks	5.20%
Retail trade and department stores	2.93%
Building materials	2.90%
Biotechnology	2.83%
Real estate	2.36%

A seguito del processo di arrotondamento delle cifre, possono essere presenti differenze minime tra i dati sopra riportati e quelli corrispondenti contenuti nella sezione "Portafoglio titoli" della relazione annuale.



In quale misura gli investimenti sostenibili con l'obiettivo di tutela ambientale sono stati allineati con la Tassonomia UE?

Per la conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi al **gas fossile** comprendono limiti sulle emissioni e la transizione all'energia completamente rinnovabile o ai combustibili a basso tenore di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'**energia nucleare**, i criteri comprendono la sicurezza totale e le regole di gestione dei rifiuti.

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

Le **attività di transizione** sono attività per le quali le alternative a basse emissioni di carbonio non sono ancora disponibili e, tra gli altri, hanno livelli di emissioni di gas effetto-serra corrispondenti alle migliori performance.

Le attività allineate alla Tassonomia sono espresse come quota di:

- **giro d'affari** che riflette la quota di profitto risultante dalle attività green delle aziende oggetto dell'investimento.

- **spese in conto capitale** (CapEx) che rappresentano gli investimenti green effettuati dalle società oggetto dell'investimento, per esempio per la transizione ad un'economia green.

- **spese operative** (OpEx) che riflettono le attività operative green delle società oggetto dell'investimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività associate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

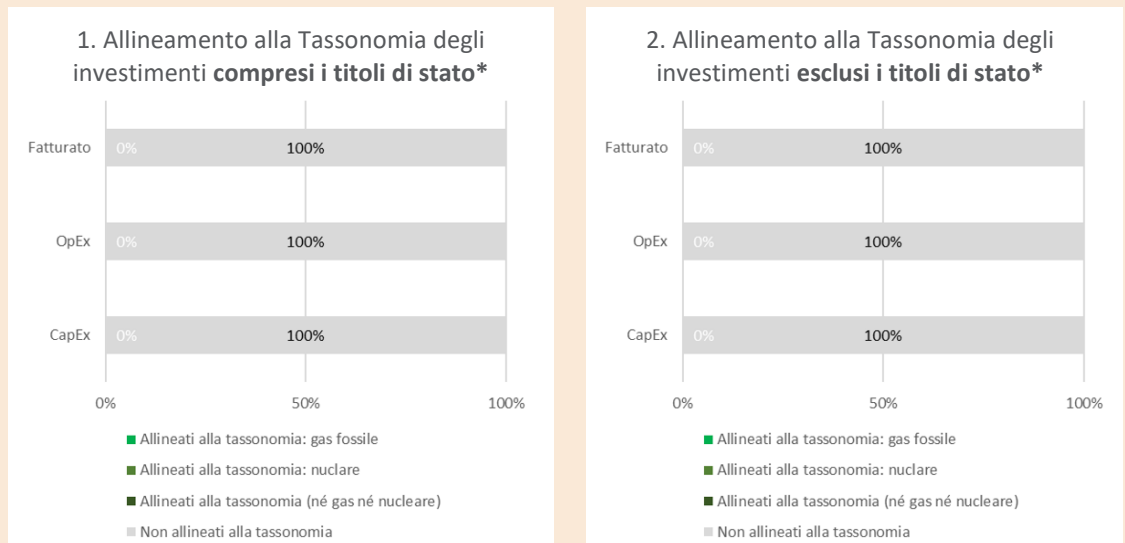
Sì

Nel gas fossile

Nell'energia nucleare

No

I due grafici riportati di seguito rappresentano in verde la percentuale minima di investimenti allineati con la Tassonomia UE. Non essendoci una metodologia appropriata per la determinazione dell'allineamento alla Tassonomia dei titoli di stato, il primo grafico mostra l'allineamento della 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*



* Nell'ambito di questi grafici, per "titoli di stato" si intende l'esposizione a qualsiasi obbligazione sovrana

Qual è stata la quota di investimenti in attività abilitanti e di transizione?

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.

Qual è il rapporto con la percentuale di investimenti allineati con la Tassonomia UE effettuati nei precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile in quanto non sono disponibili dati relativi al periodo precedente

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

¹ Le attività relative ai gas fossili e/o al nucleare sono conformi alla Tassonomia UE solo se contribuiscono alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non recano alcun danno significativo agli obiettivi della Tassonomia UE. Si veda la nota esplicativa nel margine sinistro. L'insieme completo dei criteri per le attività associate al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE è fornito nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

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.

 rappresenta gli investimenti sostenibili con un obiettivo di tutela ambientale che **non prendono in considerazione i criteri** per le attività economiche ecosostenibili previsti dal Regolamento (EU) 2020/852.



Qual è stata la quota di investimenti ecosostenibili con un obiettivo di tutela ambientale non allineati con la Tassonomia UE?

Il Comparto ha registrato una quota del 34,67% 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 2022 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.



Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il Comparto ha registrato una quota del 62,41% di investimenti con un obiettivo sociale



Quali investimenti sono stati inclusi nella voce "altro", qual era il loro scopo, ed esistevano delle salvaguardie ambientali o sociali minime?

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel Comparto nella misura del 2.91% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Tali investimenti sono pianificati per la vendita;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati a fini di diversificazione e che possono non essere soggetti a filtri ESG o per i quali non sono disponibili dati ESG;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati per la gestione efficiente del portafoglio e/o a fini di copertura e/o temporaneamente a seguito di sottoscrizioni/riscatti



Quali misure sono state intraprese per soddisfare gli obiettivi ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Allo scopo di rispettare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento, il comparto ha avviato alcune posizioni in emittenti con un profilo ESG positivo, basato sulla valutazione ESG indipendente di Candriam. Per esempio, il fondo ha avviato una posizione in Carl Zeiss. Carl Zeiss è un attore di primo piano nel settore dei dispositivi oftalmici (sistemi oftalmici, lenti intraoculari, laser per chirurgia refrattiva, ecc.) e microscopi chirurgici. Si inserisce tra "miglioramento della salute", "miglioramento dell'invecchiamento" e "digitalizzazione" con un solido investimento fondamentale che ottiene un buon punteggio in tutti i nostri criteri e nel nostro quadro di riferimento per l'innovazione. Grazie alla leadership tecnologica, la società ha potuto distaccarsi dalla concorrenza nella maggior parte delle linee di business.

Per dare un segnale che le sfide relative al cambiamento climatico sono state prese in considerazione, misuriamo l'impronta di carbonio delle società. Al 31/12/2022, l'impronta di carbonio del fondo è stata in media di 22 tCO₂-eq / milione di euro investito, rispetto a 94 tCO₂-eq / milione di euro investito del benchmark del fondo.



Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?

I **benchmark di riferimento** sono indici volti a definire in quale misura il prodotto finanziario realizza gli obiettivi ambientali o sociale 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

Investimento sostenibile significa un investimento in un'attività economica che contribuisca ad un obiettivo ambientale o sociale, ponendo la condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo ad alcun obiettivo ambientale o sociale e che le società oggetto dell'investimento seguano pratiche di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è una classificazione definita nel Regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un **elenco di attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non include un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati con la **Tassonomia** o meno.

Questo prodotto finanziario ha avuto 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 aspetti ambientali/sociali (A/S) e, pur non ponendosi come obiettivo un investimento sostenibile, ha compreso una proporzione del 98% di investimenti sostenibili.
<input type="checkbox"/> in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia 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 quale misura sono state implementate le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** determinano in quale misura sono state realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

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

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

● Cosa hanno rilevato gli 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 dell'indicatore KPI	Valore	Indice di riferimento
Carbon Footprint - Corporate - Scope 1&2 - Lower than bench	17.07	77.43
ESG Score - Corporate - Higher than bench	60.71	53.65

● **...E rispetto ai periodi precedenti?**

Non applicabile in quanto non sono disponibili dati relativi al periodo precedente.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente conseguito e come ha contribuito l'investimento sostenibile a tale obiettivo?**

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

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (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 parzialmente realizzato non hanno arrecato un danno significativo all'obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?**

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 esclusiva ricerca e analisi ESG degli emittenti societari.

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

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

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- 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 sono stati presi in considerazione gli indicatori degli effetti avversi sui fattori di sostenibilità?**

I principali effetti avversi sono gli effetti negativi più rilevanti delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità correlati ad aspetti ambientali e sociali, alle condizioni di lavoro, al rispetto dei diritti umani, all'anticorruzione e anticorruzione.

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 sono stati allineati con gli "Orientamenti OCSE per le 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 imprese 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 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 ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

La Tassonomia UE definisce il principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati con la Tassonomia non dovrebbero produrre danni di rilievo agli obiettivi della Tassonomia UE e prevede specifici criteri dell'Unione europea.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica esclusivamente a quegli investimenti associati al prodotto finanziario che prendono in considerazione i criteri stabiliti dall'UE in materia di attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della porzione rimanente di questo prodotto finanziario non prendono in considerazione i criteri dell'Unione europea in materia di attività economiche sostenibili sul piano ambientale.

Eventuali altri investimenti sostenibili non devono allo stesso modo arrecare danni significativi ad alcun obiettivo ambientale o sociale.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti avversi sui fattori sostenibili?

A livello di comparto, i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/en/private/sfdr/>):

- Impegno e processo di voto: al fine di evitare e/o ridurre l'impatto negativo sugli obiettivi di sostenibilità, il Comparto ha considerato anche gli impatti negativi nelle sue interazioni con le società, attraverso il dialogo e il processo di voto. Candriam ha attribuito la priorità alle sue attività di coinvolgimento e voto in base a una valutazione delle sfide ESG più rilevanti e sostanziali, relative a settori ed emittenti, prendendo in considerazione gli impatti finanziari e societari e quelli sugli stakeholder. Pertanto, il livello di coinvolgimento in ciascuna società all'interno dello stesso prodotto può variare ed è soggetto alla metodologia di prioritizzazione di Candriam.
 - Dialogo:

Il clima (da PAI1 a PAI6) è ovviamente centrale nel nostro dialogo 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 (Scope 1-2) o elevate emissioni di Scope 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.

Il nostro obiettivo è ovviamente incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a sostenere questo allineamento. Oltre a qualsiasi impegno per l'obiettivo Net Zero e alla comunicazione delle emissioni assolute di Scope1-2-3, Candriam incoraggia le aziende a fornire indicazioni su come gli obiettivi a breve/medio termine siano allineati con la traiettoria 1.5D scientificamente riconosciuta. 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. Come nell'anno precedente, continuiamo a sostenere e a prendere attivamente parte a diverse iniziative su base collaborativa come Climate Action 100+. 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 questo impegno sono riportati in dettaglio nella nostra relazione annuale su Impegno e processo di voto, disponibile sul nostro sito web pubblico (<https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono state intraprese diverse iniziative per la protezione dei diritti umani fondamentali a diversi livelli di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10,PAI11). Abbiamo anche condotto una campagna di impegno diretto post-covid con la finalità di indagare gli effetti sulle relazioni con gli stakeholder e i cambiamenti ora entrati a far parte della "nuova normalità" dell'attività commerciale nelle società in cui Candriam investe. Nello stesso ambito, anche la gestione del capitale umano è un aspetto che trattiamo ampiamente nel dialogo con le società. Continuiamo a sostenere la Workforce Disclosure Initiative per un miglior accesso a dati affidabili, pertinenti e comparabili sui rapporti di lavoro diretti e indiretti delle società.

- Processo di voto:

L'approccio di Candriam alla Governance aziendale si fonda sulle norme riconosciute a livello internazionale, in particolare sui principi stabiliti dall'OCSE e sulla International Corporate Governance Network (ICGN).

A tal riguardo, Candriam ha esercitato i suoi 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 nostra politica di voto. La maggior parte dei nostri voti relativi al management si concentra sulla remunerazione e l'elezione degli amministratori. Infatti, richiediamo alle società di rispettare il principio di retribuzione della prestazione e manifesteremo il nostro disaccordo non appena riscontreremo un livello di remunerazione eccessivo o condizioni di attribuzione non sufficientemente trasparenti o stringenti. In modo analogo, pretendiamo dalle società il rispetto con i nostri requisiti minimi di indipendenza: in caso di consigli di amministrazione che non rispettino questo requisito, ci opponiamo all'elezione, o rielezione, di qualsiasi amministratore non indipendente, ad eccezione del CEO. Naturalmente, per la votazione sono anche presi in considerazione la diversità (PAI13) ed il livello di competenza del consiglio.

Inoltre, Candriam considera sempre la pertinenza, la coerenza e la fattibilità delle misure promosse da qualsiasi decisione in ambito ESG prima di esprimere il voto.

Nel miglior interesse dei suoi clienti, Candriam considera, nelle sue decisioni di voto, l'opinione ESG interna sulle società oggetto dell'investimento insieme agli eventuali risultati dell'impegno intrapreso con tale società.

Nel contesto della politica di voto di Candriam, sono applicate linee guida specifiche per una serie di decisioni degli azionisti e del management relative ad ambiente (per esempio il clima (da PAI1 a PAI6), biodiversità (PAI7)), sociale (per esempio, la diversità, il divario retributivo tra i sessi (PAI12), diritti umani (PAI10, PAI11)) e governance. Più specificamente, Candriam accoglie con favore l'introduzione di risoluzioni "Say-on-Climate" sponsorizzate dal management. Candriam ha costruito un modello dettagliato da applicare a ogni risoluzione Say-on-Climate, che valuta il rigore e l'allineamento della strategia di transizione della società con un percorso verso le emissioni zero nel 2050. Ne consegue, che molte di queste non hanno ottenuto il nostro supporto nel corso di questo periodo.

- Esclusione: selezione negativa di Candriam delle società o dei paesi volta a evitare investimenti in attività o pratiche pericolose che può condurre a esclusioni connesse all'impatto negativo di società o emittenti.
- Monitoraggio: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo, compreso il report a livello di Comparto. Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Comparto:

Indicatori PAI	Valore
10 - Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%
14 - Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	0.00%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **proporzione maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ovvero: 31/12/2022

Principali investimenti	Settore	Proporzione	Paese
BIOMERIEUX SA	Pharmaceuticals	4.52%	FR
SYMRISE AG	Chemicals	3.80%	DE
NESTLE SA REG SHS	Foods and non alcoholic drinks	3.61%	CH
KERRY GROUP -A-	Foods and non alcoholic drinks	3.55%	IE
FINECOBANK	Banks and other financial institutions	3.42%	IT
DASSAULT SYST.	Internet and internet services	3.34%	FR
ASML HOLDING NV	Electronics and semiconductors	3.32%	NL
HEXAGON --- REGISTERED SHS -B-	Machine and apparatus construction	3.23%	SE
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Electrical engineering	3.22%	FR
ASSA ABLOY -B- NEW I	Machine and apparatus construction	3.19%	SE
DSM KONINKLIJKE	Chemicals	3.14%	NL
HALMA PLC	Electronics and semiconductors	3.00%	GB
TOMRA SYSTEMS ASA	Machine and apparatus construction	2.92%	NO
TECAN GROUP NAM.AKT	Pharmaceuticals	2.79%	CH
CARL ZEISS MEDITEC AG	Pharmaceuticals	2.53%	DE

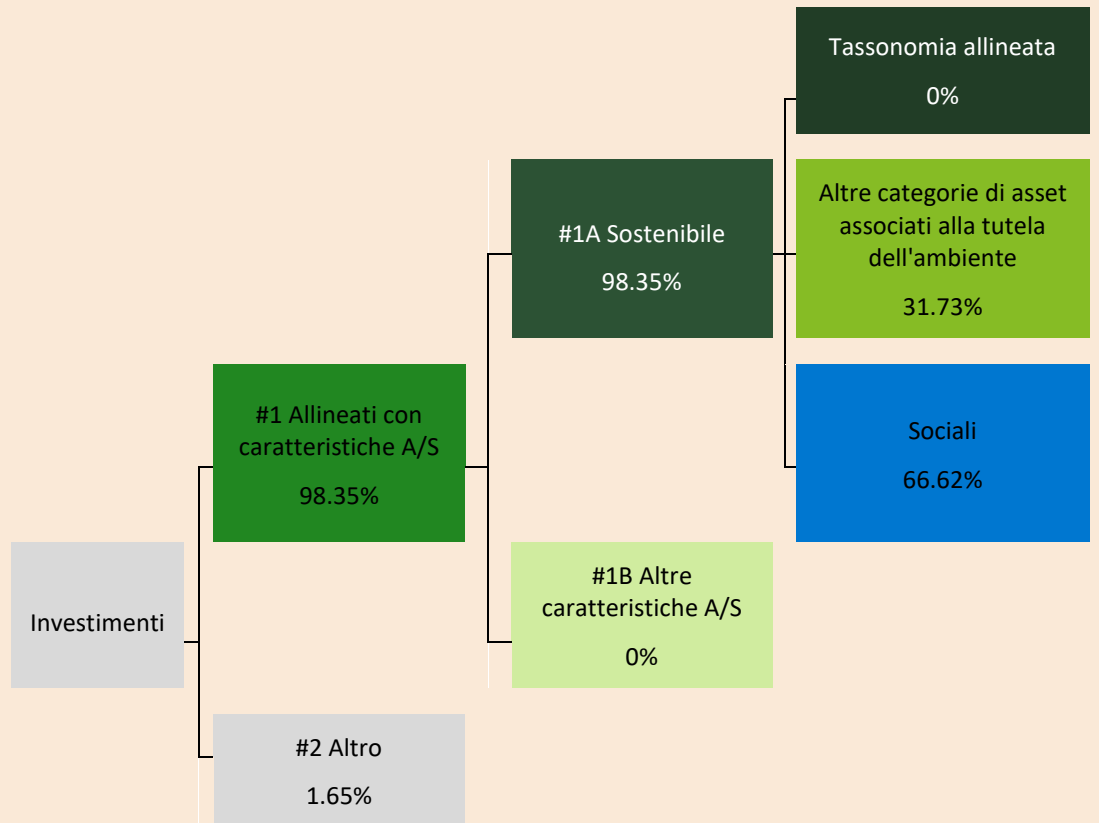
A seguito del processo di arrotondamento delle cifre, possono essere presenti differenze minime tra i dati sopra riportati e quelli corrispondenti contenuti nella sezione "Portafoglio titoli" della relazione annuale.



Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione delle attività?

L'allocazione delle attività descrive la quota di investimenti in una specifica classe di attività.



#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse da tale prodotto finanziario.

#2 Altro comprende i restanti investimenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono qualificati come investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati con caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibili** copre gli investimenti sostenibili da un punto di vista di tutela ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** copre gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

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

Settore principale	Proporzione
Pharmaceuticals	22.10%
Machine and apparatus construction	16.19%
Chemicals	10.85%
Foods and non alcoholic drinks	7.82%
Internet and internet services	7.52%
Electronics and semiconductors	7.17%
Banks and other financial institutions	6.41%
Electrical engineering	4.90%
Biotechnology	4.35%
Miscellaneous consumer goods	2.07%
Precious metals and stones	1.88%
Retail trade and department stores	1.75%
Building materials	1.58%
Insurance	1.58%
Real estate	1.42%

A seguito del processo di arrotondamento delle cifre, possono essere presenti differenze minime tra i dati sopra riportati e quelli corrispondenti contenuti nella sezione "Portafoglio titoli" della relazione annuale.



In quale misura gli investimenti sostenibili con l'obiettivo di tutela ambientale sono stati allineati con la Tassonomia UE?

Per la conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi al **gas fossile** comprendono limiti sulle emissioni e la transizione all'energia completamente rinnovabile o ai combustibili a basso tenore di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'**energia nucleare**, i criteri comprendono la sicurezza totale e le regole di gestione dei rifiuti.

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

Le **attività di transizione** sono attività per le quali le alternative a basse emissioni di carbonio non sono ancora disponibili e, tra gli altri, hanno livelli di emissioni di gas effetto-serra corrispondenti alle migliori performance.

Le attività allineate alla Tassonomia sono espresse come quota di:

- **giro d'affari** che riflette la quota di profitto risultante dalle attività green delle aziende oggetto dell'investimento.

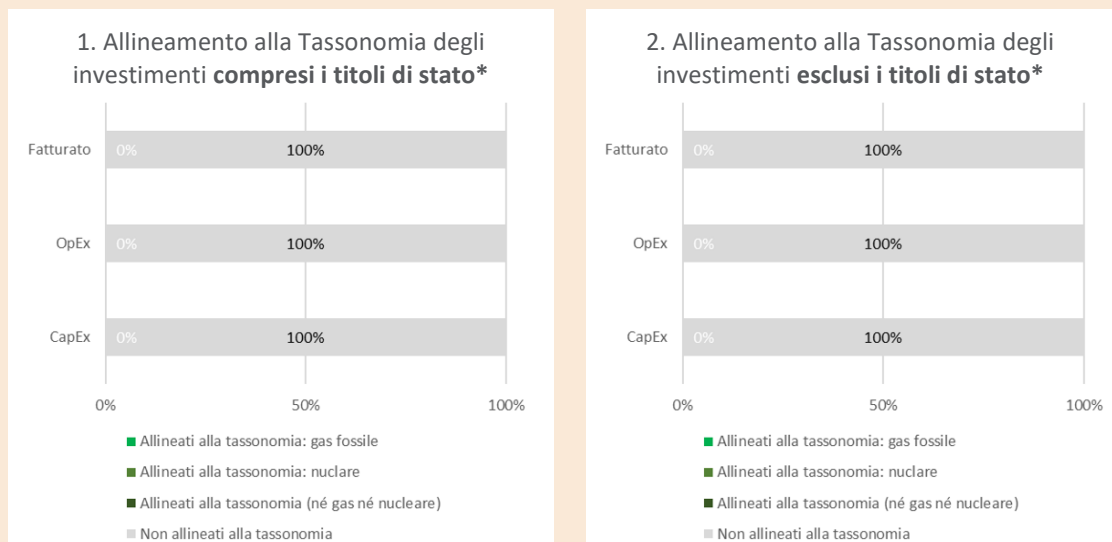
- **spese in conto capitale** (CapEx) che rappresentano gli investimenti green effettuati dalle società oggetto dell'investimento, per esempio per la transizione ad un'economia green.

- **spese operative** (OpEx) che riflettono le attività operative green delle società oggetto dell'investimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività associate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- Nel gas fossile Nell'energia nucleare
- No

I due grafici riportati di seguito rappresentano in verde la percentuale minima di investimenti allineati con la Tassonomia UE. Non essendoci una metodologia appropriata per la determinazione dell'allineamento alla Tassonomia dei titoli di stato*, il primo grafico mostra l'allineamento della 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



* Nell'ambito di questi grafici, per "titoli di stato" si intende l'esposizione a qualsiasi obbligazione sovrana

Qual è stata la quota di investimenti in attività abilitanti e di transizione?

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.

Qual è il rapporto con la percentuale di investimenti allineati con la Tassonomia UE effettuati nei precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile in quanto non sono disponibili dati relativi al periodo precedente

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

¹ Le attività relative ai gas fossili e/o al nucleare sono conformi alla Tassonomia UE solo se contribuiscono alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non recano alcun danno significativo agli obiettivi della Tassonomia UE. Si veda la nota esplicativa nel margine sinistro. L'insieme completo dei criteri per le attività associate al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE è fornito nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

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.

 rappresenta gli investimenti sostenibili con un obiettivo di tutela ambientale che **non prendono in considerazione i criteri** per le attività economiche ecosostenibili previsti dal Regolamento (EU) 2020/852.



Qual è stata la quota di investimenti ecosostenibili con un obiettivo di tutela ambientale non allineati con la Tassonomia UE?

Il Comparto ha registrato una quota del 31,73% 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 2022 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.



Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il Comparto ha registrato una quota del 66,62% di investimenti con un obiettivo sociale



Quali investimenti sono stati inclusi nella voce "altro", qual era il loro scopo, ed esistevano delle salvaguardie ambientali o sociali minime?

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel Comparto nella misura del 1.65% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Tali investimenti sono pianificati per la vendita;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati a fini di diversificazione e che possono non essere soggetti a filtri ESG o per i quali non sono disponibili dati ESG;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati per la gestione efficiente del portafoglio e/o a fini di copertura e/o temporaneamente a seguito di sottoscrizioni/riscatti



Quali misure sono state intraprese per soddisfare gli obiettivi ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Allo scopo di rispettare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento, il comparto ha avviato alcune posizioni in emittenti con un profilo ESG positivo, basato sulla valutazione ESG indipendente di Candriam. Per esempio, il fondo ha avviato una posizione in MIPS. MIPS è un costruttore leader di componenti per il mercato dei caschi, inserito nel settore della salute e del benessere. La sua tecnologia brevettata, il Brain Protection System, mira a proteggere il cervello dagli effetti dell'impatto rotazionale, la causa più comune di commozione cerebrale. MIPS fornisce i suoi prodotti alla maggioranza dei costruttori di caschi di primo piano e cresce rapidamente grazie alla crescente consapevolezza della sicurezza da parte dei consumatori.

Per dare un segnale che le sfide relative al cambiamento climatico sono state prese in considerazione, misuriamo l'impronta di carbonio delle società. Al 31/12/2022, l'impronta di carbonio del fondo è stata in media di 17 tCO₂-eq / milione di euro investito, rispetto a 77 tCO₂-eq / milione di euro investito del benchmark del fondo.



Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?

I **benchmark di riferimento** sono indici volti a definire in quale misura il prodotto finanziario realizza gli obiettivi ambientali o sociale 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

Investimento sostenibile significa un investimento in un'attività economica che contribuisca ad un obiettivo ambientale o sociale, ponendo la condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo ad alcun obiettivo ambientale o sociale e che le società oggetto dell'investimento seguano pratiche di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è una classificazione definita nel Regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un **elenco di attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non include un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati con la **Tassonomia** o meno.

Questo prodotto finanziario ha avuto un obiettivo di investimento sostenibile?

SÌ

ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%**

in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE

in attività economiche che non si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE

ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%**

NO

Ha **promosso aspetti ambientali/sociali (A/S)** e, pur non ponendosi come obiettivo un investimento sostenibile, ha compreso una proporzione del 92% di investimenti sostenibili.

con un obiettivo ambientale in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE

con un obiettivo sociale

ha promosso caratteristiche A/S ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



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

Gli **indicatori di sostenibilità** determinano in quale misura sono state realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

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

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

Cosa hanno rilevato gli 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 dell'indicatore KPI	Valore	Indice di riferimento
Carbon Footprint - Corporate - Scope 1&2 - Lower than bench	27.07	77.43
ESG Score - Corporate - Higher than bench	59.98	53.65

● **...E rispetto ai periodi precedenti?**

Non applicabile in quanto non sono disponibili dati relativi al periodo precedente.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente conseguito e come ha contribuito l'investimento sostenibile a tale obiettivo?**

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

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (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 parzialmente realizzato non hanno arrecato un danno significativo all'obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?**

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 esclusiva ricerca e analisi ESG degli emittenti societari.

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

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

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- 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 sono stati presi in considerazione gli indicatori degli effetti avversi sui fattori di sostenibilità?**

I principali effetti avversi sono gli effetti negativi più rilevanti delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità correlati ad aspetti ambientali e sociali, alle condizioni di lavoro, al rispetto dei diritti umani, all'anticorruzione e anticorruzione.

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 sono stati allineati con gli "Orientamenti OCSE per le 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 imprese 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 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 ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

La Tassonomia UE definisce il principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati con la Tassonomia non dovrebbero produrre danni di rilievo agli obiettivi della Tassonomia UE e prevede specifici criteri dell'Unione europea.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica esclusivamente a quegli investimenti associati al prodotto finanziario che prendono in considerazione i criteri stabiliti dall'UE in materia di attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della porzione rimanente di questo prodotto finanziario non prendono in considerazione i criteri dell'Unione europea in materia di attività economiche sostenibili sul piano ambientale.

Eventuali altri investimenti sostenibili non devono allo stesso modo arrecare danni significativi ad alcun obiettivo ambientale o sociale.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti avversi sui fattori sostenibili?

A livello di comparto, i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/en/private/sfdr/>):

- Impegno e processo di voto: al fine di evitare e/o ridurre l'impatto negativo sugli obiettivi di sostenibilità, il Comparto ha considerato anche gli impatti negativi nelle sue interazioni con le società, attraverso il dialogo e il processo di voto. Candriam ha attribuito la priorità alle sue attività di coinvolgimento e voto in base a una valutazione delle sfide ESG più rilevanti e sostanziali, relative a settori ed emittenti, prendendo in considerazione gli impatti finanziari e societari e quelli sugli stakeholder. Pertanto, il livello di coinvolgimento in ciascuna società all'interno dello stesso prodotto può variare ed è soggetto alla metodologia di prioritizzazione di Candriam.
 - Dialogo:

Il clima (da PAI1 a PAI6) è ovviamente centrale nel nostro dialogo 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 (Scope 1-2) o elevate emissioni di Scope 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.

Il nostro obiettivo è ovviamente incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a sostenere questo allineamento. Oltre a qualsiasi impegno per l'obiettivo Net Zero e alla comunicazione delle emissioni assolute di Scope1-2-3, Candriam incoraggia le aziende a fornire indicazioni su come gli obiettivi a breve/medio termine siano allineati con la traiettoria 1.5D scientificamente riconosciuta. 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. Come nell'anno precedente, continuiamo a sostenere e a prendere attivamente parte a diverse iniziative su base collaborativa come Climate Action 100+. 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 questo impegno sono riportati in dettaglio nella nostra relazione annuale su Impegno e processo di voto, disponibile sul nostro sito web pubblico (<https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono state intraprese diverse iniziative per la protezione dei diritti umani fondamentali a diversi livelli di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10,PAI11). Abbiamo anche condotto una campagna di impegno diretto post-covid con la finalità di indagare gli effetti sulle relazioni con gli stakeholder e i cambiamenti ora entrati a far parte della "nuova normalità" dell'attività commerciale nelle società in cui Candriam investe. Nello stesso ambito, anche la gestione del capitale umano è un aspetto che trattiamo ampiamente nel dialogo con le società. Continuiamo a sostenere la Workforce Disclosure Initiative per un miglior accesso a dati affidabili, pertinenti e comparabili sui rapporti di lavoro diretti e indiretti delle società.

- Processo di voto:

L'approccio di Candriam alla Governance aziendale si fonda sulle norme riconosciute a livello internazionale, in particolare sui principi stabiliti dall'OCSE e sulla International Corporate Governance Network (ICGN).

A tal riguardo, Candriam ha esercitato i suoi 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 nostra politica di voto. La maggior parte dei nostri voti relativi al management si concentra sulla remunerazione e l'elezione degli amministratori. Infatti, richiediamo alle società di rispettare il principio di retribuzione della prestazione e manifesteremo il nostro disaccordo non appena riscontreremo un livello di remunerazione eccessivo o condizioni di attribuzione non sufficientemente trasparenti o stringenti. In modo analogo, pretendiamo dalle società il rispetto con i nostri requisiti minimi di indipendenza: in caso di consigli di amministrazione che non rispettino questo requisito, ci opponiamo all'elezione, o rielezione, di qualsiasi amministratore non indipendente, ad eccezione del CEO. Naturalmente, per la votazione sono anche presi in considerazione la diversità (PAI13) ed il livello di competenza del consiglio.

Inoltre, Candriam considera sempre la pertinenza, la coerenza e la fattibilità delle misure promosse da qualsiasi decisione in ambito ESG prima di esprimere il voto.

Nel miglior interesse dei suoi clienti, Candriam considera, nelle sue decisioni di voto, l'opinione ESG interna sulle società oggetto dell'investimento insieme agli eventuali risultati dell'impegno intrapreso con tale società.

Nel contesto della politica di voto di Candriam, sono applicate linee guida specifiche per una serie di decisioni degli azionisti e del management relative ad ambiente (per esempio il clima (da PAI1 a PAI6), biodiversità (PAI7)), sociale (per esempio, la diversità, il divario retributivo tra i sessi (PAI12), diritti umani (PAI10, PAI11)) e governance. Più specificamente, Candriam accoglie con favore l'introduzione di risoluzioni "Say-on-Climate" sponsorizzate dal management. Candriam ha costruito un modello dettagliato da applicare a ogni risoluzione Say-on-Climate, che valuta il rigore e l'allineamento della strategia di transizione della società con un percorso verso le emissioni zero nel 2050. Ne consegue, che molte di queste non hanno ottenuto il nostro supporto nel corso di questo periodo.

- Esclusione: selezione negativa di Candriam delle società o dei paesi volta a evitare investimenti in attività o pratiche pericolose che può condurre a esclusioni connesse all'impatto negativo di società o emittenti.
- Monitoraggio: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo, compreso il report a livello di Comparto. Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Comparto:

Indicatori PAI	Valore
10 - Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%
14 - Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	0.00%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **proporzione maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ovvero: 31/12/2022

Principali investimenti	Settore	Proporzione	Paese
AIR LIQUIDE SA	Chemicals	3.13%	FR
NESTLE SA REG SHS	Foods and non alcoholic drinks	3.03%	CH
KERRY GROUP -A-	Foods and non alcoholic drinks	2.95%	IE
BIOMERIEUX SA	Pharmaceuticals	2.90%	FR
TECAN GROUP NAM.AKT	Pharmaceuticals	2.81%	CH
KBC GROUPE SA	Banks and other financial institutions	2.74%	BE
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Electrical engineering	2.67%	FR
L'OREAL SA	Pharmaceuticals	2.66%	FR
BEIERSDORF AG	Pharmaceuticals	2.59%	DE
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	Miscellaneous consumer goods	2.51%	GB
DSM KONINKLIJKE	Chemicals	2.51%	NL
ESSILORLUXOTTICA SA	Pharmaceuticals	2.40%	FR
SYMRISE AG	Chemicals	2.39%	DE
ANHEUSER-BUSCH INBEV	Tobacco and alcoholic drinks	2.33%	BE
GENMAB AS	Biotechnology	2.27%	DK

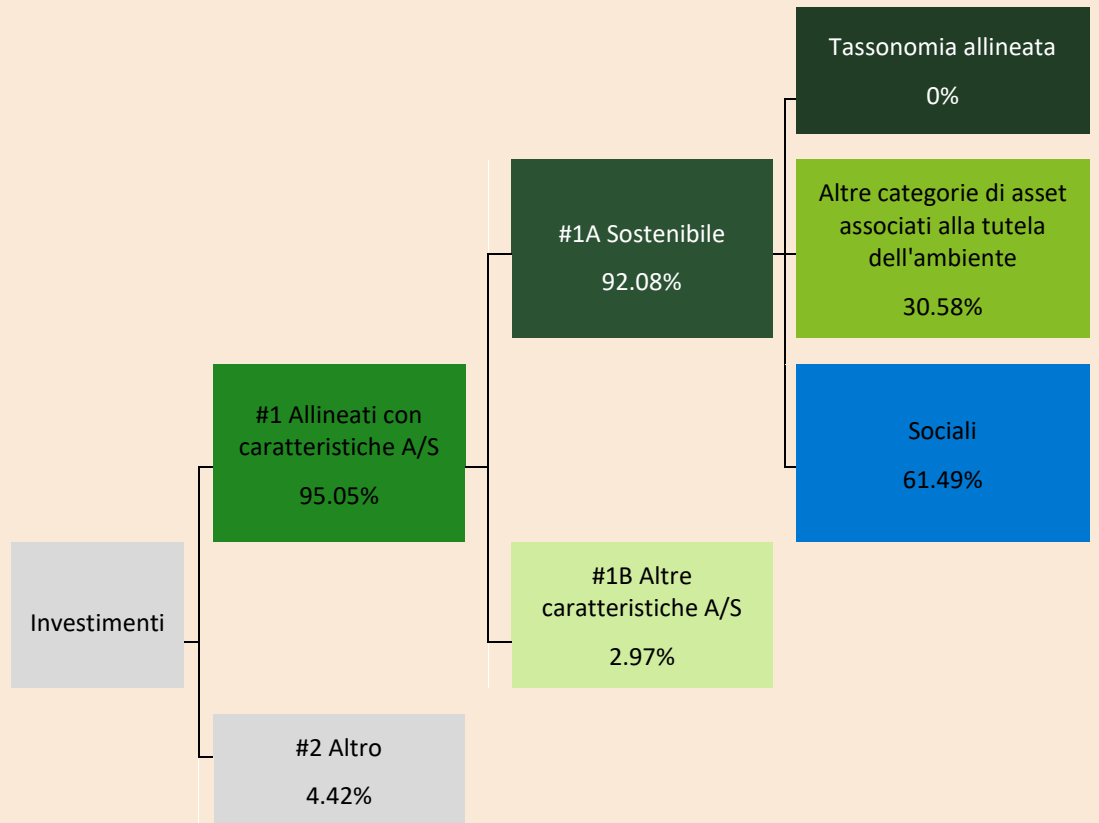
A seguito del processo di arrotondamento delle cifre, possono essere presenti differenze minime tra i dati sopra riportati e quelli corrispondenti contenuti nella sezione "Portafoglio titoli" della relazione annuale.



Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione delle attività?

L'allocazione delle attività descrive la quota di investimenti in una specifica classe di attività.



#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse da tale prodotto finanziario.

#2 Altro comprende i restanti investimenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono qualificati come investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati con caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibili** copre gli investimenti sostenibili da un punto di vista di tutela ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** copre gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

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

Settore principale	Proporzione
Pharmaceuticals	21.78%
Chemicals	11.98%
Foods and non alcoholic drinks	8.52%
Banks and other financial institutions	8.49%
Insurance	6.58%
Internet and internet services	5.44%
Machine and apparatus construction	4.72%
Biotechnology	4.25%
Miscellaneous services	3.76%
Real estate	3.08%
Electrical engineering	2.67%
Miscellaneous consumer goods	2.51%
Tobacco and alcoholic drinks	2.33%
Retail trade and department stores	2.06%
Graphic art and publishing	2.01%

A seguito del processo di arrotondamento delle cifre, possono essere presenti differenze minime tra i dati sopra riportati e quelli corrispondenti contenuti nella sezione "Portafoglio titoli" della relazione annuale.



In quale misura gli investimenti sostenibili con l'obiettivo di tutela ambientale sono stati allineati con la Tassonomia UE?

Per la conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi al **gas fossile** comprendono limiti sulle emissioni e la transizione all'energia completamente rinnovabile o ai combustibili a basso tenore di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'**energia nucleare**, i criteri comprendono la sicurezza totale e le regole di gestione dei rifiuti.

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

Le **attività di transizione** sono attività per le quali le alternative a basse emissioni di carbonio non sono ancora disponibili e, tra gli altri, hanno livelli di emissioni di gas effetto-serra corrispondenti alle migliori performance.

Le attività allineate alla Tassonomia sono espresse come quota di:

- **giro d'affari** che riflette la quota di profitto risultante dalle attività green delle aziende oggetto dell'investimento.

- **spese in conto capitale** (CapEx) che rappresentano gli investimenti green effettuati dalle società oggetto dell'investimento, per esempio per la transizione ad un'economia green.

- **spese operative** (OpEx) che riflettono le attività operative green delle società oggetto dell'investimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività associate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

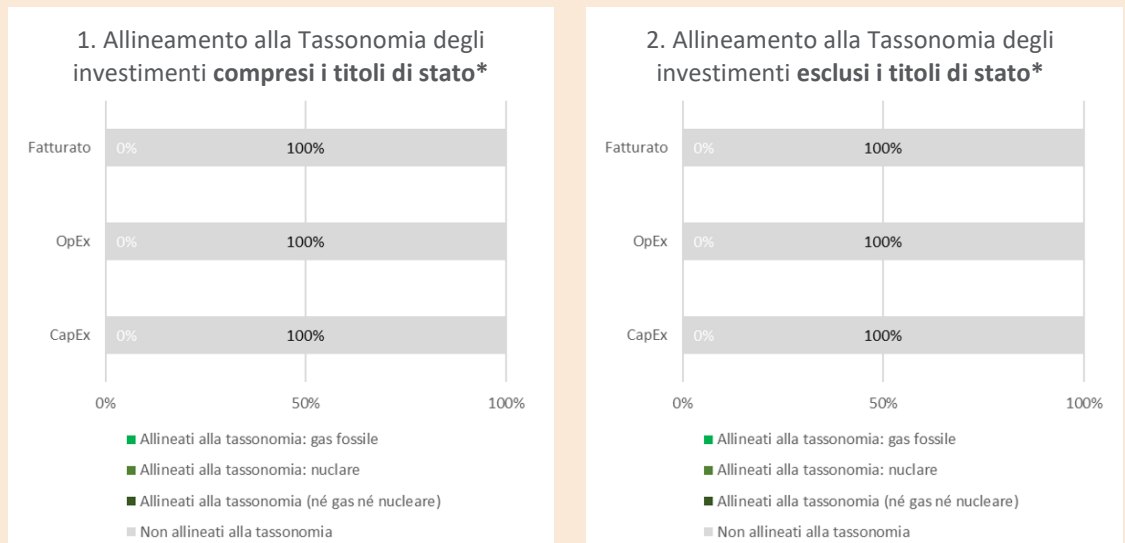
Sì

Nel gas fossile

Nell'energia nucleare

No

I due grafici riportati di seguito rappresentano in verde la percentuale minima di investimenti allineati con la Tassonomia UE. Non essendoci una metodologia appropriata per la determinazione dell'allineamento alla Tassonomia dei titoli di stato*, il primo grafico mostra l'allineamento della 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



* Nell'ambito di questi grafici, per "titoli di stato" si intende l'esposizione a qualsiasi obbligazione sovrana

Qual è stata la quota di investimenti in attività abilitanti e di transizione?

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.

Qual è il rapporto con la percentuale di investimenti allineati con la Tassonomia UE effettuati nei precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile in quanto non sono disponibili dati relativi al periodo precedente

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

¹ Le attività relative ai gas fossili e/o al nucleare sono conformi alla Tassonomia UE solo se contribuiscono alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non recano alcun danno significativo agli obiettivi della Tassonomia UE. Si veda la nota esplicativa nel margine sinistro. L'insieme completo dei criteri per le attività associate al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE è fornito nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

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 è stata la quota di investimenti ecosostenibili con un obiettivo di tutela ambientale non allineati con la Tassonomia UE?

Il Comparto ha registrato una quota del 30,58% 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 2022 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.



Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il Comparto ha registrato una quota del 61,49% di investimenti con un obiettivo sociale



Quali investimenti sono stati inclusi nella voce "altro", qual era il loro scopo, ed esistevano delle salvaguardie ambientali o sociali minime?

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel Comparto nella misura del 4.42% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Tali investimenti sono pianificati per la vendita;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati a fini di diversificazione e che possono non essere soggetti a filtri ESG o per i quali non sono disponibili dati ESG;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati per la gestione efficiente del portafoglio e/o a fini di copertura e/o temporaneamente a seguito di sottoscrizioni/riscatti



Quali misure sono state intraprese per soddisfare gli obiettivi ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Allo scopo di rispettare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento, il comparto ha avviato alcune posizioni in emittenti con un profilo ESG positivo, basato sulla valutazione ESG indipendente di Candriam. Per esempio, il fondo ha avviato una posizione in Bureau Veritas. Bureau Veritas si colloca al secondo posto nel settore della valutazione, ispezione, prova e certificazione della conformità (TIC). Il gruppo ha una posizione di primo piano in mercati fondamentali come la marina, l'industria, l'edilizia e i beni di consumo.

Per dare un segnale che le sfide relative al cambiamento climatico sono state prese in considerazione, misuriamo l'impronta di carbonio delle società. Al 31/12/2022, l'impronta di carbonio era 27,07 tCO₂-eq / milione di euro investito, a fronte di 77,43 tCO₂-eq / milione di euro investito del benchmark del fondo.

Il comparto ambisce a conseguire un punteggio ESG, basato sulla metodologia ESG proprietaria di Candriam, superiore al benchmark. Al 31/12/2022, il punteggio ESG complessivo del comparto era di 59.98, a fronte di un punteggio ESG di 53.65 del benchmark.



Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?

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

rappresenta gli investimenti sostenibili con un obiettivo di tutela ambientale che **non prendono in considerazione i criteri** per le attività economiche ecosostenibili previsti dal Regolamento (EU) 2020/852.

Il **benchmark di riferimento** sono indici volti a definire in quale misura il prodotto finanziario realizza gli obiettivi ambientali o sociale che promuove.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Investimento sostenibile significa un investimento in un'attività economica che contribuisca ad un obiettivo ambientale o sociale, ponendo la condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo ad alcun obiettivo ambientale o sociale e che le società oggetto dell'investimento seguano pratiche di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è una classificazione definita nel Regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un elenco di attività economiche ecosostenibili. Tale Regolamento non include un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati con la **Tassonomia** o meno.

Questo prodotto finanziario ha avuto 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 aspetti ambientali/sociali (A/S) e, pur non ponendosi come obiettivo un investimento sostenibile, ha compreso una proporzione del 72% di investimenti sostenibili.
<input type="checkbox"/> in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia 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 quale misura sono state implementate le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** determinano in quale misura sono state realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

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

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

● Cosa hanno rilevato gli 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 dell'indicatore KPI	Valore	Indice di riferimento
Carbon Footprint - Corporate - Scope 1&2 - Lower than bench	30.40	51.74

● **...E rispetto ai periodi precedenti?**

Non applicabile in quanto non sono disponibili dati relativi al periodo precedente.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente conseguito e come ha contribuito l'investimento sostenibile a tale obiettivo?**

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

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

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

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato non hanno arrecato un danno significativo all'obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?**

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

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

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

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- 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 sono stati presi in considerazione gli indicatori degli effetti avversi sui fattori di sostenibilità?**

I principali effetti avversi sono gli effetti negativi più rilevanti delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità correlati ad aspetti ambientali e sociali, alle condizioni di lavoro, al rispetto dei diritti umani, all'anticorruzione e anticorruzione.

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 sono stati allineati con gli "Orientamenti OCSE per le 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 imprese 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 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 ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

La Tassonomia UE definisce il principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati con la Tassonomia non dovrebbero produrre danni di rilievo agli obiettivi della Tassonomia UE e prevede specifici criteri dell'Unione europea.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica esclusivamente a quegli investimenti associati al prodotto finanziario che prendono in considerazione i criteri stabiliti dall'UE in materia di attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della porzione rimanente di questo prodotto finanziario non prendono in considerazione i criteri dell'Unione europea in materia di attività economiche sostenibili sul piano ambientale.

Eventuali altri investimenti sostenibili non devono allo stesso modo arrecare danni significativi ad alcun obiettivo ambientale o sociale.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti avversi sui fattori sostenibili?

A livello di comparto, i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/en/private/sfdr/>):

- Impegno e processo di voto: al fine di evitare e/o ridurre l'impatto negativo sugli obiettivi di sostenibilità, il Comparto ha considerato anche gli impatti negativi nelle sue interazioni con le società, attraverso il dialogo e il processo di voto. Candriam ha attribuito la priorità alle sue attività di coinvolgimento e voto in base a una valutazione delle sfide ESG più rilevanti e sostanziali, relative a settori ed emittenti, prendendo in considerazione gli impatti finanziari e societari e quelli sugli stakeholder. Pertanto, il livello di coinvolgimento in ciascuna società all'interno dello stesso prodotto può variare ed è soggetto alla metodologia di prioritizzazione di Candriam.
 - Dialogo:

Il clima (da PAI1 a PAI6) è ovviamente centrale nel nostro dialogo 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 (Scope 1-2) o elevate emissioni di Scope 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.

Il nostro obiettivo è ovviamente incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a sostenere questo allineamento. Oltre a qualsiasi impegno per l'obiettivo Net Zero e alla comunicazione delle emissioni assolute di Scope1-2-3, Candriam incoraggia le aziende a fornire indicazioni su come gli obiettivi a breve/medio termine siano allineati con la traiettoria 1.5D scientificamente riconosciuta. 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. Come nell'anno precedente, continuiamo a sostenere e a prendere attivamente parte a diverse iniziative su base collaborativa come Climate Action 100+. 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 questo impegno sono riportati in dettaglio nella nostra relazione annuale su Impegno e processo di voto, disponibile sul nostro sito web pubblico (<https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono state intraprese diverse iniziative per la protezione dei diritti umani fondamentali a diversi livelli di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10,PAI11). Abbiamo anche condotto una campagna di impegno diretto post-covid con la finalità di indagare gli effetti sulle relazioni con gli stakeholder e i cambiamenti ora entrati a far parte della "nuova normalità" dell'attività commerciale nelle società in cui Candriam investe. Nello stesso ambito, anche la gestione del capitale umano è un aspetto che trattiamo ampiamente nel dialogo con le società. Continuiamo a sostenere la Workforce Disclosure Initiative per un miglior accesso a dati affidabili, pertinenti e comparabili sui rapporti di lavoro diretti e indiretti delle società.

- Processo di voto:

L'approccio di Candriam alla Governance aziendale si fonda sulle norme riconosciute a livello internazionale, in particolare sui principi stabiliti dall'OCSE e sulla International Corporate Governance Network (ICGN).

A tal riguardo, Candriam ha esercitato i suoi 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 nostra politica di voto. La maggior parte dei nostri voti relativi al management si concentra sulla remunerazione e l'elezione degli amministratori. Infatti, richiediamo alle società di rispettare il principio di retribuzione della prestazione e manifesteremo il nostro disaccordo non appena riscontreremo un livello di remunerazione eccessivo o condizioni di attribuzione non sufficientemente trasparenti o stringenti. In modo analogo, pretendiamo dalle società il rispetto con i nostri requisiti minimi di indipendenza: in caso di consigli di amministrazione che non rispettino questo requisito, ci opponiamo all'elezione, o rielezione, di qualsiasi amministratore non indipendente, ad eccezione del CEO.

Naturalmente, per la votazione sono anche presi in considerazione la diversità (PAI13) ed il livello di competenza del consiglio.

Inoltre, Candriam considera sempre la pertinenza, la coerenza e la fattibilità delle misure promosse da qualsiasi decisione in ambito ESG prima di esprimere il voto.

Nel miglior interesse dei suoi clienti, Candriam considera, nelle sue decisioni di voto, l'opinione ESG interna sulle società oggetto dell'investimento insieme agli eventuali risultati dell'impegno intrapreso con tale società.

Nel contesto della politica di voto di Candriam, sono applicate linee guida specifiche per una serie di decisioni degli azionisti e del management relative ad ambiente (per esempio il clima (da PAI1 a PAI6), biodiversità (PAI7)), sociale (per esempio, la diversità, il divario retributivo tra i sessi (PAI12), diritti umani (PAI10, PAI11)) e governance. Più specificamente, Candriam accoglie con favore l'introduzione di risoluzioni "Say-on-Climate" sponsorizzate dal management. Candriam ha costruito un modello dettagliato da applicare a ogni risoluzione Say-on-Climate, che valuta il rigore e l'allineamento della strategia di transizione della società con un percorso verso le emissioni zero nel 2050. Ne consegue, che molte di queste non hanno ottenuto il nostro supporto nel corso di questo periodo.

- **Esclusione:** selezione negativa di Candriam delle società o dei paesi volta a evitare investimenti in attività o pratiche pericolose che può condurre a esclusioni connesse all'impatto negativo di società o emittenti.
- **Monitoraggio:** calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo, compreso il report a livello di Comparto. Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Comparto:

Indicatori PAI	Valore
10 - Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%
14 - Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	0.00%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **proporzione maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ovvero: 31/12/2022

Principali investimenti	Settore	Proporzione	Paese
MICROSOFT CORP	Internet and internet services	6.05%	US
ALPHABET INC -A-	Internet and internet services	3.57%	US
APPLE INC	Office supplies and computing	3.20%	US
PROCTER & GAMBLE CO	Miscellaneous consumer goods	3.13%	US
JOHNSON & JOHNSON	Pharmaceuticals	2.92%	US
VISA INC -A-	Miscellaneous services	2.27%	US
AMAZON.COM INC	Retail trade and department stores	2.15%	US
NESTLE SA REG SHS	Foods and non alcoholic drinks	2.08%	CH
MERCK & CO INC	Pharmaceuticals	2.02%	US
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Textiles and garments	1.94%	FR
BANK OF AMERICA CORP	Banks and other financial institutions	1.85%	US
DANAHER CORP	Machine and apparatus construction	1.76%	US
UNITEDHEALTH GROUP INC	Healthcare	1.69%	US
MORGAN STANLEY	Banks and other financial institutions	1.63%	US
TOTALENERGIESSE	Petroleum	1.63%	FR

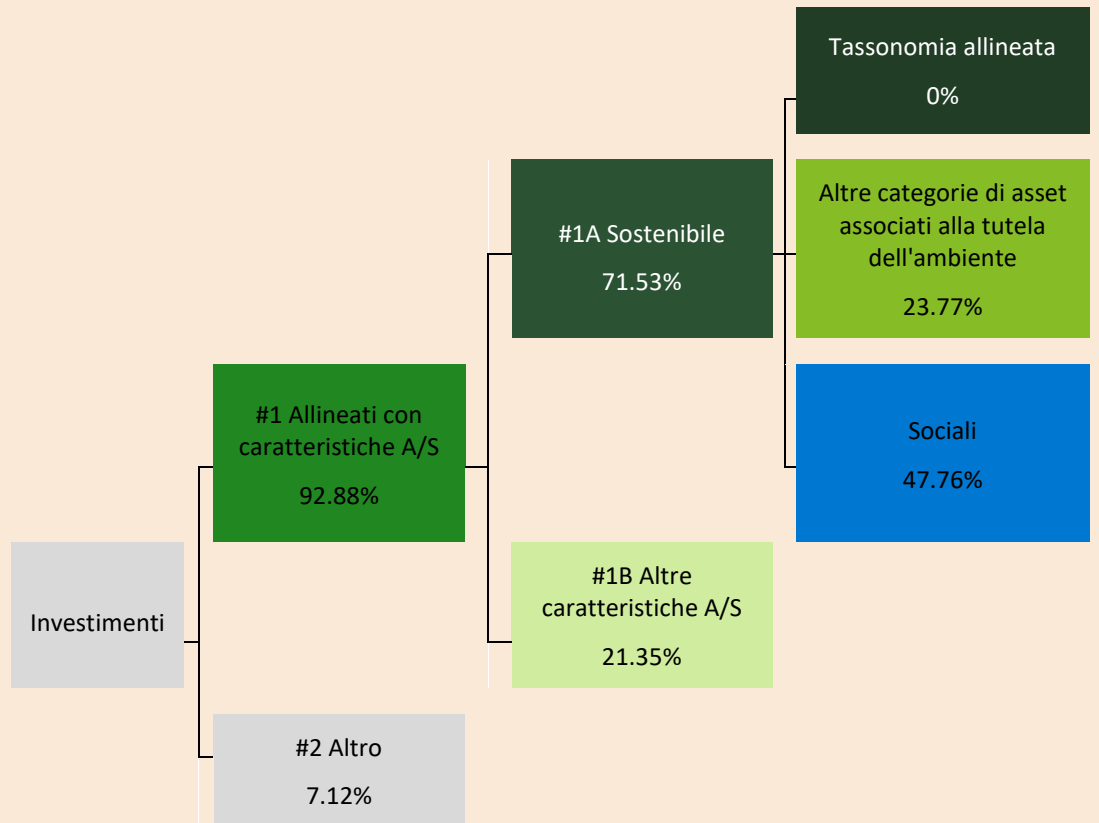
A seguito del processo di arrotondamento delle cifre, possono essere presenti differenze minime tra i dati sopra riportati e quelli corrispondenti contenuti nella sezione "Portafoglio titoli" della relazione annuale.



Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione delle attività?

L'allocazione delle attività descrive la quota di investimenti in una specifica classe di attività.



#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse da tale prodotto finanziario.

#2 Altro comprende i restanti investimenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono qualificati come investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati con caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibili** copre gli investimenti sostenibili da un punto di vista di tutela ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** copre gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

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

Settore principale	Proporzione
Pharmaceuticals	13.14%
Internet and internet services	10.95%
Banks and other financial institutions	8.68%
Machine and apparatus construction	5.82%
Foods and non alcoholic drinks	5.73%
Electronics and semiconductors	5.01%
Office supplies and computing	4.63%
Graphic art and publishing	3.90%
Petroleum	3.86%
Retail trade and department stores	3.86%
Insurance	3.78%
Miscellaneous consumer goods	3.62%
Miscellaneous services	3.08%
Hotels and restaurants	3.03%
Textiles and garments	2.85%

A seguito del processo di arrotondamento delle cifre, possono essere presenti differenze minime tra i dati sopra riportati e quelli corrispondenti contenuti nella sezione "Portafoglio titoli" della relazione annuale.



In quale misura gli investimenti sostenibili con l'obiettivo di tutela ambientale sono stati allineati con la Tassonomia UE?

Per la conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi al **gas fossile** comprendono limiti sulle emissioni e la transizione all'energia completamente rinnovabile o ai combustibili a basso tenore di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'**energia nucleare**, i criteri comprendono la sicurezza totale e le regole di gestione dei rifiuti.

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

Le **attività di transizione** sono attività per le quali le alternative a basse emissioni di carbonio non sono ancora disponibili e, tra gli altri, hanno livelli di emissioni di gas effetto-serra corrispondenti alle migliori performance.

Le attività allineate alla Tassonomia sono espresse come quota di:

- **giro d'affari** che riflette la quota di profitto risultante dalle attività green delle aziende oggetto dell'investimento.

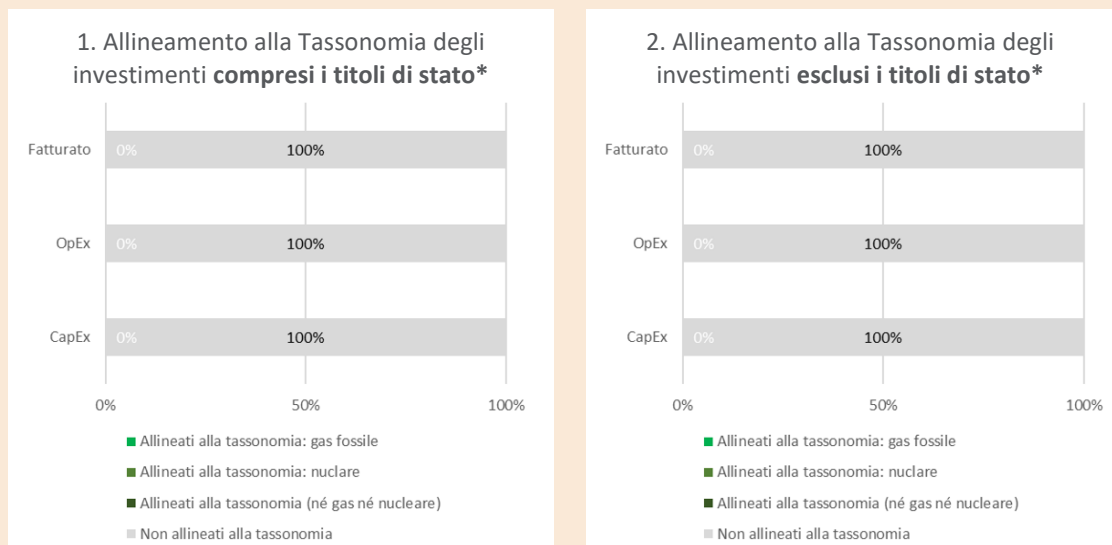
- **spese in conto capitale** (CapEx) che rappresentano gli investimenti green effettuati dalle società oggetto dell'investimento, per esempio per la transizione ad un'economia green.

- **spese operative** (OpEx) che riflettono le attività operative green delle società oggetto dell'investimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività associate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- Nel gas fossile Nell'energia nucleare
- No

I due grafici riportati di seguito rappresentano in verde la percentuale minima di investimenti allineati con la Tassonomia UE. Non essendoci una metodologia appropriata per la determinazione dell'allineamento alla Tassonomia dei titoli di stato*, il primo grafico mostra l'allineamento della 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



* Nell'ambito di questi grafici, per "titoli di stato" si intende l'esposizione a qualsiasi obbligazione sovrana

Qual è stata la quota di investimenti in attività abilitanti e di transizione?

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.

Qual è il rapporto con la percentuale di investimenti allineati con la Tassonomia UE effettuati nei precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile in quanto non sono disponibili dati relativi al periodo precedente

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

¹ Le attività relative ai gas fossili e/o al nucleare sono conformi alla Tassonomia UE solo se contribuiscono alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non recano alcun danno significativo agli obiettivi della Tassonomia UE. Si veda la nota esplicativa nel margine sinistro. L'insieme completo dei criteri per le attività associate al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE è fornito nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

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 è stata la quota di investimenti ecosostenibili con un obiettivo di tutela ambientale non allineati con la Tassonomia UE?

Il Comparto ha registrato una quota del 23,77% 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 2022 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.



Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il Comparto ha registrato una quota del 47,76% di investimenti con un obiettivo sociale



Quali investimenti sono stati inclusi nella voce "altro", qual era il loro scopo, ed esistevano delle salvaguardie ambientali o sociali minime?

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel Comparto nella misura del 7.12% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Tali investimenti sono pianificati per la vendita;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati a fini di diversificazione e che possono non essere soggetti a filtri ESG o per i quali non sono disponibili dati ESG;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati per la gestione efficiente del portafoglio e/o a fini di copertura e/o temporaneamente a seguito di sottoscrizioni/riscatti



Quali misure sono state intraprese per soddisfare gli obiettivi ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Allo scopo di rispettare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento, il comparto ha iniziato posizioni in emittenti con un profilo ESG positivo, basato sulla valutazione ESG indipendente di Candriam. Iberdrola, il principale operatore di parchi eolici in Europa ne è un buon esempio.

Inoltre, per rispettare gli obiettivi ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento, abbiamo venduto i seguenti investimenti, per i quali gli emittenti non prevedevano caratteristiche ambientali e/o sociali:

Il punteggio Best-in-Universe di 8 di meta Platforms non è sufficiente perché possa far parte dell'universo di investimenti accettabili del fondo.

Per dare un segnale che le sfide relative al cambiamento climatico sono state prese in considerazione, misuriamo l'impronta di carbonio delle società. Al 31/12/2022, l'impronta di carbonio del fondo era di 30 tCO₂-eq / milione di euro investito, rispetto a 52 tCO₂-eq / milione di euro investito del benchmark del fondo.



Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?

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

rappresenta gli investimenti sostenibili con un obiettivo di tutela ambientale che **non prendono in considerazione i criteri** per le attività economiche ecosostenibili previsti dal Regolamento (EU) 2020/852.

I **benchmark di riferimento** sono indici volti a definire in quale misura il prodotto finanziario realizza gli obiettivi ambientali o sociale che promuove.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Investimento sostenibile significa un investimento in un'attività economica che contribuisca ad un obiettivo ambientale o sociale, ponendo la condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo ad alcun obiettivo ambientale o sociale e che le società oggetto dell'investimento seguano pratiche di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è una classificazione definita nel Regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un **elenco di attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non include un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati con la **Tassonomia** o meno.

Questo prodotto finanziario ha avuto un obiettivo di investimento sostenibile?

SÌ

ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%

in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE

in attività economiche che non si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE

ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ____%

NO

Ha **promosso aspetti ambientali/sociali (A/S)** e, pur non ponendosi come obiettivo un investimento sostenibile, ha compreso una proporzione del 87% di investimenti sostenibili.

con un obiettivo ambientale in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE

con un obiettivo sociale

ha promosso caratteristiche A/S ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



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

Gli **indicatori di sostenibilità** determinano in quale misura sono state realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

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

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

● **Cosa hanno rilevato gli 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 dell'indicatore KPI	Valore	Indice di riferimento
ESG Score - Corporate - Higher than bench	55.08	51.03

● **...E rispetto ai periodi precedenti?**

Non applicabile in quanto non sono disponibili dati relativi al periodo precedente.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente conseguito e come ha contribuito l'investimento sostenibile a tale obiettivo?**

Gli investimenti sostenibili che il comparto intendeva realizzare per una quota del portafoglio erano volti a produrre un impatto positivo a lungo termine in ambito ambientale e sociale.

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

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

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato non hanno arrecato un danno significativo all'obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?**

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

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

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

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- 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 sono stati presi in considerazione gli indicatori degli effetti avversi sui fattori di sostenibilità?**

I principali effetti avversi sono gli effetti negativi più rilevanti delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità correlati ad aspetti ambientali e sociali, alle condizioni di lavoro, al rispetto dei diritti umani, all'anticorruzione e anticorruzione.

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 sono stati allineati con gli "Orientamenti OCSE per le 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 imprese 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 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 ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

La Tassonomia UE definisce il principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati con la Tassonomia non dovrebbero produrre danni di rilievo agli obiettivi della Tassonomia UE e prevede specifici criteri dell'Unione europea.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica esclusivamente a quegli investimenti associati al prodotto finanziario che prendono in considerazione i criteri stabiliti dall'UE in materia di attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della porzione rimanente di questo prodotto finanziario non prendono in considerazione i criteri dell'Unione europea in materia di attività economiche sostenibili sul piano ambientale.

Eventuali altri investimenti sostenibili non devono allo stesso modo arrecare danni significativi ad alcun obiettivo ambientale o sociale.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti avversi sui fattori sostenibili?

A livello di comparto, i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/en/private/sfdr/>):

- Impegno e processo di voto: al fine di evitare e/o ridurre l'impatto negativo sugli obiettivi di sostenibilità, il Comparto ha considerato anche gli impatti negativi nelle sue interazioni con le società, attraverso il dialogo e il processo di voto. Candriam ha attribuito la priorità alle sue attività di coinvolgimento e voto in base a una valutazione delle sfide ESG più rilevanti e sostanziali, relative a settori ed emittenti, prendendo in considerazione gli impatti finanziari e societari e quelli sugli stakeholder. Pertanto, il livello di coinvolgimento in ciascuna società all'interno dello stesso prodotto può variare ed è soggetto alla metodologia di prioritizzazione di Candriam.
 - Dialogo:

Il clima (da PAI1 a PAI6) è ovviamente centrale nel nostro dialogo 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 (Scope 1-2) o elevate emissioni di Scope 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.

Il nostro obiettivo è ovviamente incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a sostenere questo allineamento. Oltre a qualsiasi impegno per l'obiettivo Net Zero e alla comunicazione delle emissioni assolute di Scope1-2-3, Candriam incoraggia le aziende a fornire indicazioni su come gli obiettivi a breve/medio termine siano allineati con la traiettoria 1.5D scientificamente riconosciuta. 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. Come nell'anno precedente, continuiamo a sostenere e a prendere attivamente parte a diverse iniziative su base collaborativa come Climate Action 100+. 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 questo impegno sono riportati in dettaglio nella nostra relazione annuale su Impegno e processo di voto, disponibile sul nostro sito web pubblico (<https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono state intraprese diverse iniziative per la protezione dei diritti umani fondamentali a diversi livelli di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10,PAI11). Abbiamo anche condotto una campagna di impegno diretto post-covid con la finalità di indagare gli effetti sulle relazioni con gli stakeholder e i cambiamenti oggi entrati a far parte della "nuova normalità" dell'attività commerciale nelle società in cui Candriam investe. Nello stesso ambito, anche la gestione del capitale umano è un aspetto che trattiamo ampiamente nel dialogo con le società. Continuiamo a sostenere la Workforce Disclosure Initiative per un miglior accesso a dati affidabili, pertinenti e comparabili sui rapporti di lavoro diretti e indiretti delle società.

- Processo di voto:

L'approccio di Candriam alla Governance aziendale si fonda sulle norme riconosciute a livello internazionale, in particolare sui principi stabiliti dall'OCSE e sulla International Corporate Governance Network (ICGN).

A tal riguardo, Candriam ha esercitato i suoi 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 nostra politica di voto. La maggior parte dei nostri voti relativi al management si concentra sulla remunerazione e l'elezione degli amministratori. Infatti, richiediamo alle società di rispettare il principio di retribuzione della prestazione e manifesteremo il nostro disaccordo non appena riscontreremo un livello di remunerazione eccessivo o condizioni di attribuzione non sufficientemente trasparenti o stringenti. In modo analogo, pretendiamo dalle società il rispetto con i nostri requisiti minimi di indipendenza: in caso di consigli di amministrazione che non rispettino questo requisito, ci opponiamo all'elezione, o rielezione, di qualsiasi amministratore non indipendente, ad eccezione del CEO. Naturalmente, per la votazione sono anche presi in considerazione la diversità (PAI13) ed il livello di competenza del consiglio.

Inoltre, Candriam considera sempre la pertinenza, la coerenza e la fattibilità delle misure promosse da qualsiasi decisione in ambito ESG prima di esprimere il voto.

Nel miglior interesse dei suoi clienti, Candriam considera, nelle sue decisioni di voto, l'opinione ESG interna sulle società oggetto dell'investimento insieme agli eventuali risultati dell'impegno intrapreso con tale società.

Nel contesto della politica di voto di Candriam, sono applicate linee guida specifiche per una serie di decisioni degli azionisti e del management relative ad ambiente (per esempio il clima (da PAI1 a PAI6), biodiversità (PAI7)), sociale (per esempio, la diversità, il divario retributivo tra i sessi (PAI12), diritti umani (PAI10, PAI11)) e governance. Più specificamente, Candriam accoglie con favore l'introduzione di risoluzioni "Say-on-Climate" sponsorizzate dal management. Candriam ha costruito un modello dettagliato da applicare a ogni risoluzione Say-on-Climate, che valuta il rigore e l'allineamento della strategia di transizione della società con un percorso verso le emissioni zero nel 2050. Ne consegue, che molte di queste non hanno ottenuto il nostro supporto nel corso di questo periodo.

- Esclusione: selezione negativa di Candriam delle società o dei paesi volta a evitare investimenti in attività o pratiche pericolose che può condurre a esclusioni connesse all'impatto negativo di società o emittenti.
- Monitoraggio: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo, compreso il report a livello di Comparto. Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Comparto:

Indicatori PAI	Valore
10 - Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%
14 - Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	0.00%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **proporzione maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ovvero: 31/12/2022

Principali investimenti	Settore	Proporzione	Paese
UNITEDHEALTH GROUP INC	Healthcare	8.26%	US
JOHNSON & JOHNSON	Pharmaceuticals	4.05%	US
ELI LILLY & CO	Pharmaceuticals	3.78%	US
ROCHE HOLDING LTD	Pharmaceuticals	3.64%	CH
THERMO FISHER SCIENT SHS	Electronics and semiconductors	3.55%	US
ABBOTT LABORATORIES	Pharmaceuticals	3.02%	US
MERCK & CO INC	Pharmaceuticals	2.94%	US
PFIZER INC	Pharmaceuticals	2.85%	US
MEDTRONIC HLD	Pharmaceuticals	2.84%	IE
DANAHER CORP	Machine and apparatus construction	2.77%	US
NOVO NORDISK	Pharmaceuticals	2.70%	DK
ANTHEM INC	Healthcare	2.66%	US
ABBVIE INC	Pharmaceuticals	2.55%	US
ASTRAZENECA PLC	Pharmaceuticals	2.13%	GB
AMGEN INC	Pharmaceuticals	2.11%	US

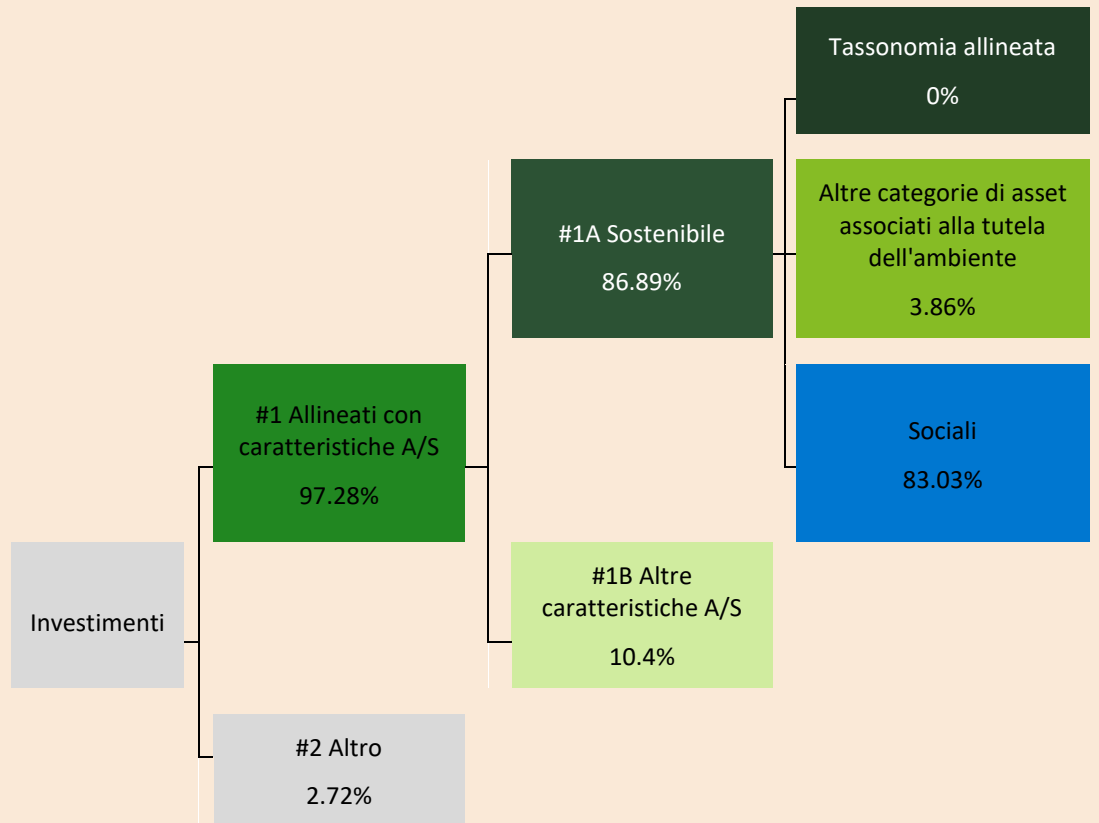
A seguito del processo di arrotondamento delle cifre, possono essere presenti differenze minime tra i dati sopra riportati e quelli corrispondenti contenuti nella sezione "Portafoglio titoli" della relazione annuale.



Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione delle attività?

L'allocazione delle attività descrive la quota di investimenti in una specifica classe di attività.



#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse da tale prodotto finanziario.

#2 Altro comprende i restanti investimenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono qualificati come investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati con caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibili** copre gli investimenti sostenibili da un punto di vista di tutela ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** copre gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

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

Settore principale	Proporzione
Pharmaceuticals	64.11%
Healthcare	14.25%
Biotechnology	8.96%
Electronics and semiconductors	4.92%
Machine and apparatus construction	2.77%
Banks and other financial institutions	2.24%
Miscellaneous services	0.86%
Internet and internet services	0.79%
Photographic and optics	0.38%
Chemicals	0.19%

A seguito del processo di arrotondamento delle cifre, possono essere presenti differenze minime tra i dati sopra riportati e quelli corrispondenti contenuti nella sezione "Portafoglio titoli" della relazione annuale.



In quale misura gli investimenti sostenibili con l'obiettivo di tutela ambientale sono stati allineati con la Tassonomia UE?

Per la conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi al **gas fossile** comprendono limiti sulle emissioni e la transizione all'energia completamente rinnovabile o ai combustibili a basso tenore di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'**energia nucleare**, i criteri comprendono la sicurezza totale e le regole di gestione dei rifiuti.

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

Le **attività di transizione** sono attività per le quali le alternative a basse emissioni di carbonio non sono ancora disponibili e, tra gli altri, hanno livelli di emissioni di gas effetto-serra corrispondenti alle migliori performance.

Le attività allineate alla Tassonomia sono espresse come quota di:

- **giro d'affari** che riflette la quota di profitto risultante dalle attività green delle aziende oggetto dell'investimento.

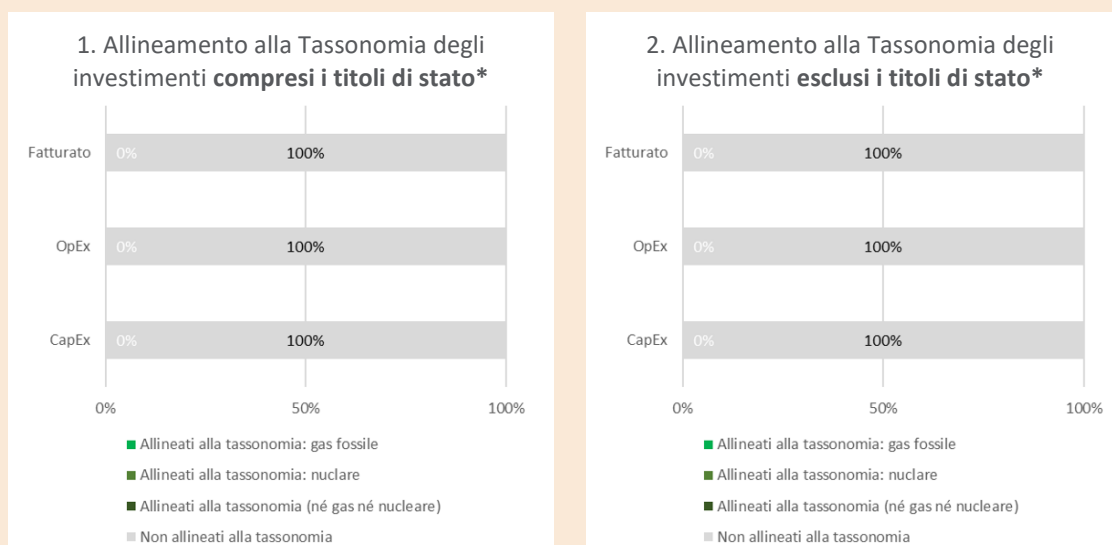
- **spese in conto capitale** (CapEx) che rappresentano gli investimenti green effettuati dalle società oggetto dell'investimento, per esempio per la transizione ad un'economia green.

- **spese operative** (OpEx) che riflettono le attività operative green delle società oggetto dell'investimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività associate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- Nel gas fossile Nell'energia nucleare
- No

I due grafici riportati di seguito rappresentano in verde la percentuale minima di investimenti allineati con la Tassonomia UE. Non essendoci una metodologia appropriata per la determinazione dell'allineamento alla Tassonomia dei titoli di stato*, il primo grafico mostra l'allineamento della 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



* Nell'ambito di questi grafici, per "titoli di stato" si intende l'esposizione a qualsiasi obbligazione sovrana

Qual è stata la quota di investimenti in attività abilitanti e di transizione?

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.

Qual è il rapporto con la percentuale di investimenti allineati con la Tassonomia UE effettuati nei precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile in quanto non sono disponibili dati relativi al periodo precedente

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

¹ Le attività relative ai gas fossili e/o al nucleare sono conformi alla Tassonomia UE solo se contribuiscono alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non recano alcun danno significativo agli obiettivi della Tassonomia UE. Si veda la nota esplicativa nel margine sinistro. L'insieme completo dei criteri per le attività associate al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE è fornito nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

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 è stata la quota di investimenti ecosostenibili con un obiettivo di tutela ambientale non allineati con la Tassonomia UE?

Il Comparto ha registrato una quota del 3,86% 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 2022 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.



Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il Comparto ha registrato una quota del 83,03% di investimenti con un obiettivo sociale



Quali investimenti sono stati inclusi nella voce "altro", qual era il loro scopo, ed esistevano delle salvaguardie ambientali o sociali minime?

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel Comparto nella misura del 2.72% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Tali investimenti sono pianificati per la vendita;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati a fini di diversificazione e che possono non essere soggetti a filtri ESG o per i quali non sono disponibili dati ESG;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati per la gestione efficiente del portafoglio e/o a fini di copertura e/o temporaneamente a seguito di sottoscrizioni/riscatti



Quali misure sono state intraprese per soddisfare gli obiettivi ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Al fine di rispettare le caratteristiche ambientali e/o sociali previste durante il periodo di riferimento, abbiamo mantenuto una posizione sottoponderata su Johnson&Johnson. La società ha un punteggio dignitoso di 6 nell'ambito Best-in-Universe di Candriam, collocandosi in una posizione piuttosto debole rispetto ad altre importanti aziende del settore sanitario. Anche se l'azienda appare interessante dal punto di vista dei fondamentali, manteniamo una sottoponderazione rispetto all'indice MSCI World Health Care.

Il comparto si propone di realizzare un punteggio ESG superiore al benchmark, sulla base della metodologia ESG proprietaria di Candriam. Alla fine dell'anno 2022, il punteggio ESG complessivo del comparto era 55.08 ovvero 4.05 punti al di sopra del punteggio ESG del benchmark corrente (51.03).



Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?

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

rappresenta gli investimenti sostenibili con un obiettivo di tutela ambientale che **non prendono in considerazione i criteri** per le attività economiche ecosostenibili previsti dal Regolamento (EU) 2020/852.

I benchmark di riferimento sono indici volti a definire in quale misura il prodotto finanziario realizza gli obiettivi ambientali o sociale che promuove.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Investimento sostenibile significa un investimento in un'attività economica che contribuisca ad un obiettivo ambientale o sociale, ponendo la condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo ad alcun obiettivo ambientale o sociale e che le società oggetto dell'investimento seguano pratiche di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è una classificazione definita nel Regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un **elenco di attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non include un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati con la **Tassonomia** o meno.

Questo prodotto finanziario ha avuto 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 aspetti ambientali/sociali (A/S) e, pur non ponendosi come obiettivo un investimento sostenibile, ha compreso una proporzione del 81% di investimenti sostenibili.
<input type="checkbox"/> in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia 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 quale misura sono state implementate le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** determinano in quale misura sono state realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

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

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

● Cosa hanno rilevato gli 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 dell'indicatore KPI	Valore	Indice di riferimento
Carbon Footprint - Corporate - Scope 1&2 - Lower than bench	8.15	64.55

● **...E rispetto ai periodi precedenti?**

Non applicabile in quanto non sono disponibili dati relativi al periodo precedente.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente conseguito e come ha contribuito l'investimento sostenibile a tale obiettivo?**

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

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

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

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato non hanno arrecato un danno significativo all'obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?**

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

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

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

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- 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 sono stati presi in considerazione gli indicatori degli effetti avversi sui fattori di sostenibilità?**

I principali effetti avversi sono gli effetti negativi più rilevanti delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità correlati ad aspetti ambientali e sociali, alle condizioni di lavoro, al rispetto dei diritti umani, all'anticorruzione e anticorruzione.

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 sono stati allineati con gli "Orientamenti OCSE per le 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 imprese 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 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 ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

La Tassonomia UE definisce il principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati con la Tassonomia non dovrebbero produrre danni di rilievo agli obiettivi della Tassonomia UE e prevede specifici criteri dell'Unione europea.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica esclusivamente a quegli investimenti associati al prodotto finanziario che prendono in considerazione i criteri stabiliti dall'UE in materia di attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della porzione rimanente di questo prodotto finanziario non prendono in considerazione i criteri dell'Unione europea in materia di attività economiche sostenibili sul piano ambientale.

Eventuali altri investimenti sostenibili non devono allo stesso modo arrecare danni significativi ad alcun obiettivo ambientale o sociale.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti avversi sui fattori sostenibili?

A livello di comparto, i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/en/private/sfdr/>):

- Impegno e processo di voto: al fine di evitare e/o ridurre l'impatto negativo sugli obiettivi di sostenibilità, il Comparto ha considerato anche gli impatti negativi nelle sue interazioni con le società, attraverso il dialogo e il processo di voto. Candriam ha attribuito la priorità alle sue attività di coinvolgimento e voto in base a una valutazione delle sfide ESG più rilevanti e sostanziali, relative a settori ed emittenti, prendendo in considerazione gli impatti finanziari e societari e quelli sugli stakeholder. Pertanto, il livello di coinvolgimento in ciascuna società all'interno dello stesso prodotto può variare ed è soggetto alla metodologia di prioritizzazione di Candriam.
 - Dialogo:

Il clima (da PAI1 a PAI6) è ovviamente centrale nel nostro dialogo 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 (Scope 1-2) o elevate emissioni di Scope 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.

Il nostro obiettivo è ovviamente incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a sostenere questo allineamento. Oltre a qualsiasi impegno per l'obiettivo Net Zero e alla comunicazione delle emissioni assolute di Scope1-2-3, Candriam incoraggia le aziende a fornire indicazioni su come gli obiettivi a breve/medio termine siano allineati con la traiettoria 1.5D scientificamente riconosciuta. 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. Come nell'anno precedente, continuiamo a sostenere e a prendere attivamente parte a diverse iniziative su base collaborativa come Climate Action 100+. 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 questo impegno sono riportati in dettaglio nella nostra relazione annuale su Impegno e processo di voto, disponibile sul nostro sito web pubblico (<https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono state intraprese diverse iniziative per la protezione dei diritti umani fondamentali a diversi livelli di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10,PAI11). Abbiamo anche condotto una campagna di impegno diretto post-covid con la finalità di indagare gli effetti sulle relazioni con gli stakeholder e i cambiamenti ora entrati a far parte della "nuova normalità" dell'attività commerciale nelle società in cui Candriam investe. Nello stesso ambito, anche la gestione del capitale umano è un aspetto che trattiamo ampiamente nel dialogo con le società. Continuiamo a sostenere la Workforce Disclosure Initiative per un miglior accesso a dati affidabili, pertinenti e comparabili sui rapporti di lavoro diretti e indiretti delle società.

- Processo di voto:

L'approccio di Candriam alla Governance aziendale si fonda sulle norme riconosciute a livello internazionale, in particolare sui principi stabiliti dall'OCSE e sulla International Corporate Governance Network (ICGN).

A tal riguardo, Candriam ha esercitato i suoi 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 nostra politica di voto. La maggior parte dei nostri voti relativi al management si concentra sulla remunerazione e l'elezione degli amministratori. Infatti, richiediamo alle società di rispettare il principio di retribuzione della prestazione e manifesteremo il nostro disaccordo non appena riscontreremo un livello di remunerazione eccessivo o condizioni di attribuzione non sufficientemente trasparenti o stringenti. In modo analogo, pretendiamo dalle società il rispetto con i nostri requisiti minimi di indipendenza: in caso di consigli di amministrazione che non rispettino questo requisito, ci opponiamo all'elezione, o rielezione, di qualsiasi amministratore non indipendente, ad eccezione del CEO.

Naturalmente, per la votazione sono anche presi in considerazione la diversità (PAI13) ed il livello di competenza del consiglio.

Inoltre, Candriam considera sempre la pertinenza, la coerenza e la fattibilità delle misure promosse da qualsiasi decisione in ambito ESG prima di esprimere il voto.

Nel miglior interesse dei suoi clienti, Candriam considera, nelle sue decisioni di voto, l'opinione ESG interna sulle società oggetto dell'investimento insieme agli eventuali risultati dell'impegno intrapreso con tale società.

Nel contesto della politica di voto di Candriam, sono applicate linee guida specifiche per una serie di decisioni degli azionisti e del management relative ad ambiente (per esempio il clima (da PAI1 a PAI6), biodiversità (PAI7)), sociale (per esempio, la diversità, il divario retributivo tra i sessi (PAI12), diritti umani (PAI10, PAI11)) e governance. Più specificamente, Candriam accoglie con favore l'introduzione di risoluzioni "Say-on-Climate" sponsorizzate dal management. Candriam ha costruito un modello dettagliato da applicare a ogni risoluzione Say-on-Climate, che valuta il rigore e l'allineamento della strategia di transizione della società con un percorso verso le emissioni zero nel 2050. Ne consegue, che molte di queste non hanno ottenuto il nostro supporto nel corso di questo periodo.

- **Esclusione:** selezione negativa di Candriam delle società o dei paesi volta a evitare investimenti in attività o pratiche pericolose che può condurre a esclusioni connesse all'impatto negativo di società o emittenti.
- **Monitoraggio:** calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo, compreso il report a livello di Comparto. Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Comparto:

Indicatori PAI	Valore
10 - Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%
14 - Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	0.00%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **proporzione maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ovvero: 31/12/2022

Principali investimenti	Settore	Proporzione	Paese
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	Office supplies and computing	3.78%	US
ADOBE INC	Internet and internet services	3.69%	US
IBM CORP	Office supplies and computing	3.53%	US
MICROSOFT CORP	Internet and internet services	3.41%	US
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	Electronics and semiconductors	3.31%	US
NVIDIA CORP	Electronics and semiconductors	3.17%	US
ADVANCED MICRO DEVICES INC	Electronics and semiconductors	3.08%	US
QUALCOMM INC	Communication	2.92%	US
APPLE INC	Office supplies and computing	2.78%	US
ALPHABET INC -A-	Internet and internet services	2.76%	US
WALT DISNEY CO	Graphic art and publishing	2.72%	US
PAYPAL HOLDINGS	Miscellaneous services	2.45%	US
AKAMAI TECHNOLOGIES	Internet and internet services	2.21%	US
SIEMENS AG REG	Electrical engineering	2.06%	DE
INTUITIVE SURGICAL	Pharmaceuticals	2.00%	US

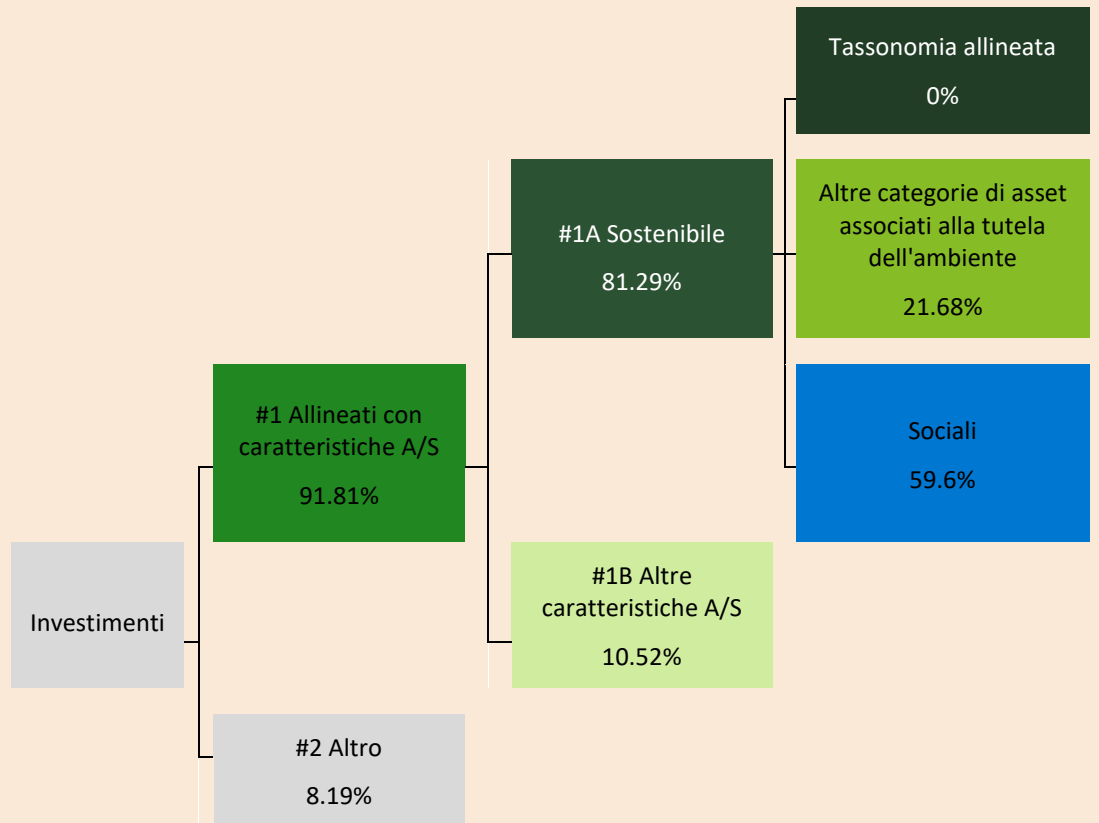
A seguito del processo di arrotondamento delle cifre, possono essere presenti differenze minime tra i dati sopra riportati e quelli corrispondenti contenuti nella sezione "Portafoglio titoli" della relazione annuale.



Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione delle attività?

L'allocazione delle attività descrive la quota di investimenti in una specifica classe di attività.



#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse da tale prodotto finanziario.

#2 Altro comprende i restanti investimenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono qualificati come investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati con caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibili** copre gli investimenti sostenibili da un punto di vista di tutela ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** copre gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

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

Settore principale	Proporzione
Internet and internet services	41.31%
Electronics and semiconductors	15.44%
Office supplies and computing	11.17%
Electrical engineering	6.39%
Communication	2.92%
Graphic art and publishing	2.72%
Banks and other financial institutions	2.56%
Miscellaneous services	2.45%
Pharmaceuticals	2.00%
Real estate	1.89%
Machine and apparatus construction	1.67%
Hotels and restaurants	1.33%
Healthcare	0.97%

A seguito del processo di arrotondamento delle cifre, possono essere presenti differenze minime tra i dati sopra riportati e quelli corrispondenti contenuti nella sezione "Portafoglio titoli" della relazione annuale.



In quale misura gli investimenti sostenibili con l'obiettivo di tutela ambientale sono stati allineati con la Tassonomia UE?

Per la conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi al **gas fossile** comprendono limiti sulle emissioni e la transizione all'energia completamente rinnovabile o ai combustibili a basso tenore di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'**energia nucleare**, i criteri comprendono la sicurezza totale e le regole di gestione dei rifiuti.

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

Le **attività di transizione** sono attività per le quali le alternative a basse emissioni di carbonio non sono ancora disponibili e, tra gli altri, hanno livelli di emissioni di gas effetto-serra corrispondenti alle migliori performance.

Le attività allineate alla Tassonomia sono espresse come quota di:

- **giro d'affari** che riflette la quota di profitto risultante dalle attività green delle aziende oggetto dell'investimento.

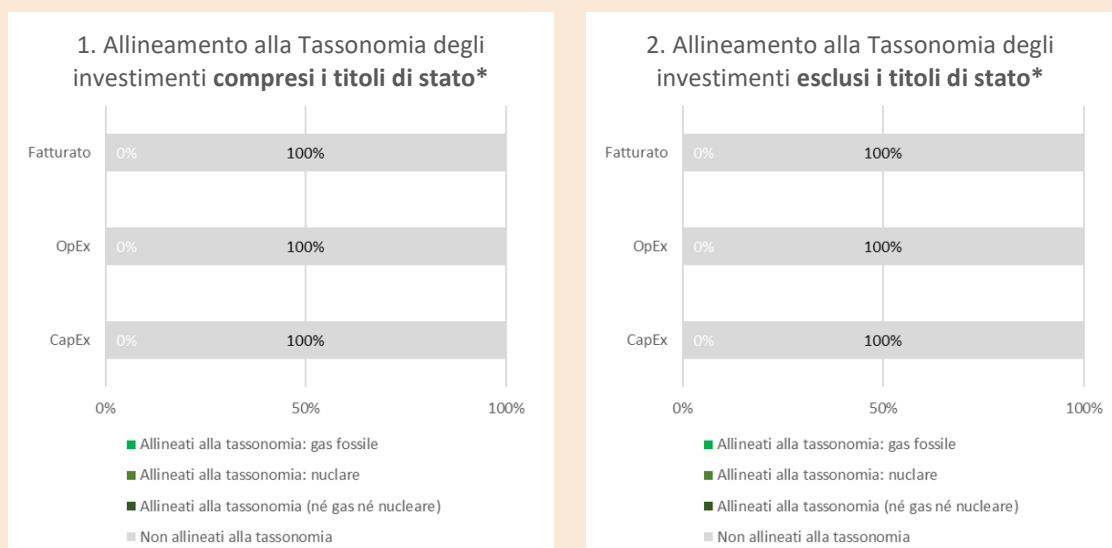
- **spese in conto capitale** (CapEx) che rappresentano gli investimenti green effettuati dalle società oggetto dell'investimento, per esempio per la transizione ad un'economia green.

- **spese operative** (OpEx) che riflettono le attività operative green delle società oggetto dell'investimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività associate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- Nel gas fossile Nell'energia nucleare
- No

I due grafici riportati di seguito rappresentano in verde la percentuale minima di investimenti allineati con la Tassonomia UE. Non essendoci una metodologia appropriata per la determinazione dell'allineamento alla Tassonomia dei titoli di stato*, il primo grafico mostra l'allineamento della 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



* Nell'ambito di questi grafici, per "titoli di stato" si intende l'esposizione a qualsiasi obbligazione sovrana

Qual è stata la quota di investimenti in attività abilitanti e di transizione?

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.

Qual è il rapporto con la percentuale di investimenti allineati con la Tassonomia UE effettuati nei precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile in quanto non sono disponibili dati relativi al periodo precedente

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

¹ Le attività relative ai gas fossili e/o al nucleare sono conformi alla Tassonomia UE solo se contribuiscono alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non recano alcun danno significativo agli obiettivi della Tassonomia UE. Si veda la nota esplicativa nel margine sinistro. L'insieme completo dei criteri per le attività associate al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE è fornito nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

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 è stata la quota di investimenti ecosostenibili con un obiettivo di tutela ambientale non allineati con la Tassonomia UE?

Il Comparto ha registrato una quota del 21,68% 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 2022 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.



Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il Comparto ha registrato una quota del 59,6% di investimenti con un obiettivo sociale



Quali investimenti sono stati inclusi nella voce "altro", qual era il loro scopo, ed esistevano delle salvaguardie ambientali o sociali minime?

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel Comparto nella misura del 8.19% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Tali investimenti sono pianificati per la vendita;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati a fini di diversificazione e che possono non essere soggetti a filtri ESG o per i quali non sono disponibili dati ESG;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati per la gestione efficiente del portafoglio e/o a fini di copertura e/o temporaneamente a seguito di sottoscrizioni/riscatti



Quali misure sono state intraprese per soddisfare gli obiettivi ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Allo scopo di rispettare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento, il comparto non ha effettuato investimenti in posizioni su emittenti che non abbiano un profilo ESG positivo, basato sulla valutazione ESG indipendente di Candriam. Anche se è ragionevole investire in Meta Platforms, da un punto di vista tematico, non abbiamo investito nel titolo. Escludiamo dal fondo tutte le società con un punteggio Best-in-Universe uguale o inferiore a 8 (il punteggio va da 1 a 10, in cui 10 è quello più basso). Alla fine del 2022, Meta Platforms aveva ottenuto un punteggio di 8 in Best-In-Universe. L'azienda non è attenta agli azionisti e continua a investire pesantemente in infrastrutture, sicurezza e contenuti, mentre il management non ha sempre gestito con cura le questioni relative alla privacy.

Il comparto si propone di realizzare un punteggio ESG superiore al benchmark, sulla base della metodologia ESG proprietaria di Candriam. Alla fine dell'anno 2022, il punteggio ESG complessivo del comparto era 53.51 ovvero 3.15 punti al di sopra del punteggio ESG del benchmark corrente.



Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?

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

rappresenta gli investimenti sostenibili con un obiettivo di tutela ambientale che **non prendono in considerazione i criteri** per le attività economiche ecosostenibili previsti dal Regolamento (EU) 2020/852.

I **benchmark di riferimento** sono indici volti a definire in quale misura il prodotto finanziario realizza gli obiettivi ambientali o sociale che promuove.

Obiettivo di investimento sostenibile

Investimento sostenibile significa un investimento in un'attività economica che contribuisca ad un obiettivo ambientale o sociale, ponendo la condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo ad alcun obiettivo ambientale o sociale e che le società oggetto dell'investimento seguano pratiche di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è una classificazione definita nel Regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un elenco di attività economiche ecosostenibili. Tale Regolamento non include un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati con la **Tassonomia** o meno.

Questo prodotto finanziario ha avuto un obiettivo di investimento sostenibile?

●● <input checked="" type="checkbox"/> SÌ	●● <input type="checkbox"/> NO
<input checked="" type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 0%	<input type="checkbox"/> Ha promosso aspetti ambientali/sociali (E/S) e, pur non ponendosi come obiettivo un investimento sostenibile, ha compreso una proporzione del ___% di investimenti sostenibili
<input type="checkbox"/> in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE
<input checked="" type="checkbox"/> in attività economiche che non si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE
<input checked="" type="checkbox"/> ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 93.55%	<input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input type="checkbox"/> ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In quale misura è stato soddisfatto l'obiettivo di sostenibilità degli investimenti per questo prodotto finanziario?

Il raggiungimento degli obiettivi sostenibili è stato misurato tramite i seguenti indicatori di sostenibilità:

- Spese di ricerca e sviluppo: spese di ricerca e sviluppo superiori al benchmark in proporzione alla capitalizzazione di mercato dell'azienda.
- Livello di istruzione dei team di gestione: percentuale di dirigenti senior in possesso di un dottorato superiore al benchmark.

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 società che figurano nell'elenco delle esclusioni SRI di Candriam, a seguito dell'applicazione della Politica di esclusioni di Candriam.
- Numero di società controllanti sostenute dal voto di Candriam.

● Cosa hanno rilevato gli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto è stato gestito nel rispetto dei suoi indicatori di sostenibilità come definito di seguito.

Gli **indicatori di sostenibilità** rilevano la misura in cui sono stati soddisfatti gli obiettivi di

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 (75% 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 di riferimento non è stato designato allo scopo di realizzare l'obiettivo di investimento sostenibile del Comparto.

Il benchmark di riferimento 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.

In ogni caso, dato il coinvolgimento di Candriam nell'iniziativa Net Zero Asset Management, il Comparto mira a ridurre le emissioni di gas serra in linea con gli obiettivi dell'Accordo di Parigi

Nome dell'indicatore KPI	Valore	Indice di riferimento
PhD in Mgmt - Corporate - Higher than bench	23.73%	3.94%
R&D Expense - Corporate - Higher than bench	3.11%	1.19%

...E rispetto ai periodi precedenti?

Non applicabile in quanto non sono disponibili dati relativi al periodo precedente.

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato danno significativo ad alcun 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 alle sue valutazioni e punteggi ESG, 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 sono stati presi in considerazione gli indicatori degli effetti avversi 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 sono stati allineati con gli "Orientamenti OCSE per le 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.

I principali effetti avversi sono gli effetti negativi più rilevanti delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità correlati ad aspetti ambientali e sociali, alle condizioni di lavoro, al rispetto dei diritti umani, all'anticorruzione e anticorruzione.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti avversi sui fattori sostenibili?

A livello di comparto, i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/en/private/sfdr/>):

- Impegno e processo di voto: al fine di evitare e/o ridurre l'impatto negativo sugli obiettivi di sostenibilità, il Comparto ha considerato anche gli impatti negativi nelle sue interazioni con le società, attraverso il dialogo e il processo di voto. Candriam ha attribuito la priorità alle sue attività di coinvolgimento e voto in base a una valutazione delle sfide ESG più rilevanti e sostanziali, relative a settori ed emittenti, prendendo in considerazione gli impatti finanziari e societari e quelli sugli stakeholder. Pertanto, il livello di coinvolgimento in ciascuna società all'interno dello stesso prodotto può variare ed è soggetto alla metodologia di prioritizzazione di Candriam.
 - Dialogo:

Il clima (da PAI1 a PAI6) è ovviamente centrale nel nostro dialogo 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 (Scope 1-2) o elevate emissioni di Scope 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.

Il nostro obiettivo è ovviamente incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a sostenere questo allineamento. Oltre a qualsiasi impegno per l'obiettivo Net Zero e alla comunicazione delle emissioni assolute di Scope1-2-3, Candriam incoraggia le aziende a fornire indicazioni su come gli obiettivi a breve/medio termine siano allineati con la traiettoria 1.5D scientificamente riconosciuta. 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. Come nell'anno precedente, continuiamo a sostenere e a prendere attivamente parte a diverse iniziative su base collaborativa come Climate Action 100+. 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 questo impegno sono riportati in dettaglio nella nostra relazione annuale su Impegno e processo di voto, disponibile sul nostro sito web pubblico (<https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disegualianze osservata, sono state intraprese diverse iniziative per la protezione dei diritti umani fondamentali a diversi livelli di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10,PAI11). Abbiamo anche condotto una campagna di impegno diretto post-covid con la finalità di indagare gli effetti sulle relazioni con gli stakeholder e i cambiamenti ora entrati a far parte della "nuova normalità" dell'attività commerciale nelle società in cui Candriam investe. Nello stesso ambito, anche la gestione del capitale umano è un aspetto che trattiamo ampiamente nel dialogo con le società. Continuiamo a sostenere la Workforce Disclosure Initiative per un miglior accesso a dati affidabili, pertinenti e comparabili sui rapporti di lavoro diretti e indiretti delle società.

- Processo di voto:

L'approccio di Candriam alla Governance aziendale si fonda sulle norme riconosciute a livello internazionale, in particolare sui principi stabiliti dall'OCSE e sulla International Corporate Governance Network (ICGN).

A tal riguardo, Candriam ha esercitato i suoi 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 nostra politica di voto. La maggior parte dei nostri voti relativi al management si concentra sulla remunerazione e l'elezione degli amministratori. Infatti, richiediamo alle società di rispettare il principio di retribuzione della prestazione e manifesteremo il nostro disaccordo non appena riscontreremo un livello di remunerazione eccessivo o condizioni di attribuzione non sufficientemente trasparenti o stringenti. In modo analogo, pretendiamo dalle società il rispetto con i nostri requisiti minimi di indipendenza: in caso di consigli di amministrazione che non rispettino questo requisito, ci opponiamo all'elezione, o rielezione, di qualsiasi amministratore non indipendente, ad eccezione del CEO. Naturalmente, per la votazione sono anche presi in considerazione la diversità (PAI13) ed il livello di competenza del consiglio.

Inoltre, Candriam considera sempre la pertinenza, la coerenza e la fattibilità delle misure promosse da qualsiasi decisione in ambito ESG prima di esprimere il voto.

Nel miglior interesse dei suoi clienti, Candriam considera, nelle sue decisioni di voto, l'opinione ESG interna sulle società oggetto dell'investimento insieme agli eventuali risultati dell'impegno intrapreso con tale società.

Nel contesto della politica di voto di Candriam, sono applicate linee guida specifiche per una serie di decisioni degli azionisti e del management relative ad ambiente (per esempio il clima (da PAI1 a PAI6), biodiversità (PAI7)), sociale (per esempio, la diversità, il divario retributivo tra i sessi (PAI12), diritti umani (PAI10, PAI11)) e governance. Più specificamente, Candriam accoglie con favore l'introduzione di risoluzioni "Say-on-Climate" sponsorizzate dal management. Candriam ha costruito un modello dettagliato da applicare a ogni risoluzione Say-on-Climate, che valuta il rigore e l'allineamento della strategia di transizione della società con un percorso verso le emissioni zero nel 2050. Ne consegue, che molte di queste non hanno ottenuto il nostro supporto nel corso di questo periodo.

- Esclusione: selezione negativa di Candriam delle società o dei paesi volta a evitare investimenti in attività o pratiche pericolose che può condurre a esclusioni connesse all'impatto negativo di società o emittenti.

- Monitoraggio: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo, compreso il report a livello di Comparto. Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Comparto:

Indicatori PAI	Valore
1- GHG Emissions - Scope 1 GHG Emissions	3184.87
1- GHG Emissions - Scope 2 GHG Emissions	2608.30
1- GHG Emissions - Total GHG Emissions	5793.17
2 - Carbon Footprint	3.57
3 - GHG intensity of investee companies	27.23
4 - Exposure to companies active in fossil fuel sector	0.00%
10 - Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%
13 - Board gender diversity	31.47%
14 - Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	0.00%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **proporzione maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ovvero: 31/12/2022

Principali investimenti	Settore	Proporzione	Paese
ASTRAZENECA PLC	Pharmaceuticals	8.26%	GB
MERCK & CO INC	Pharmaceuticals	8.03%	US
ROCHE HOLDING LTD	Pharmaceuticals	7.05%	CH
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	Biotechnology	6.38%	US
THERMO FISHER SCIENT SHS	Electronics and semiconductors	4.59%	US
DANAHER CORP	Machine and apparatus construction	4.19%	US
AMGEN INC	Pharmaceuticals	4.03%	US
MERCK KGAA	Pharmaceuticals	3.93%	DE
SIEMENS HEALTHINEERS	Pharmaceuticals	3.88%	DE
DAIICHI SANKYO CO LTD	Banks and other financial institutions	3.56%	JP
ELI LILLY & CO	Pharmaceuticals	3.55%	US
HOLOGIC INC	Pharmaceuticals	3.54%	US
GENMAB AS	Biotechnology	2.85%	DK
SEAGEN INC	Biotechnology	2.44%	US
IQVIA HOLDINGS INC	Pharmaceuticals	2.27%	US

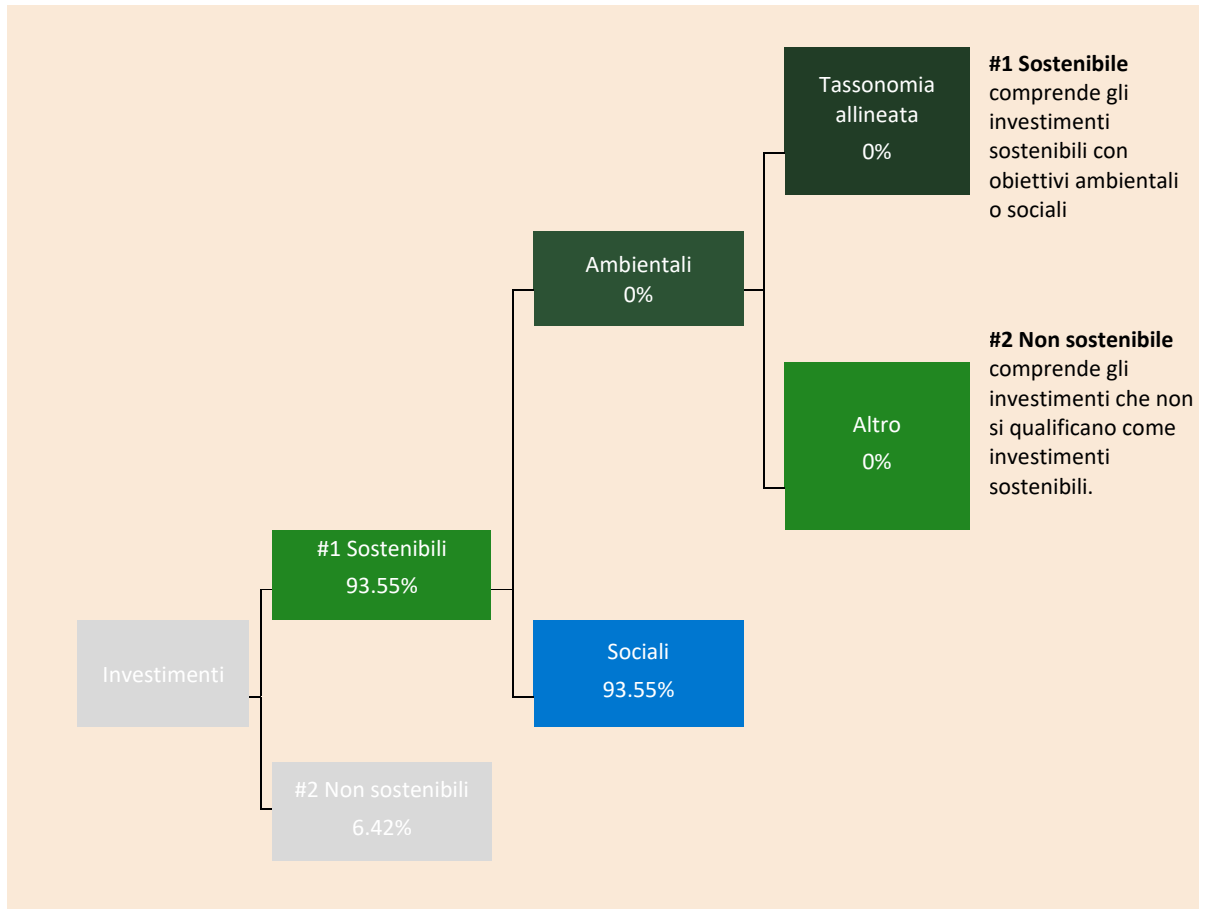
A seguito del processo di arrotondamento delle cifre, possono essere presenti differenze minime tra i dati sopra riportati e quelli corrispondenti contenuti nella sezione "Portafoglio titoli" della relazione annuale.



Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?

L'allocazione delle attività descrive la quota di investimenti in una specifica classe di attività.

● Qual è stata l'allocazione delle attività?



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

Settore principale	Proporzione
Pharmaceuticals	51.08%
Biotechnology	25.44%
Electronics and semiconductors	4.98%
Banks and other financial institutions	4.38%
Machine and apparatus construction	4.19%
Chemicals	1.08%
Miscellaneous services	1.00%
Photographic and optics	0.94%
Healthcare	0.49%

A seguito del processo di arrotondamento delle cifre, possono essere presenti differenze minime tra i dati sopra riportati e quelli corrispondenti contenuti nella sezione "Portafoglio titoli" della relazione annuale.



In quale misura gli investimenti sostenibili con l'obiettivo di tutela ambientale sono stati allineati con la Tassonomia UE?

Per la conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi al **gas fossile** comprendono limiti sulle emissioni e la transizione all'energia completamente rinnovabile o ai combustibili a basso tenore di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'**energia nucleare**, i criteri comprendono la sicurezza totale e le regole di gestione dei rifiuti.

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

Le **attività di transizione** sono attività per le quali le alternative a basse emissioni di carbonio non sono ancora disponibili e, tra gli altri, hanno livelli di emissioni di gas effetto-serra corrispondenti alle migliori performance.

Le attività allineate alla Tassonomia sono espresse come quota di:

- **giro d'affari** che riflette la quota di profitto risultante dalle attività green delle aziende oggetto dell'investimento
- **spese in conto capitale (CapEx)** che rappresentano gli investimenti green effettuati dalle società oggetto dell'investimento, per esempio per la transizione ad un'economia green.
- **spese operative (OpEx)** che riflettono le attività operative green società oggetto dell'investimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività associate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?



Sì

Nel gas fossile

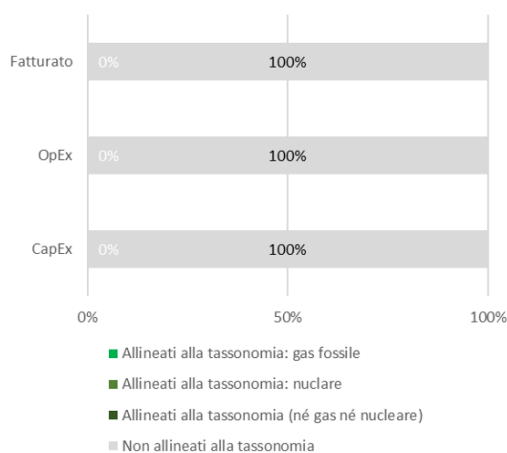
Nell'energia nucleare



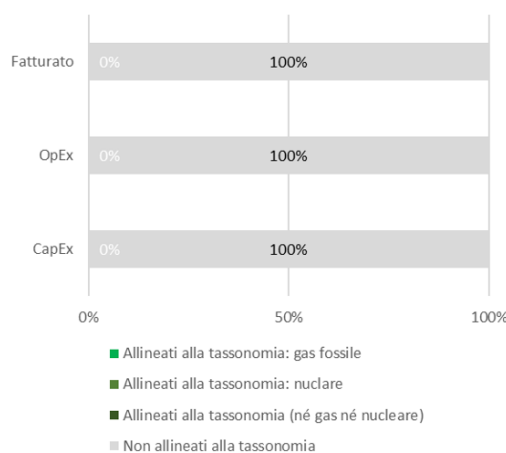
No

Le due grafici riportati di seguito rappresentano in verde la percentuale minima di investimenti allineati con la Tassonomia UE. Non essendoci una metodologia appropriata per la determinazione dell'allineamento alla Tassonomia dei titoli di stato, il primo grafico mostra l'allineamento della 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 alla Tassonomia degli investimenti compresi i titoli di stato*



2. Allineamento alla Tassonomia degli investimenti esclusi i titoli di stato*




* Nell'ambito di questi grafici, per "titoli di stato" si intende l'esposizione a qualsiasi obbligazione sovrana

Qual è stata la quota di investimenti in attività abilitanti e di transizione?

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.

¹ Le attività relative ai gas fossili e/o al nucleare sono conformi alla Tassonomia UE solo se contribuiscono alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non recano alcun danno significativo agli obiettivi della Tassonomia UE. Si veda la nota esplicativa nel margine sinistro. L'insieme completo dei criteri per le attività associate al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE è fornito nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

 Rappresenta gli investimenti sostenibili con un obiettivo di tutela ambientale che **non prendono in considerazione** i criteri per le attività economiche ecosostenibili previste dalla Tassonomia UE.

Qual è il rapporto con la percentuale di investimenti allineati con la Tassonomia UE effettuati nei precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile in quanto non sono disponibili dati relativi al periodo precedente.

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 è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo di tutela ambientale non allineati con la Tassonomia UE?

Il Comparto ha registrato una quota del 0% 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 2022 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.



Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il Comparto ha registrato una quota del 93,55% di investimenti con un obiettivo sociale



Quali investimenti sono stati inclusi nella voce “#2 Non sostenibili”, qual era il loro scopo, ed esistevano delle salvaguardie ambientali o sociali minime?

Gli investimenti inclusi alla voce "Non sostenibili" sono presenti nel Comparto nella misura del 6,42% 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 pianificati per essere venduti.
- Derivati non a titolo singolo utilizzati per la gestione efficiente del portafoglio e/o a fini di copertura e/o temporaneamente a seguito di sottoscrizioni/riscatti.



Quali misure sono state intraprese per soddisfare l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Al fine di rispettare l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento, abbiamo venduto i seguenti investimenti per i quali gli emittenti hanno contribuito al raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile del comparto. Le vendite hanno riguardato Johnson & Johnson. L'azienda ha una valutazione di 6 nell'ambito Bet-In-Universe di Candriam ed è pertanto esclusa dall'universo di investimenti accettabili. Poiché un'analisi approfondita del team ESG non ha individuato ragioni per un eventuale aggiornamento, abbiamo venduto la posizione.

Per realizzare il suo obiettivo sostenibile, il comparto sta tentando di superare il benchmark per due indicatori sociali, allo scopo di valutare le risorse umane e finanziarie mobilitate dalle società nella lotta ai tumori. 1/ Spesa nella ricerca e sviluppo come quota della capitalizzazione di mercato della società. 2/ Livello di istruzione dei team di gestione, misurato come percentuale dei dirigenti senior. Il fondo ha registrato una performance superiore al benchmark per entrambi gli indicatori sociali. La spesa per la ricerca e lo sviluppo come quota della capitalizzazione di mercato della società è risultata complessivamente del 3,1% per il fondo e più dell'1,2% per il benchmark. Il livello di istruzione dei team di gestione, misurato come percentuale di dirigenti senior che hanno conseguito un dottorato, è stato complessivamente del 23,73% per il fondo e di 3,94% per il benchmark.

Inoltre, il comparto si propone di realizzare un punteggio ESG superiore al benchmark, sulla base della metodologia ESG proprietaria di Candriam. Alla fine del 2022, il punteggio complessivo ESG del comparto era di 58 a fronte del punteggio di 51 dell'indice di riferimento del periodo.



Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di sostenibilità di riferimento?

I **benchmark di riferimento** sono indici per la misurazione della capacità del prodotto finanziario di realizzare l'obiettivo sostenibile.

Non è stato scelto nessun indice specifico come indice di riferimento sostenibile per gli obiettivi di investimento sostenibile.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Investimento sostenibile significa un investimento in un'attività economica che contribuisca ad un obiettivo ambientale o sociale, ponendo la condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo ad alcun obiettivo ambientale o sociale e che le società oggetto dell'investimento seguano pratiche di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è una classificazione definita nel Regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un **elenco di attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non include un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati con la **Tassonomia** o meno.

Questo prodotto finanziario ha avuto 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 aspetti ambientali/sociali (A/S) e, pur non ponendosi come obiettivo un investimento sostenibile, ha compreso una proporzione del 88% di investimenti sostenibili.
<input type="checkbox"/> in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non si qualificano come ecosostenibili secondo la Tassonomia 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 quale misura sono state implementate le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** determinano in quale misura sono state realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

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

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

● Cosa hanno rilevato gli 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 dell'indicatore KPI	Valore	Indice di riferimento
Carbon Footprint - Corporate - Scope 1&2 - Lower than bench	7.43	51.74

● **...E rispetto ai periodi precedenti?**

Non applicabile in quanto non sono disponibili dati relativi al periodo precedente.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente conseguito e come ha contribuito l'investimento sostenibile a tale obiettivo?**

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

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

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

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato non hanno arrecato un danno significativo all'obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?**

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

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

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

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- 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 sono stati presi in considerazione gli indicatori degli effetti avversi sui fattori di sostenibilità?**

I principali effetti avversi sono gli effetti negativi più rilevanti delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità correlati ad aspetti ambientali e sociali, alle condizioni di lavoro, al rispetto dei diritti umani, all'anticorruzione e anticorruzione.

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 sono stati allineati con gli "Orientamenti OCSE per le 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 imprese 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 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 ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

La Tassonomia UE definisce il principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati con la Tassonomia non dovrebbero produrre danni di rilievo agli obiettivi della Tassonomia UE e prevede specifici criteri dell'Unione europea.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica esclusivamente a quegli investimenti associati al prodotto finanziario che prendono in considerazione i criteri stabiliti dall'UE in materia di attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della porzione rimanente di questo prodotto finanziario non prendono in considerazione i criteri dell'Unione europea in materia di attività economiche sostenibili sul piano ambientale.

Eventuali altri investimenti sostenibili non devono allo stesso modo arrecare danni significativi ad alcun obiettivo ambientale o sociale.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti avversi sui fattori sostenibili?

A livello di comparto, i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/en/private/sfdr/>):

- Impegno e processo di voto: al fine di evitare e/o ridurre l'impatto negativo sugli obiettivi di sostenibilità, il Comparto ha considerato anche gli impatti negativi nelle sue interazioni con le società, attraverso il dialogo e il processo di voto. Candriam ha attribuito la priorità alle sue attività di coinvolgimento e voto in base a una valutazione delle sfide ESG più rilevanti e sostanziali, relative a settori ed emittenti, prendendo in considerazione gli impatti finanziari e societari e quelli sugli stakeholder. Pertanto, il livello di coinvolgimento in ciascuna società all'interno dello stesso prodotto può variare ed è soggetto alla metodologia di prioritizzazione di Candriam.
 - Dialogo:

Il clima (da PAI1 a PAI6) è ovviamente centrale nel nostro dialogo 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 (Scope 1-2) o elevate emissioni di Scope 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.

Il nostro obiettivo è ovviamente incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a sostenere questo allineamento. Oltre a qualsiasi impegno per l'obiettivo Net Zero e alla comunicazione delle emissioni assolute di Scope1-2-3, Candriam incoraggia le aziende a fornire indicazioni su come gli obiettivi a breve/medio termine siano allineati con la traiettoria 1.5D scientificamente riconosciuta. 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. Come nell'anno precedente, continuiamo a sostenere e a prendere attivamente parte a diverse iniziative su base collaborativa come Climate Action 100+. 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 questo impegno sono riportati in dettaglio nella nostra relazione annuale su Impegno e processo di voto, disponibile sul nostro sito web pubblico (<https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono state intraprese diverse iniziative per la protezione dei diritti umani fondamentali a diversi livelli di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10,PAI11). Abbiamo anche condotto una campagna di impegno diretto post-covid con la finalità di indagare gli effetti sulle relazioni con gli stakeholder e i cambiamenti ora entrati a far parte della "nuova normalità" dell'attività commerciale nelle società in cui Candriam investe. Nello stesso ambito, anche la gestione del capitale umano è un aspetto che trattiamo ampiamente nel dialogo con le società. Continuiamo a sostenere la Workforce Disclosure Initiative per un miglior accesso a dati affidabili, pertinenti e comparabili sui rapporti di lavoro diretti e indiretti delle società.

- Processo di voto:

L'approccio di Candriam alla Governance aziendale si fonda sulle norme riconosciute a livello internazionale, in particolare sui principi stabiliti dall'OCSE e sulla International Corporate Governance Network (ICGN).

A tal riguardo, Candriam ha esercitato i suoi 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 nostra politica di voto. La maggior parte dei nostri voti relativi al management si concentra sulla remunerazione e l'elezione degli amministratori. Infatti, richiediamo alle società di rispettare il principio di retribuzione della prestazione e manifesteremo il nostro disaccordo non appena riscontreremo un livello di remunerazione eccessivo o condizioni di attribuzione non sufficientemente trasparenti o stringenti. In modo analogo, pretendiamo dalle società il rispetto con i nostri requisiti minimi di indipendenza: in caso di consigli di amministrazione che non rispettino questo requisito, ci opponiamo all'elezione, o rielezione, di qualsiasi amministratore non indipendente, ad eccezione del CEO.

Naturalmente, per la votazione sono anche presi in considerazione la diversità (PAI13) ed il livello di competenza del consiglio.

Inoltre, Candriam considera sempre la pertinenza, la coerenza e la fattibilità delle misure promosse da qualsiasi decisione in ambito ESG prima di esprimere il voto.

Nel miglior interesse dei suoi clienti, Candriam considera, nelle sue decisioni di voto, l'opinione ESG interna sulle società oggetto dell'investimento insieme agli eventuali risultati dell'impegno intrapreso con tale società.

Nel contesto della politica di voto di Candriam, sono applicate linee guida specifiche per una serie di decisioni degli azionisti e del management relative ad ambiente (per esempio il clima (da PAI1 a PAI6), biodiversità (PAI7)), sociale (per esempio, la diversità, il divario retributivo tra i sessi (PAI12), diritti umani (PAI10, PAI11)) e governance. Più specificamente, Candriam accoglie con favore l'introduzione di risoluzioni "Say-on-Climate" sponsorizzate dal management. Candriam ha costruito un modello dettagliato da applicare a ogni risoluzione Say-on-Climate, che valuta il rigore e l'allineamento della strategia di transizione della società con un percorso verso le emissioni zero nel 2050. Ne consegue, che molte di queste non hanno ottenuto il nostro supporto nel corso di questo periodo.

- **Esclusione:** selezione negativa di Candriam delle società o dei paesi volta a evitare investimenti in attività o pratiche pericolose che può condurre a esclusioni connesse all'impatto negativo di società o emittenti.
- **Monitoraggio:** calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo, compreso il report a livello di Comparto. Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Comparto:

Indicatori PAI	Valore
10 - Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%
14 - Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	0.00%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **proporzione maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ovvero: 31/12/2022

Principali investimenti	Settore	Proporzione	Paese
EMERSON ELECTRIC CO	Electrical engineering	4.63%	US
ALPHABET INC -A-	Internet and internet services	4.10%	US
SIEMENS AG REG	Electrical engineering	3.97%	DE
PTC INC	Internet and internet services	3.53%	US
MICROSOFT CORP	Internet and internet services	3.29%	US
ROCKWELL AUTOMATION	Electrical engineering	3.27%	US
ANALOG DEVICES INC	Electronics and semiconductors	3.22%	US
APPLIED MATERIALS INC	Electronics and semiconductors	3.18%	US
ASML HOLDING NV	Electronics and semiconductors	3.15%	NL
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Electrical engineering	2.85%	FR
STMICROELECTRONICS NV	Electronics and semiconductors	2.81%	NL
SILICON LABORATORIES INC	Electronics and semiconductors	2.52%	US
SERVICENOW INC	Internet and internet services	2.45%	US
ADVANCED MICRO DEVICES INC	Electronics and semiconductors	2.41%	US
KEYENCE CORP	Electronics and semiconductors	2.39%	JP

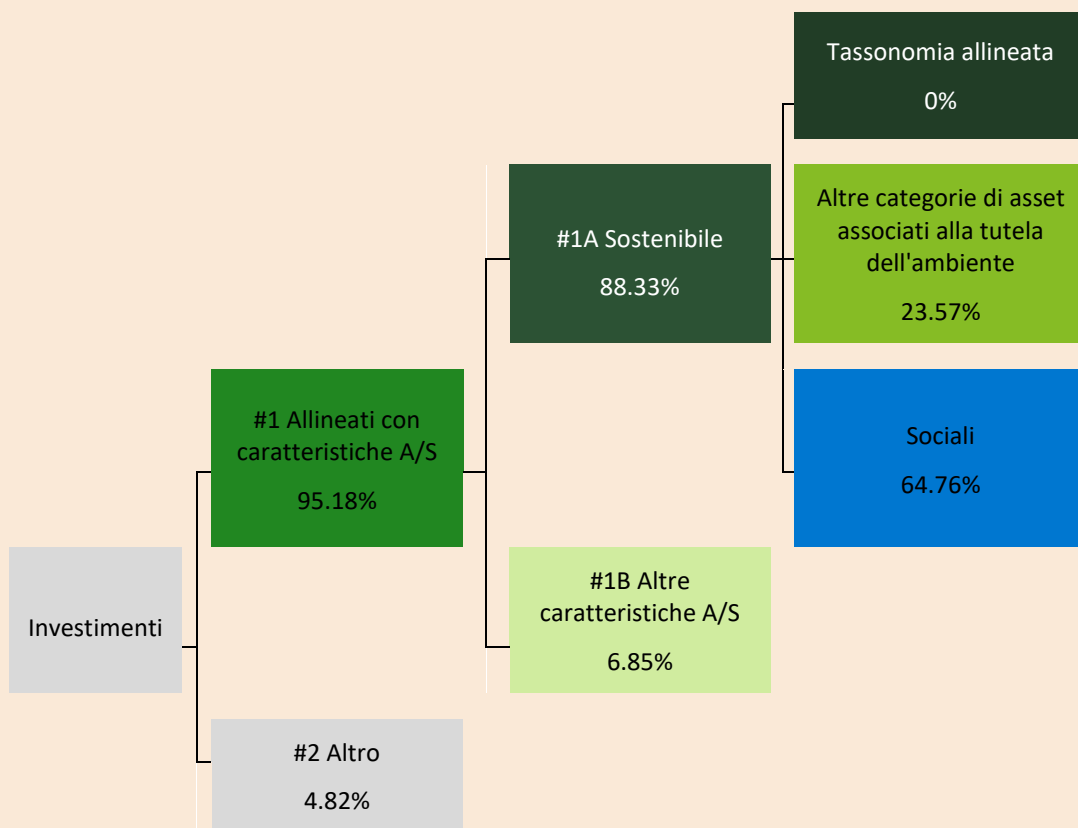
A seguito del processo di arrotondamento delle cifre, possono essere presenti differenze minime tra i dati sopra riportati e quelli corrispondenti contenuti nella sezione "Portafoglio titoli" della relazione annuale.



Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione delle attività?

L'allocazione delle attività descrive la quota di investimenti in una specifica classe di attività.



#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse da tale prodotto finanziario.

#2 Altro comprende i restanti investimenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono qualificati come investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati con caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibili** copre gli investimenti sostenibili da un punto di vista di tutela ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** copre gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

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

Settore principale	Proporzione
Electronics and semiconductors	32.19%
Internet and internet services	30.82%
Electrical engineering	17.85%
Machine and apparatus construction	5.44%
Pharmaceuticals	4.10%
Road vehicles	1.92%
Communication	1.68%
Miscellaneous services	1.13%
Investments funds	0.08%

A seguito del processo di arrotondamento delle cifre, possono essere presenti differenze minime tra i dati sopra riportati e quelli corrispondenti contenuti nella sezione "Portafoglio titoli" della relazione annuale.



In quale misura gli investimenti sostenibili con l'obiettivo di tutela ambientale sono stati allineati con la Tassonomia UE?

Per la conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi al **gas fossile** comprendono limiti sulle emissioni e la transizione all'energia completamente rinnovabile o ai combustibili a basso tenore di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'**energia nucleare**, i criteri comprendono la sicurezza totale e le regole di gestione dei rifiuti.

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

Le **attività di transizione** sono attività per le quali le alternative a basse emissioni di carbonio non sono ancora disponibili e, tra gli altri, hanno livelli di emissioni di gas effetto-serra corrispondenti alle migliori performance.

Le attività allineate alla Tassonomia sono espresse come quota di:

- **giro d'affari** che riflette la quota di profitto risultante dalle attività green delle aziende oggetto dell'investimento.

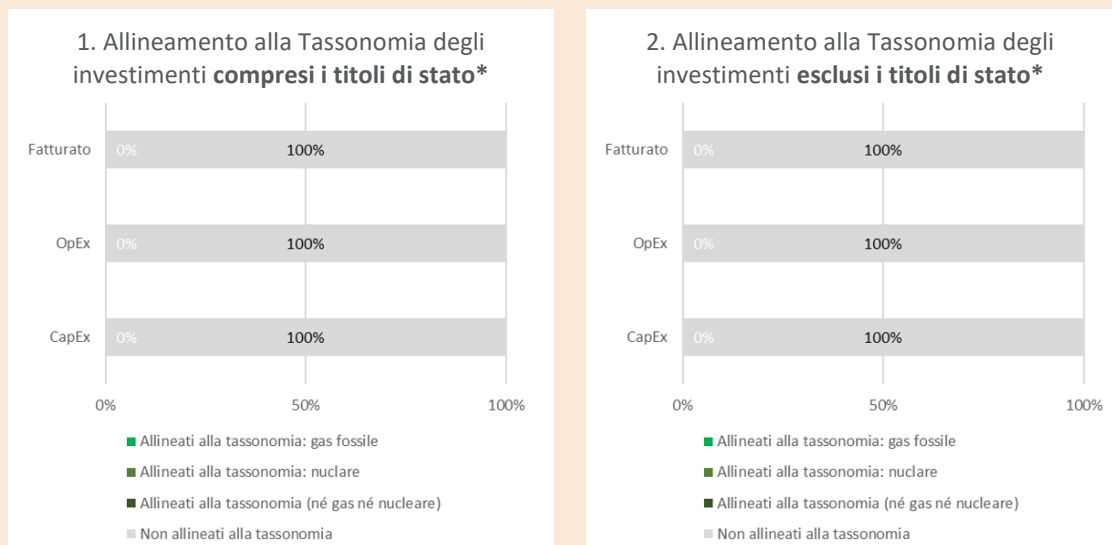
- **spese in conto capitale** (CapEx) che rappresentano gli investimenti green effettuati dalle società oggetto dell'investimento, per esempio per la transizione ad un'economia green.

- **spese operative** (OpEx) che riflettono le attività operative green delle società oggetto dell'investimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività associate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- Nel gas fossile Nell'energia nucleare
- No

I due grafici riportati di seguito rappresentano in verde la percentuale minima di investimenti allineati con la Tassonomia UE. Non essendoci una metodologia appropriata per la determinazione dell'allineamento alla Tassonomia dei titoli di stato*, il primo grafico mostra l'allineamento della 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



* Nell'ambito di questi grafici, per "titoli di stato" si intende l'esposizione a qualsiasi obbligazione sovrana

Qual è stata la quota di investimenti in attività abilitanti e di transizione?

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.

Qual è il rapporto con la percentuale di investimenti allineati con la Tassonomia UE effettuati nei precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile in quanto non sono disponibili dati relativi al periodo precedente

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

¹ Le attività relative ai gas fossili e/o al nucleare sono conformi alla Tassonomia UE solo se contribuiscono alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non recano alcun danno significativo agli obiettivi della Tassonomia UE. Si veda la nota esplicativa nel margine sinistro. L'insieme completo dei criteri per le attività associate al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE è fornito nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

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.

 rappresenta gli investimenti sostenibili con un obiettivo di tutela ambientale che **non prendono in considerazione i criteri** per le attività economiche ecosostenibili previsti dal Regolamento (EU) 2020/852.



Qual è stata la quota di investimenti ecosostenibili con un obiettivo di tutela ambientale non allineati con la Tassonomia UE?

Il Comparto ha registrato una quota del 23,57% 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 2022 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.



Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il Comparto ha registrato una quota del 64,76% di investimenti con un obiettivo sociale



Quali investimenti sono stati inclusi nella voce "altro", qual era il loro scopo, ed esistevano delle salvaguardie ambientali o sociali minime?

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel Comparto nella misura del 4.82% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Tali investimenti sono pianificati per la vendita;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati a fini di diversificazione e che possono non essere soggetti a filtri ESG o per i quali non sono disponibili dati ESG;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati per la gestione efficiente del portafoglio e/o a fini di copertura e/o temporaneamente a seguito di sottoscrizioni/riscatti



Quali misure sono state intraprese per soddisfare gli obiettivi ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Per rispettare gli obiettivi ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento, abbiamo venduto o ridotto seguenti investimenti, per i quali gli emittenti non prevedevano caratteristiche ambientali e/o sociali: abbiamo venduto le nostre posizioni su Ericsson all'inizio dell'anno. La società costituiva un investimento nello sviluppo del 5G ma è risultata associata a pratiche di corruzione. Questo ha provocato una violazione secondo la nostra analisi su base normativa ed ha portato all'esclusione del titolo dall'universo degli investimenti accettabili.

Il comparto mira a raggiungere un punteggio medio ESG Paese, basato sulla metodologia ESG proprietaria di Candriam, superiore al suo benchmark. Alla fine del dicembre 2022, il punteggio complessivo ESG del comparto era di 55 rispetto a 51 dell'indice di riferimento del periodo.

Per dare segnale che le sfide relative al cambiamento climatico sono state prese in considerazione, si misura l'impronta di carbonio delle società. Nel corso dell'anno 2022, l'impronta di carbonio del fondo è stata in media di 7,43 tCO₂-eq / milione di euro investiti, rispetto a 51,74 tCO₂-eq / milione di euro investiti per il benchmark del fondo.



Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?

I **benchmark di riferimento** sono indici volti a definire in quale misura il prodotto finanziario realizza gli obiettivi ambientali o sociale che promuove.

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