

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

R.C.S. LUXEMBOURG B-177846



SICAV under Luxembourg Law
SICAV de droit luxembourgeois

Audited annual report as at December 31, 2017
Rapport annuel révisé au 31 décembre 2017

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

SICAV under Luxembourg Law
SICAV de droit luxembourgeois

Audited annual report for the year
from January 1, 2017 to December 31, 2017

Rapport annuel révisé pour l'exercice
du 1er janvier 2017 au 31 décembre 2017

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Société d'Investissement à Capital Variable - Fonds d'investissement spécialisé
R.C.S. Luxembourg B-177846

Administration of the SICAV-SIF

Board of Directors

Chairman

Jean-Yves MALDAGUE,
Managing Director
Candriam Luxembourg

Directors

Fabrice CUCHET,
Global Head of Alternative Investment
Member of the Group Strategic Committee
Candriam France

Emmanuel TERRAZ,
Deputy Head of Alternative Strategies
Candriam France

Candriam Luxembourg
represented by Alain PETERS

Registered Office

14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Manager

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

Depositary and Paying Agent

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Implementation of the **Portfolio Management** activity is delegated to:

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

Implementation of the securities lending and borrowing transactions is delegated to:

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

The function of **Central Administration** has been entrusted to:

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

“Réviseur d’entreprises agréé”

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

Administration de la SICAV-FIS

Conseil d'Administration

Président

Jean-Yves MALDAGUE,
Managing Director
Candriam Luxembourg

Administrateurs

Fabrice CUCHET,
Global Head of Alternative Investment
Member of the Group Strategic Committee
Candriam France

Emmanuel TERRAZ,
Deputy Head of Alternative Strategies
Candriam France

Candriam Luxembourg
représentée par Alain PETERS

Siège social

14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Gestionnaire

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

Dépositaire et Agent Payeur

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

L'implémentation de la fonction de **Gestion de portefeuille** est déléguée à :

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

La mise en œuvre des opérations de prêt et emprunt de titres est déléguée à :

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

La fonction d'**Administration Centrale** est déléguée à :

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Réviseur d’entreprises agréé

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

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Société d'Investissement à Capital Variable - Fonds d'investissement spécialisé
R.C.S. Luxembourg B-177846

Administration of the SICAV-SIF (*continued*)

Representative and Paying Agent in Switzerland

RBC Investor Services Bank S.A.,
Esch-sur-Alzette, Zurich Branch,
Badenerstrasse 567,
P.O. Box 1292,
CH-8048 Zürich (until April 1, 2018)
Bleicherweg 7,
CH-8027 Zürich (since April 2, 2018)

Administration de la SICAV-FIS (*suite*)

Représentant et Agent Payeur en Suisse

RBC Investor Services Bank S.A.,
Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich,
Badenerstrasse 567,
Case postale 1292,
CH-8048 Zurich (jusqu'au 1^{er} avril 2018)
Bleicherweg 7,
CH-8027 Zurich (depuis le 2 avril 2018)

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Details about the SICAV-SIF

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF (hereinafter the "SICAV-SIF") is a Public Limited Company established in the form of an Open-ended Investment Company - Specialized Investment Fund with multiple sub-funds in accordance with the laws of the Grand Duchy of Luxembourg. The SICAV-SIF is enrolled on the official list of Undertakings for Collective Investment in accordance with the Law of February 13, 2007 relating to specialized investment funds, as amended, (hereinafter the "2007 Law"), the sole purpose of which is collective investment of their funds in securities in order to spread the investment risks and to enable investors to benefit from the results of the management of their assets, and which reserve their securities for one or more Experienced Investors.

The SICAV-SIF is described as an alternative investment fund within the meaning of the law of July 12, 2013 relating to alternative investment fund managers (hereinafter the "AIFM Law").

The shares are only available in registered form.

The Annual General Meeting of Shareholders holds each year at the registered office of the SICAV-SIF, or at any other place in Luxembourg which will be specified on the convocation.

The Annual General Meeting holds on April 20, of each year at 3.00 p.m., or, if this is a bank holiday, on the next bank working day.

Notices of all General Meetings are sent by letter to all the registered shareholders at their address shown in the register of shareholders at least eight days prior to the General Meeting.

These notices state the time and place of the General Meeting and the conditions of admission, the agenda and the requirements under Luxembourg law regarding quorums and necessary majorities.

Financial notices or all other information are sent to the shareholders at their address recorded in the register of shareholders, in accordance with the legislation currently in force. They are also published in the press of the countries in which the SICAV-SIF is marketed, if the legislation of those countries so requires.

The net asset value per share of the sub-fund and the subscription and redemption's prices are made public on every evaluation day at the registered office of the SICAV-SIF.

The financial year begins on January 1, and ends on December 31, of each year.

The SICAV-SIF publish a detailed annual report on its activities and the management of its assets, which include the statement of net assets and the statement of changes in net assets expressed in EUR, a detailed listing of the investment portfolio and the audit report.

The prospectus, the articles of incorporation and the annual reports of the SICAV-SIF are made available to the public free of charge at the registered office of the SICAV-SIF on bank working days and during normal office opening hours.

A detailed statement of the movements in the portfolio is available free of charge upon request at the registered office of the SICAV-SIF and the Representative in Switzerland.

Détails sur la SICAV-FIS

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-FIS (ci-après la « SICAV-FIS ») est une Société Anonyme constituée sous la forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable - Fonds d'investissement spécialisé à compartiments multiples conformément aux lois du Grand-Duché de Luxembourg. La SICAV-FIS est inscrite sur la liste officielle des Organismes de Placement Collectif conformément à la Loi du 13 février 2007 relative aux Fonds d'investissement spécialisés, telle que modifiée (ci-après la « Loi de 2007 »), dont l'objet exclusif est le placement collectif de leurs Fonds en valeurs dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier les investisseurs des résultats de la gestion de leurs actifs, et qui réservent leurs titres à un ou plusieurs Investisseurs Avertis.

La SICAV-FIS se qualifie de fonds d'investissement alternatif au sens de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (ci-après la « Loi AIFM »).

Les actions ne sont disponibles que sous forme nominative.

L'Assemblée Générale Annuelle des Actionnaires se tient chaque année au siège social de la SICAV-FIS, ou à tout autre endroit au Luxembourg qui sera spécifié dans la convocation.

L'Assemblée Générale Annuelle se tient le 20 avril de chaque année à 15.00 heures, ou si celui-ci est férié, le jour ouvrable bancaire suivant.

Des avis de toutes les Assemblées Générales sont envoyés par lettre à tous les actionnaires nominatifs, à leur adresse figurant sur le registre des actionnaires, au moins huit jours avant l'Assemblée Générale.

Ces avis indiquent l'heure et le lieu de l'Assemblée Générale, les conditions d'admission, l'ordre du jour et les exigences de la loi luxembourgeoise en matière de quorum et de majorité nécessaires.

Les avis financiers ou toutes les autres informations seront envoyés aux actionnaires à leur adresse portée dans le registre conformément à la législation en vigueur. Ils seront également publiés dans la presse des pays où la SICAV-FIS est commercialisée, si la législation de ces pays l'exige.

La valeur nette d'inventaire par action du compartiment et les prix d'émission et de rachat sont rendus publics chaque jour d'évaluation au siège social de la SICAV-FIS.

L'exercice comptable commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

La SICAV-FIS publie annuellement un rapport détaillé sur son activité et la gestion de ses avoirs, comprenant l'état des actifs nets et l'état de variation des actifs nets exprimés en EUR, la composition détaillée du portefeuille-titres et le rapport d'audit.

Le document d'émission, les statuts et les rapports annuels de la SICAV-FIS sont tenus gratuitement à la disposition du public au siège social de la SICAV-FIS pendant les jours ouvrables bancaires et aux heures d'ouverture normales des bureaux.

Un état détaillé des mouvements du portefeuille est disponible gratuitement sur demande auprès du siège social de la SICAV-FIS et du représentant en Suisse.

Report of the Board of Directors

Governance

The Board of Directors of the SICAV-SIF has chosen to voluntarily comply with the code of conduct of ALFI (Association of the Luxembourg Fund Industry) published in June 2013, which lays down the good governance principles. The Board of Directors considers that the SICAV-SIF complied with this code, in all its significant aspects, during the financial year ended December 31, 2017.

This ALFI code of conduct is available for consultation at the registered office of the SICAV-SIF.

Economic and financial environment

In the United States, the start of 2017 was much less volatile than 2016. Following Donald Trump's investiture on 20 January 2017, the stock market made gains by speculating on early implementation of various plans (deregulation of the banking system and budget stimulation). The monthly pace of job creation speeded up to pass the 200,000 mark, and the ISM indexes finished the quarter on 55.2 (services) and 57.2 (manufacturing), with manufacturing benefiting from the acceleration of global growth and the depreciation of the dollar. Consumer confidence continued its steady rise, approaching year 2000 levels for the first time. The 10-year interest rate fluctuated between 2.3% and 2.6% and underlying inflation stayed above 2% (2.22% in February). Against this background, the rhetoric of the FOMC members hardened and the committee decided on 15 March to again increase the reference rate by 25 basis points to 1%. The stock market grew by 5.5% over the quarter to close at 2,363. At the start of April, there was growing concern about the disparity between survey results (very positive) and observed data (much less positive), especially as neither tax reform for companies and households nor infrastructure spending appeared to be on the cards. In mid-April, there was an accumulation of oil stocks, pushing the price of the American reference below the 50 dollars per barrel mark. The stock market went on to grow by 2.1% compared to the end of March thanks to higher jobs creations (207,000) and unemployment down to 4.4%. In contrast, the 10-year interest rate fell by almost 20 basis points to 2.2 %. At the start of June, job creation stood at 152,000 and unemployment continued its fall to 4.3%. The ISM indexes (manufacturing and services) were around 55. Against this background, the Federal Reserve decided on 14 June to increase its key rate by 25 basis points to 1.25%, while giving details of how it will reduce its balance sheet. At the end of June, the rise in oil prices and the less accommodating noises coming from the governor of the European Central Bank pushed the 10-year rate up to 2.3%. The stock market ended the quarter at 2,423, up 2.6% from the end of March. Rates were still on the up in early July, and this started to weigh on the stock market. Interest rates eased off despite employment figures exceeding 200,000 and ISM indexes for manufacturing and services above 57, thanks to the moderate noises coming from Janet Yellen, the Chair of the Federal Reserve, in her appearance at Congress. The more accommodating tone is also based on lack of wage pressure and slowing underlying inflation, which was around 1.7% at the start of June 2017 compared to more than 2.2% in January. Aside from these developments, the declining popularity of President D. Trump, tensions between the United States and North Korea, dithering on the budget, the increase of the debt ceiling, infrastructure spending and the fiscal reform caused the 10-year rate to end August at 2.12%.

Rapport du Conseil d'Administration

Gouvernance

Le Conseil d'Administration de la SICAV-FIS a choisi volontairement d'adhérer au code de conduite de l'ALFI (Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissement) publié en juin 2013 qui définit les principes de bonne gouvernance. Le Conseil d'Administration considère que la SICAV-FIS s'est conformée à ce code, dans tous ses aspects significatifs, au cours de l'exercice comptable clôturé au 31 décembre 2017.

Ce code de conduite ALFI est disponible pour consultation auprès du siège social de la SICAV-FIS.

Environnement économique et financier

Aux États-Unis, le début de l'année 2017 s'est avéré bien moins volatil que 2016. Après l'investiture de Donald Trump le 20 janvier 2017, le marché d'actions a enregistré des gains en spéculant sur une mise en œuvre anticipée de divers programmes (dérégulation du système bancaire et relance budgétaire). Le rythme mensuel de créations d'emplois a signé une accélération pour dépasser le cap de 200.000 et les indices ISM ont clôturé le trimestre à 55,2 (services) et 57,2 (manufacturier), l'indice manufacturier profitant d'un coup d'accélérateur donné à la croissance mondiale et de la dépréciation du dollar américain. La confiance des consommateurs a poursuivi sa hausse régulière, avoisinant pour la première fois les niveaux enregistrés en l'an 2000. Le taux d'intérêt à dix ans a fluctué dans une fourchette comprise entre 2,3 % et 2,6 % et l'inflation sous-jacente est restée au-delà de 2 % (2,22 % en février). Dans ce contexte, la rhétorique des membres du FOMC s'est durcie et le comité a décidé en date du 15 mars de procéder à un nouveau relèvement de 25 points de base (pb) du taux de référence, à 1 %. Le marché boursier a progressé de 5,5 % sur le trimestre, clôturant à 2.363. Début avril, les préoccupations concernant la disparité entre les résultats des sondages (très positifs) et les données constatées (bien moins positives) ont commencé à se faire grandissantes, notamment du fait que ni la réforme fiscale pour les entreprises et les ménages ni les dépenses d'infrastructures ne semblaient à l'ordre du jour. Mi-avril, les valeurs pétrolières s'accumulaient, tirant le cours de la référence américaine en-deçà du seuil de 50 dollars le baril. Le marché boursier a continué de croître à raison de 2,1 % par comparaison à la fin mars, et ce grâce à une plus forte création d'emplois (207.000) ainsi qu'au recul du taux de chômage à 4,4 %. En revanche, le taux d'intérêt à dix ans est tombé de près de 20 pb, à 2,2 %. Début juin, le nombre de créations d'emplois s'établissait à 152.000 et le taux de chômage continuait de s'inscrire à la baisse, à 4,3 %. Les indices ISM (manufacturier et services) avoisinaient les 55. Dans ce contexte, la Réserve fédérale a décidé le 14 juin d'augmenter son taux directeur de 25 pb, à 1,25 %, tout en donnant des détails sur les modalités selon lesquelles elle allait réduire son bilan. Fin juin, la hausse des cours pétroliers et les échos moins accommodants provenant du gouverneur de la Banque centrale européenne ont tiré le taux à dix ans à la hausse, à 2,3 %. Le marché boursier a clôturé à 2.423, en progression de 2,6 % depuis la fin mars. Les taux s'inscrivaient toujours dans une tendance haussière début juillet et cela a commencé à peser sur le marché actions. Les taux d'intérêt ont reculé malgré des créations d'emplois dépassant les 200.000 et des indices ISM tant manufacturier que pour les services au-delà de 57, et ce à la faveur des déclarations modérées de Janet Yellen, la présidente de la Réserve fédérale, à l'occasion de son allocution devant le Congrès. Le ton plus conciliant se fonde également sur une absence de pression salariale et une décélération de l'inflation sous-jacente, qui tournait autour de 1,7 % début juin 2017, contre plus de 2,2 % en janvier. Hormis ces développements, la popularité déclinante du Président Donald Trump, les tensions entre les États-Unis et la Corée du Nord, les tergiversations autour du budget, la hausse du plafond de la dette, les dépenses d'infrastructure et la réforme fiscale ont été autant d'éléments à amener le taux à dix ans à clôturer le mois d'août sur 2,12 %.

Report of the Board of Directors (continued)

Economic and financial environment (continued)

Early September, despite good economic figures, the American 10-year rate continued to fall. But to everyone's surprise, with the markets braced for last-minute talks, the President reached agreement on 6 September with the Democrats on the debt ceiling and the budget. The debt ceiling was suspended for three months and the budget was extended for the same period. This was the main trigger for an increase in the American 10-year rate that persisted until the end of the month, going from 2.05% to 2.33%.

Other factors behind the rate increases included: the less accommodating tone of the Federal Reserve at its September meeting, the consequences of hurricanes Harvey and Irma, a higher-than-expected increase in inflation in August, a rise in global stock markets due to rapid global growth, and early discussions about reforming the taxation of household and company income. The quarter ended with the stock market up 4% at 2,519 and the American 10-year rate up 2 basis points at 2.33%. The fourth quarter was dominated by discussions around the tax reform and the budget. At the end of October, Congress passed a tax reform and budget bill followed a few weeks later by the Senate. Economic growth remains strong in the US, coming in at a 3.2% annualised quarterly rate in Q3. ISM manufacturing and services indices are both at approximately 58.5. Jobs creations reached 235,000 over the month and inflation increased to just over 2%. At the end of November, OPEC and non-OPEC producers led by Russia reached an agreement to extend the current output quota deal until the end of 2018. In early December, Donald Trump appointed Jerome Powell as successor to Janet Yellen at the head of the Federal Reserve (Fed), who is expected to pursue the monetary policy currently in place. In mid-December, Congress adjourned the deadline for an agreement on the budget and the debt ceiling until early 2018. Under these conditions, the Fed decided to raise its rates once again by 25 basis points to 1.5%. At the end of December, President Donald Trump signed the tax reform. The equity market closed 2017 on an annual gain of 19.4% at 2,674 and 10-year rates eased by 4 basis points to 2.41%.

In the eurozone, in the first quarter of 2017, the economic activity indicators were still looking good. Fourth quarter growth was announced – up 2.6% quarter-on-quarter (annualised). Job creation continued to increase and the unemployment rate fell to 9.4% (compared to 10.2% a year ago). Corporate investment plans are on the up. The advanced indicators reached levels last seen in 2011 – before the first Greek crisis – with the PMI manufacturing index back to where it was before the 2008 crisis. Eurozone exports benefited from faster intra-European and global growth. Spoiling the party were the ups and downs of the French presidential election, which triggered greater volatility in the bond market. The difference between French and German 10-year rates increased, with the former passing the 1% mark for much of the quarter. Against this background, the German 10-year rate finished the quarter up 22 basis points, at 0.33%, compared to the end of 2016. The stock exchange grew by 6.8% over the quarter. In early April, as Jean-Luc Mélenchon surged in the polls, a new, albeit limited, risk emerged for the markets – the spectre of a second round between Mélenchon and Le Pen.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Environnement économique et financier (suite)

Début septembre, malgré de bonnes statistiques économiques, le taux américain à dix ans a continué à chuter. Mais à la surprise générale, les marchés étant prêts pour des négociations de dernière minute, le Président est parvenu à un accord le 6 septembre avec les Démocrates quant au plafond de la dette et au budget. Le plafond de la dette a été suspendu pour trois mois et le budget a été étendu pour la même durée. C'est ce qui a été le principal catalyseur d'une hausse du taux américain à dix ans qui s'est poursuivie jusqu'à la fin du mois, passant de 2,05 % à 2,33 %.

Parmi les autres facteurs sous-tendant les hausses de taux, citons les éléments suivants : le ton moins accommodant de la Réserve fédérale à l'occasion de sa réunion de septembre, les conséquences des ouragans Harvey et Irma, une augmentation supérieure aux anticipations de l'inflation sur août, une hausse des marchés boursiers mondiaux imputable à une croissance mondiale rapide ainsi que des discussions anticipées quant à la réforme de l'impôt sur le revenu des ménages et de l'impôt sur les sociétés pour les entreprises. Le trimestre a clôturé sur une hausse du marché boursier de 4 %, à 2,519, ainsi qu'une augmentation du taux américain à dix ans de 2 points de base, à 2,33 %. Le quatrième trimestre a été dominé par les discussions autour de la réforme fiscale et du budget. Fin octobre, le Congrès a adopté une réforme fiscale et une loi budgétaire qui ont été suivies quelques semaines plus tard par le Sénat. La croissance économique demeure solide aux États-Unis, ressortant à un taux trimestriel annualisé au troisième trimestre de 3,2 %. Les indices ISM manufacturier et des services avoisinent tous deux les 58,5. Les créations d'emploi ont atteint 235.000 sur le mois et l'inflation a augmenté à tout juste plus de 2 %. Fin novembre, les producteurs de l'OPEP et hors OPEP, en tête desquels la Russie, sont parvenus à un accord portant sur l'extension de l'actuel accord de quota de production jusqu'à la fin 2018. Début décembre, Donald Trump a nommé Jerome Powell pour succéder à Janet Yellen à la tête de la Réserve fédérale (Fed) et ce dernier devrait poursuivre la politique monétaire actuellement menée. Mi-décembre, le Congrès a ajourné l'échéance pour trouver un accord sur le budget et le plafond de la dette jusqu'à début 2018. Dans ces conditions, la Fed a décidé une nouvelle fois de relever ses taux, à raison de 25 pb, à 1,5 %. Fin décembre, le Président Donald Trump a signé la réforme fiscale. Le marché actions a terminé 2017 sur une appréciation annuelle de 19,4 %, à 2.674 et les taux à dix ans ont reculé de 4 points de base, à 2,41 %.

Dans la zone euro, au premier trimestre 2017, les indicateurs de l'activité économique étaient toujours de bonne facture. La croissance du quatrième trimestre a été annoncée, en hausse notamment de 2,6 % en glissement trimestriel (annualisé). La création d'emplois a continué à creuser son sillage haussier et le taux de chômage est tombé à 9,4 % (contre 10,2 % un an auparavant). Les programmes d'investissement des entreprises sont eux aussi en progression. Les indicateurs avancés ont atteint des niveaux constatés pour la dernière fois en 2011 - avant la première crise grecque - l'indice des directeurs d'achat manufacturiers (PMI) ayant renoué avec son niveau d'avant la crise de 2008. Les exportations de la zone euro ont profité d'une croissance intra-européenne et mondiale plus vive. La fête a été gâchée par les hauts et les bas de l'élection présidentielle française, ce qui a déclenché une plus grande volatilité sur le marché obligataire. L'écart entre les taux à dix ans français et allemands s'est creusé, les taux allemands dépassant la barre des 1 % sur la majeure partie du trimestre. Dans ce contexte, le taux à dix ans allemand a terminé le trimestre en hausse de 22 pb, à 0,33 %, par rapport à la fin 2016. La Bourse a signé une hausse de 6,8 % sur le trimestre. Début avril, lorsque Jean-Luc Mélenchon a fait un bond dans les sondages, un nouveau risque - quoique limité - a fait son apparition sur les marchés, à savoir le spectre d'un second tour se jouant entre Jean-Luc Mélenchon et Marine Le Pen.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Report of the Board of Directors (continued)

Economic and financial environment (continued)

The stock markets lost ground. In the end, this scenario did not materialise on the evening of 23 April. The markets were relieved when Emmanuel Macron and Marine Le Pen made it through to the second round. Emmanuel Macron's election as the French president on 7 May, 2017, finally put an end to the uncertainty around French political risk. In June, the PMI indexes and the European Commission's indicators were still looking extremely good, as was the real activity data. In addition, an increasing number of private and public sector organisations revised their eurozone growth figures up for 2017 and 2018. Towards the end of June, the stock market was up by almost 3% from the end of March, but even so, a less accommodating statement by Mario Draghi suggesting an earlier change in monetary policy than expected caused turbulence on the stock market and in bond rates. The stock market ended the second quarter where it had been at the end of March, and the German 10-year rate was up 14 basis points at 0.47%. At the start of July, the European Central Bank tried to put its President's speech into context by indicating that although the ultra-accommodating monetary policy would have to end, this would be done very gradually. We then witnessed the same phenomenon as in the United States – a virtually constant fall in the German 10-year rate. By the end of August, it had reached 0.29%. Meanwhile this trend was reinforced by the appreciation of the euro in effective terms (in other words against all currencies) of almost 6% since the start of the year, raising fears about the profit growth potential of exporting companies. The German 10-year rate rose in September as in the United States but to a lesser degree. There were several reasons behind the increase. The Bank of England followed the Federal Reserve's lead in signalling that it might increase its key rate at its November meeting. Annualised quarterly eurozone growth in the second quarter was forecast at 2.6% and the economic indicators were still looking extremely good. The ECB finally officialised new Eurozone 2017 growth forecasts at 2.2%, which is the highest level since 2007. The equity market ended the quarter up 4.1% and German 10yr yields steepened by 1 basis point to 0.46% over the same period. During the fourth quarter, against an increasingly favourable European economic backdrop with Year over Year growth close to 2.5% in Q3, the ECB announced plans to reduce its monthly asset purchases from EUR 60bn to EUR 30bn from January 2018 onwards, for a period of at least 9 months. This shift towards more accommodating measures drove long term rates lower despite a rally in the oil price (Brent) to above USD 60 per barrel for the first time since 2015. In early November, while negotiations between the European Union and the UK remained in deadlock, the Bank of England decided to raise its key rates by 25 basis points to 0.5% for the first time in ten years. In mid-December, the European Union and the UK finally reached an agreement and announced that sufficient progress had been made to move negotiations to phase 2 covering their future trade relations. Although the economic context remains highly supportive, political risk has not completely dissipated.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Environnement économique et financier (suite)

Les marchés boursiers ont perdu du terrain. En définitive, ce scénario ne s'est pas concrétisé au soir du 23 avril. Les marchés ont été soulagés de voir Emmanuel Macron et Marine Le Pen passer au second tour. L'élection d'Emmanuel Macron en tant que Président de la France le 7 mai 2017 a finalement mis un terme à l'incertitude entourant le risque politique français. En juin, les indices PMI et les indicateurs de la Commission européenne apparaissaient toujours extrêmement bons, tout comme ce fut le cas des données de l'activité réelle. En outre, un nombre croissant d'organisations sectorielles privées et publiques ont revu à la hausse les chiffres de la croissance pour la zone euro pour 2017 et 2018. Vers la fin juin, le marché boursier était en augmentation de près de 3 % par rapport à la fin mars, mais même ainsi, la déclaration moins conciliante de Mario Draghi suggérant un changement de cap de la politique monétaire plus tôt qu'initialement escompté a entraîné des turbulences sur le marché actions et au niveau des taux obligataires. Le marché actions a clôturé le deuxième trimestre au niveau enregistré à la fin mars et le taux à dix ans allemand avait grimpé de 14 points de base, à 0,47 %. Début juillet, la Banque centrale européenne a tenté de replacer le discours de son président dans son contexte en indiquant que bien que la politique monétaire ultra-accommodante connaîtra un terme, cela se fera très progressivement. Nous avons ensuite assisté au même phénomène que celui observé aux États-Unis - une baisse quasi constante du taux allemand à dix ans. Vers la fin août, il avait atteint les 0,29 %. Dans le même temps, cette tendance a été renforcée par l'appréciation de l'euro en termes effectifs (en d'autres termes par rapport à toutes les devises) de près de 6 % depuis le début de l'année, faisant naître des craintes quant au potentiel de croissance bénéficiaire des sociétés exportatrices. Le taux allemand à dix ans a grimpé en septembre tout comme ce fut le cas aux États-Unis, mais dans une moindre mesure. Plusieurs raisons sous-tendaient cette hausse. La Banque d'Angleterre a emboîté le pas du mouvement initié par la Réserve fédérale en faisant savoir qu'elle pourrait augmenter son taux directeur à l'occasion de sa réunion de novembre. La croissance trimestrielle annualisée de la zone euro au deuxième trimestre était budgétée à 2,6 % et les indicateurs économiques paraissaient toujours extrêmement bons. La BCE a finalement officialisé les nouvelles prévisions de croissance 2017 pour la zone euro, à 2,2 %, le niveau le plus élevé depuis 2007. Le marché actions a terminé le trimestre sur une hausse de 4,1 % et les rendements à dix ans allemands se sont accentués de 1 pb, à 0,46 %, sur la même période. Durant le quatrième trimestre, dans un contexte économique européen de plus en plus favorable assorti d'une croissance en glissement annuelle proche de 2,5 % au troisième trimestre, la BCE a annoncé ses projets visant à réduire les achats d'actifs mensuels de 60 milliards d'euros à 30 milliards d'euros à compter de janvier 2018, et ce, sur une période d'au moins neuf mois. Ce changement de cap en direction de mesures plus accommodantes a tiré les taux à long terme à la baisse malgré un rebond des cours pétroliers (Brent) au-delà de 60 USD le baril pour la première fois depuis 2015. Début novembre, tandis que les négociations entre l'Union européenne et le Royaume-Uni demeuraient dans l'impasse, la Banque d'Angleterre a décidé, pour la première fois en dix ans, de relever ses taux directeurs de 25 pb, à 0,5 %. À la mi-décembre, l'Union européenne et le Royaume-Uni sont finalement parvenus à un accord et ont annoncé que suffisamment d'avancées avaient eu lieu pour faire évoluer les négociations à la deuxième phase, à savoir le thème des futures relations commerciales entre les deux entités. Bien que le contexte économique demeure grandement favorable, le risque politique n'a pour autant pas totalement disparu.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Report of the Board of Directors (continued)

Economic and financial environment (continued)

The formation of a government with an outright majority in Italy is unlikely after the general election in early March, while the Brexit negotiations are still far from reaching any firm conclusions and Germany has not yet formed a ruling coalition. The European equity market closed 2017 on an annual gain of 10.2% and German 10yr yields increased by 32 basis points to 0.42%.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Environnement économique et financier (suite)

La formation d'un gouvernement avec une majorité absolue en Italie est peu probable à l'issue des élections législatives de début mars, tandis que les négociations autour du Brexit sont pour leur part toujours loin d'aboutir à de quelconques conclusions solides et qu'en Allemagne, une coalition gouvernementale n'est toujours pas formée. Le marché actions européen a terminé 2017 sur une appréciation annuelle de 10,2 % et les taux à dix ans allemands ont grimpé de 32 pb, à 0,42 %.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Report of the Board of Directors (continued)

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT

Overall, 2017 has been a very challenging year for our systematic funds. The fund was penalised by the absence of strong trends in the different markets.

Our long-term trend following model has struggled across many asset classes:

- Bond and interest rates: long-term absence of trend;
- Currencies: many reversals (MXN, AUD, JPY, GBP) and no trend (EUR);
- Equity indices: good opportunities, first in the United States, then in Europe;
- Energy: no trend;
- Metals: little opportunity in the sector.

Unfortunately, our short-term strategies did nothing to improve the resilience of our global strategy.

The impressive positive evolution of the equity markets and the lack of market corrections have not allowed our models to offset the cost generated by the absence of trend on most asset classes.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT

Dans l'ensemble, 2017 aura été une année très éprouvante pour nos fonds systématiques. Le fonds a été pénalisé par l'absence de tendances solidement ancrées sur les différents marchés. Notre modèle de suivi de tendance à long terme a été mis à mal à travers nombre de classes d'actifs :

- Obligations et taux d'intérêt : absence de tendance à long terme ;
- Devises : nombreux retournements (MXN, AUD, JPY, GBP) et aucune tendance (EUR) ;
- Indices actions : bonnes opportunités, tout d'abord aux États-Unis, puis en Europe ;
- Énergie : aucune tendance ;
- Métaux : peu d'opportunités dans le secteur.

Malheureusement, nos stratégies à court terme n'ont rien fait pour contribuer à améliorer la résilience de notre stratégie mondiale.

L'impressionnante évolution positive des marchés boursiers ainsi que l'absence de corrections de marché n'ont pas permis à nos modèles de compenser le coût induit par l'absence de tendance de la majorité des classes d'actifs.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Report of the Board of Directors (continued)

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL

The Candriam Alternative Return Equity Market Neutral fund outperformed the Eonia in 2017. The volumes invested in the fund over the period remained stable, at around 22 million euros.

2017 was marked by political elections in Europe (France, Germany, etc) and tensions between the USA and North Korea that led to higher volatility on markets. These events did not impact our fund, since we do not seek to determine which direction the market will take. What we mainly seek to do is exploit the short- and medium-term price inefficiencies present on the global equity markets.

The "Index Rebalancing" strategy contributed most to performance over the period. In Europe, as in the United States, we had numerous opportunities for index-rebalancing.

As usual, we took a position as soon as we thought the risk-return trade-off was favourable.

The "Long / Short Stock-picking" strategy detracted from performance.

Finally, the "Pair Trading" strategy – unaffected by any striking events over the year – contributed positively to performance.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL

Le fonds Candriam Alternative Return Equity Market Neutral a surperformé l'Eonia en 2017. Les volumes investis dans le fonds au courant de la période sont restés stables, à environ 22 millions d'euros.

L'année 2017 a été marquée par les échéances électorales en Europe (France, Allemagne, etc.) et les tensions entre les États-Unis et la Corée du Nord qui ont entraîné une volatilité accrue sur les marchés. Ces événements n'ont pas eu d'incidence sur notre fonds, puisque nous ne cherchons pas à déterminer l'orientation que prendra le marché. Nous cherchons avant tout à tirer parti des inefficiences de cours à court et moyen terme existant au sein des marchés boursiers mondiaux.

La stratégie de « Rééquilibrage de l'Indice » a le plus contribué à la performance durant la période. En Europe, comme aux États-Unis, nous avons eu nombre d'opportunités en matière de rééquilibrage de l'indice.

Comme à l'accoutumée, nous avons pris une participation dès que nous avons estimé que le compromis risque/rendement était favorable.

La stratégie « sélection des titres long/short » a coûté des points à la performance.

Enfin, la stratégie « négoce de devises » - non affectée par de quelconques événements marquants durant l'année - a favorablement contribué à la performance.

The Board of Directors

Luxembourg, 29 March 2018

Le Conseil d'Administration

Luxembourg, le 29 mars 2018

Note: The information in this report is provided for information purposes and is no way indicative of future performances.

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre historique et ne sont pas indicatives des résultats futurs.



Audit report

To the Shareholders of
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF and of each of its sub-funds (the "Fund") as at 31 December 2017, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund's financial statements comprise:

- the statement of net assets as at 31 December 2017;
- the investment portfolio as at 31 December 2017;
- the statement of changes in net assets for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Our responsibilities under those Law and standards are further described in the "Responsibilities of the "Réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements" section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Fund in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Rapport d'audit

Aux Actionnaires de
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-FIS

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-FIS (le « Fonds ») au 31 décembre 2017, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état des actifs nets au 31 décembre 2017 ;
- le portefeuille-titres au 31 décembre 2017 ;
- l'état des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date ; et
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

Fondement de l'opinion

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

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles.



Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our audit report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund for the financial statements

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport d'audit sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilité du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité, ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.



Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit.

We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund’s internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund’s use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund’s ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund to cease to continue as a going concern;

Responsabilité du Réviseur d’entreprises agréé pour l’audit des états financiers

Les objectifs de notre audit sont d’obtenir l’assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d’anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d’erreurs, et de délivrer un rapport d’audit contenant notre opinion. L’assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d’assurance, qui ne garantit toutefois pas qu’un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISAs telles qu’adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d’erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu’il est raisonnable de s’attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d’un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISAs telles qu’adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d’esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d’erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d’audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d’une anomalie significative résultant d’une fraude est plus élevé que celui d’une anomalie significative résultant d’une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l’audit afin de concevoir des procédures d’audit appropriées aux circonstances et non dans le but d’exprimer une opinion sur l’efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d’Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l’utilisation par le Conseil d’Administration du Fonds du principe comptable de continuité d’exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l’existence ou non d’une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l’existence d’une incertitude significative, nous sommes tenus d’attirer l’attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d’exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s’appuient sur les éléments probants obtenus jusqu’à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation ;



- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

- nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Luxembourg, 29 March 2018

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Anne Laurent

Luxembourg, le 29 mars 2018

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Anne Laurent

Only the English version of the present annual report has been audited by the "Réviseur d'entreprises agréé". Consequently, the Audit Report refers to the English version of the report; other versions result from a conscientious translation made under the responsibility of the Board of Directors of the SICAV. In case of differences between the English version and the translation, the English version shall be the authentic text.

Seule la version anglaise du présent rapport annuel a fait l'objet d'un audit par le Réviseur d'entreprises agréé. Par conséquent, c'est à elle seule que se réfère le rapport d'audit ; les autres versions résultent d'une traduction consciencieuse effectuée sous la responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV. En cas de divergence entre la version anglaise et la traduction, la version anglaise fera foi.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Statement of net assets as at December 31, 2017

Etat des actifs nets au 31 décembre 2017

			CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT
			EUR
Assets	Actifs		
Investment portfolio at market value	Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	(2b)	15,723,043
Receivable on reverse repurchase agreements	A recevoir sur prise en pension	(2i, 11)	68,102,501
Cash at bank	Avoirs en banque	(12)	31,873,404
Interest receivable on CFD	Intérêt à recevoir sur CFD		0
Formation expenses, net	Frais de constitution, nets	(2j)	871
Net unrealised profit on forward foreign exchange contracts	Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2f, 9)	0
Net unrealised profit on futures	Plus-value nette non réalisée sur futures	(2g, 8)	6,862,873
Net unrealised profit on CFD	Plus-value nette non réalisée sur CFD	(2h, 10)	0
Other assets	Autres actifs		26
Total assets	Total des actifs		122,562,718
Liabilities	Passifs		
Bank overdraft	Découvert bancaire		3,593
Payable on redemptions	A payer sur rachats		93,728
Payable on reverse repurchase agreements	A payer sur prise en pension	(2i)	2,487
Interest payable on CFD	Intérêts à payer sur CFD		0
Net unrealised depreciation on forward foreign exchange contracts	Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2f, 9)	1,946
Net unrealised depreciation on futures	Moins-value nette non réalisée sur futures	(2g, 8)	0
Management fees payable	Commissions de gestion à payer	(3)	126,281
Performance fees payable	Commissions de performance à payer	(6)	0
Administration fees payable	Commissions d'administration à payer	(4)	22,982
<i>Central Administration's fees payable</i>	<i>Commissions d'Administration Centrale à payer</i>		<i>15,544</i>
<i>Legal Fund Engineering fees payable</i>	<i>Commissions de « Legal Fund Engineering » à payer</i>		<i>7,438</i>
Depositary fees payable	Commissions de dépositaire à payer	(5)	6,285
Subscription tax payable	Taxe d'abonnement à payer	(7)	3,023
Taxes and expenses payable	Taxes et frais à payer		121,994
Other liabilities	Autres passifs		56,211
Total liabilities	Total des passifs		438,530
Total net assets	Total des actifs nets		122,124,188

The accompanying notes form an integral part of the financial statements. - Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL EUR	Total EUR
0	15,723,043
13,000,964	81,103,465
11,622,436	43,495,840
58,330	58,330
0	871
45	45
0	6,862,873
65,966	65,966
66,938	66,964
24,814,679	147,377,397
728,149	731,742
0	93,728
0	2,487
21,187	21,187
0	1,946
50,323	50,323
22,554	148,835
280,591	280,591
5,081	28,063
2,360	17,904
2,721	10,159
1,063	7,348
585	3,608
12,301	134,295
51,578	107,789
1,173,412	1,611,942
23,641,267	145,765,455

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Statement of changes in net assets for the year ended December 31, 2017

Etat des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2017

		CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT
		EUR
Net assets at the beginning of the year	Actifs nets au début de l'exercice	140,118,126
Income	Revenus	
Dividends, net	Dividendes, nets	0
Bank interests	Intérêts bancaires	33,396
Total income	Total des revenus	33,396
Expenses	Frais	
Management fees	Commissions de gestion (3)	1,642,703
Administration fees	Commissions d'administration (4)	90,485
<i>Central Administration's fees</i>	<i>Commissions d'Administration Centrale</i>	<i>59,110</i>
<i>Legal Fund Engineering fees</i>	<i>Commissions de « Legal Fund Engineering »</i>	<i>31,375</i>
Performance fees	Commissions de performance (6)	0
Depository fees	Commissions de dépositaire (5)	15,539
Subscription tax	Taxe d'abonnement (7)	12,168
Audit fee, printing and publishing expenses	Frais de révision, d'impression et de publication	32,072
Bank charges	Frais bancaires et de garde	1,292
Bank interests	Intérêts bancaires	30,467
Interests paid on swaps	Intérêts versés sur swaps	0
Formation expenses	Frais de constitution (2j)	1,861
Interests on reverse repurchase agreements	Intérêts sur prise en pension (2i, 11)	485,840
Other expenses	Autres frais (2k)	1,692,546
Interest on CP	Intérêt sur CP	0
Total expenses	Total des frais	4,004,973
Net income / (loss) from investments	Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements	(3,971,577)
Net realised gain / (loss) on sales of investments	Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements (2c)	0
Net realised gain / (loss) on CFD	Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur CFD (2h)	0
Net realised gain / (loss) on forward foreign exchange contracts	Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme (2f)	(70,746)
Net realised gain / (loss) on futures	Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures (2g)	(16,485,114)
Net gain / (loss) on foreign exchange	Bénéfice / (Perte) de change, net(te)	(2,390,823)
Net realised gain / (loss)	Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)	(22,918,260)

The accompanying notes form an integral part of the financial statements. - Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL EUR	Total EUR
21,224,844	161,342,970
128,402	128,402
2	33,398
128,404	161,800
260,232	1,902,935
17,120	107,605
11,484	70,594
5,636	37,011
280,591	280,591
4,725	20,264
2,210	14,378
7,628	39,700
4,297	5,589
84,680	115,147
233,219	233,219
0	1,861
100,914	586,754
23,550	1,716,096
142	142
1,019,308	5,024,281
(890,904)	(4,862,481)
575,339	575,339
1,988,490	1,988,490
(17,044)	(87,790)
(443,753)	(16,928,867)
31,173	(2,359,650)
1,243,301	(21,674,959)

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Statement of changes in net assets for the year ended December 31, 2017
(continued)

Etat des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2017
(suite)

		CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT
		EUR
Change in net unrealised appreciation / depreciation on investments	Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur investissements	7,458
Change in net unrealised appreciation / depreciation on futures	Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures	6,560,819
Change in net unrealised appreciation / depreciation on forward foreign exchange contracts	Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(7,938)
Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on CFD	Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur CFD	0
Net increase / (decrease) in net assets as a result of operations	Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations	(16,357,921)
Evolution of the capital	Evolution du capital	
Subscriptions of shares	Souscriptions d'actions	17,712,217
Redemptions of shares	Rachats d'actions	(19,348,234)
Net assets at the end of the year	Actifs nets à la fin de l'exercice	122,124,188

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL EUR	Total EUR
(107,594)	(100,136)
(96,470)	6,464,349
45	(7,893)
63,566	63,566
1,102,848	(15,255,073)
1,829,412	19,541,629
(515,837)	(19,864,071)
23,641,267	145,765,455

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Changes in the number of shares
outstanding for the year
ended December 31, 2017

Changements intervenus dans le nombre
d'actions pour l'exercice clôturé
au 31 décembre 2017

		CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	
		Classique	
		Capitalization Capitalisation	Capitalization Capitalisation
Number of shares outstanding at the beginning of the year	Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	73,681	543
Number of shares issued	Nombre d'actions émises	9,950	89
Number of shares repurchased	Nombre d'actions rachetées	(11,111)	(133)
Number of shares outstanding at the end of the year	Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	72,520	499

Statistics

Statistiques

Total net assets *	Valeur nette d'inventaire globale *	EUR	USD
December 31, 2017	31 décembre 2017	122,124,188	
December 31, 2016	31 décembre 2016	140,118,126	
December 31, 2015	31 décembre 2015	98,679,735	
Net asset value per share	Valeur nette d'inventaire par action		
December 31, 2017	31 décembre 2017	1,674.34	1,348.94
December 31, 2016	31 décembre 2016	1,891.21	1,500.52
December 31, 2015	31 décembre 2015	1,769.75	-

* The amount of the net asset value reflects the total amount of the various share classes.

* Le montant de la valeur nette d'inventaire reflète le montant total des différentes classes d'actions.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	
R	R2
Capitalization Capitalisation	Capitalization Capitalisation
0	0
516	1,205
(509)	(255)
7	950

EUR	EUR
122,124,188	
140,118,126	
98,679,735	
136.22	148.14
-	-
-	-

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL Classique	
Capitalization Capitalisation	Capitalization Capitalisation
134,001	0
10,049	1,333
(3,265)	0
140,785	1,333

EUR	CHF
23,641,267	
21,224,844	
-	
166.66	156.65
158.39	-
-	-

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT

Investment portfolio as at December 31, 2017 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2017 (expressed in EUR) - (exprimé en EUR)

Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Money market instruments - Instruments du marché monétaire				
Debt instruments - Titres de créances				
France - France				
Bred BP EO+0.07 17-06.11.18 CD	3,400,000	EUR	3,400,000	2.78
Cacib EO+0.03 17-19.11.18 CD	3,200,000	EUR	3,200,000	2.62
			6,600,000	5.40
Total debt instruments - Total titres de créances			6,600,000	5.40
Total money market instruments - Total instruments du marché monétaire			6,600,000	5.40
Undertakings for Collective Investment - Organismes de Placement Collectif				
Investment funds - Fonds d'investissement				
France - France				
Candriam Monétaire SICAV - V Cap	80	EUR	8,038,321	6.58
			8,038,321	6.58
Luxembourg - Luxembourg				
Candriam Dynamix Systematic Long Short Equity I Cap	667	EUR	1,084,722	0.89
			1,084,722	0.89
Total investment funds - Total fonds d'investissement			9,123,043	7.47
Total Undertakings for Collective Investment - Total Organismes de Placement Collectif			9,123,043	7.47
Total investment portfolio - Total du portefeuille-titres			15,723,043	12.87
Acquisition cost - Coût d'acquisition			15,649,520	

The accompanying notes form an integral part of the financial statements. - Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2017
(expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2017
(en pourcentage de l'actif net)

Geographical breakdown - Répartition géographique	
France - France	11.98
Luxembourg - Luxembourg	0.89
	12.87

Economic breakdown - Répartition économique	
Investment funds - Fonds d'investissement	7.47
Banks and financial institutions - Banques et autres institutions financières	5.40
	12.87

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2017

Note 1 - General information

The SICAV-SIF was established on June 6, 2013 with an initial subscribed capital of EUR 31,500 for an indefinite period.

It is subject to the Law of August 10, 1915 (the "Law of 1915") on commercial companies and to the Law of 2007, as amended. The SICAV is described as an alternative investment fund within the meaning of the AIFM Law.

The SICAV-SIF's Articles of Association were published in the "Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations" of the Grand Duchy of Luxembourg (hereafter the "Mémorial") dated June 18, 2013. They were amended on September 15, 2014 and the amendments were published in the "Mémorial". The Articles of Association were deposited in the Register of Trade and Companies of Luxembourg in Luxembourg.

The SICAV-SIF is registered in the Luxembourg Trade Register under number B-177846.

The SICAV-SIF is constituted following the Luxembourgish law as a SICAV-FIS with multiple sub-funds, meaning that it is composed of several sub-funds each of which represents a specific collection of assets and liabilities and corresponds to a separate investment policy.

Two sub-funds are currently available to investors, namely:

- CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT (expressed in EUR);
- CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL (expressed in EUR).

The following share classes may be issued:

The **Classique** class is available to institutional investors, professional investors and to the other investors referred to as experienced within the meaning of the Law of 2007. It offers capitalisation and/or distribution shares.

The **I** class is reserved exclusively for institutional investors whose minimum initial subscription is EUR 250,000, by decision of the Board of Directors (this minimum may be altered at the Board of Directors' discretion provided all shareholders are treated equally on a given valuation date, subject to the rules applicable to Experienced Investors). It offers capitalisation and/or distribution shares.

The **R** class is reserved for certain distributors and intermediaries approved by the Manager and which shall not receive any form of remuneration from the Manager.

The **R2** class is reserved:

- To distributors and/or intermediaries approved by the Manager and which do not receive, for investments in this class, any form of remuneration from an entity of the Candriam Group when the final investments in the shares are made in the context of a mandate.
- To UCIs approved by the Manager.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2017

Note 1 - Généralités

La SICAV-FIS a été constituée le 6 juin 2013 avec un capital initial souscrit de EUR 31.500 pour une durée indéterminée.

Elle est régie par la Loi du 10 août 1915 (la « Loi de 1915 ») sur les sociétés commerciales et par la Loi de 2007, telle que modifiée. La SICAV-FIS se qualifie de fonds d'investissement alternatif au sens de la Loi AIFM.

Les statuts de la SICAV-FIS ont été publiés au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg (ci-après le « Mémorial ») en date du 18 juin 2013. Ils ont été modifiés en date du 15 septembre 2014 et les modifications ont été publiées au Mémorial. Les statuts ont été déposés au Registre de Commerce et des Sociétés de et à Luxembourg.

La SICAV-FIS est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B-177846.

La SICAV-FIS est constituée suivant la loi luxembourgeoise sous la forme d'une SICAV-FIS à compartiments multiples, c'est-à-dire qu'elle se compose de plusieurs compartiments représentant chacun une masse d'avoirs et d'engagements spécifiques et correspondant chacun à une politique d'investissement distincte.

Actuellement, deux compartiments sont disponibles aux investisseurs, à savoir :

- CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT (libellé en EUR);
- CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL (libellé en EUR).

Les classes qui pourront être émises sont les suivantes :

La classe **Classique** est offerte aux investisseurs institutionnels, aux investisseurs professionnels et aux autres investisseurs dits avertis au sens de la Loi de 2007. Elle offre des actions de capitalisation et/ou de distribution.

La classe **I** est réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels dont la souscription initiale minimale est d'EUR 250.000, sur décision du Conseil d'Administration (ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même jour d'évaluation, sous réserve des règles applicables aux Investisseurs Avertis). Elle offre des actions de capitalisation et/ou de distribution.

La classe **R** est réservée à certains distributeurs et intermédiaires approuvés par le Gestionnaire qui ne perçoivent aucune forme de rémunération du Gestionnaire.

La classe **R2** est réservée :

- Aux distributeurs et/ou intermédiaires approuvés par le Gestionnaire qui ne perçoivent, pour les investissements dans cette classe, aucune forme de rémunération d'une entité du groupe Candriam, lorsque les investissements finaux dans les actions ont lieu dans le cadre d'un mandat.
- Aux OPC approuvés par le Gestionnaire.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2017 (*continued*)

Note 1 - General information (*continued*)

The **S** class is reserved for institutional investors especially approved by the Manager and the minimum initial subscription of which is EUR 5,000,000 or the equivalent in any other currency authorized by the Prospectus (the Board of Directors may adjust this minimum at its discretion provided all shareholders are treated equally on a given valuation date).

The **V** class is reserved exclusively for institutional investors whose minimum initial subscription is EUR 5,000,000 (this minimum may be altered at the Board of Directors' discretion provided all shareholders are treated equally on a given valuation date, subject to the rules applicable to Experienced Investors). It offers capitalisation and/or distribution shares.

The **Z** class is reserved:

- For institutional/professional investors approved by the Manager. Since the portfolio management activity for this class is remunerated directly via the contract concluded with the investor, no portfolio management fee will be charged on the assets of this class.
- For UCIs approved by the Manager and managed by an entity of the Candriam Group.

Note 2 - Principal accounting methods

a) Presentation of financial statements

The SICAV-SIF's financial statements are prepared in accordance with the regulations that apply to Undertakings for Collective Investment in Luxembourg ("UCI").

b) Valuation of the securities portfolio of the sub-fund

Transferable securities listed on a stock exchange or traded on another regulated market or on any other regulated market in regular operation, recognised and open to the public shall be valued on the basis of the last known price on the valuation day in Luxembourg. If any security is traded on several markets, the valuation shall be based on the last known price in its main market. If the last known price is not representative of their real value, the valuation shall be based on the probable realisable value estimated by the Board of Directors with prudence and in all good faith.

Securities not listed on a stock exchange or not traded on another regulated market, and securities listed on a stock exchange or traded on a stock market or on any other regulated market in regular operation, recognised and open to the public but for which the last known price is not representative of their real value, shall be valued on the basis of their probable realisable value estimated by the Board of Directors with prudence and in all good faith.

The units of UCIs and/or UCITS are valued on the basis of their latest available net asset value.

c) Net realised profit / (loss) on sales of investments

The net realised profit or loss on sales of investments is determined on the basis of the average cost of investment sold.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2017 (*suite*)

Note 1 - Généralités (*suite*)

La classe **S** est réservée à des investisseurs institutionnels spécialement approuvés par le Gestionnaire et dont la souscription initiale minimale est de EUR 5.000.000 ou l'équivalent en toute autre devise autorisée par le Document d'émission (ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même jour d'évaluation).

La classe **V** est réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels dont la souscription initiale minimale est d'EUR 5.000.000 (ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même jour d'évaluation, sous réserve des règles applicables aux Investisseurs Avertis). Elle offre des actions de capitalisation et/ou de distribution.

La classe **Z** est réservée :

- Aux investisseurs institutionnels/professionnels approuvés par le Gestionnaire. L'activité de gestion de portefeuille pour cette classe étant directement rémunérée via le contrat conclu avec l'investisseur, aucune commission de gestion de portefeuille ne sera prélevée sur les actifs de cette classe.
- Aux OPC approuvés par le Gestionnaire et gérés par une entité du groupe Candriam.

Note 2 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV-FIS sont préparés conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif (« OPC »).

b) Evaluation du portefeuille-titres du compartiment

Les valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public sont évaluées sur base du dernier cours connu à Luxembourg, le jour d'évaluation. Si ces valeurs sont traitées sur plusieurs marchés, le dernier cours connu du marché principal sera appliqué. Si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation que le Conseil d'Administration estimera avec prudence et bonne foi.

Les valeurs mobilières non admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou non négociées sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public et les valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public mais dont le dernier cours n'est pas représentatif sont évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration.

Les parts d'OPC et/ou d'OPCVM sont évaluées sur base de leur dernière valeur nette d'inventaire disponible.

c) Bénéfices / (pertes) net(te)s réalisé(e)s sur ventes d'investissements

Les bénéfices ou pertes réalisés sur ventes d'investissements sont calculés sur base du coût moyen des investissements vendus.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2017 (*continued*)

Note 2 - Principal accounting methods (*continued*)

d) Conversion of foreign currencies

The accounting and the financial statements of the SICAV-SIF are drawn up in EUR.

Cash at bank, other net assets and the appraisal value of investments expressed in currencies other than EUR are converted into that currency at the exchange rate prevailing on December 29, 2017.

Income and expenses in currencies other than EUR are converted into EUR at the exchange rates prevailing at the transaction date.

The profits or losses are included in the statement of changes in net assets.

The net asset value used for the purposes of the Financial Statements is dated December 29, 2017. It was calculated on January 2, 2018, based on the stock market prices of December 29, 2017, and was published on January 2, 2018.

Exchange rates applied as at December 29, 2017:

1 EUR	=	1.535255	AUD
1 EUR	=	1.504543	CAD
1 EUR	=	1.170180	CHF
1 EUR	=	7.445437	DKK
1 EUR	=	0.887673	GBP
1 EUR	=	9.387044	HKD
1 EUR	=	135.270163	JPY
1 EUR	=	1,285.653105	KRW
1 EUR	=	9.821772	NOK
1 EUR	=	9.831583	SEK
1 EUR	=	1.200800	USD

e) Acquisition cost of investments

The cost of investments not expressed in the currency of the sub-fund is converted into the currency of the sub-fund at the exchange rate prevailing at purchase date.

f) Forward foreign exchange contracts

The forward foreign exchange contracts are valued on the basis of forward exchange rates prevailing at the closing date and applicable to the remaining period until the expiration date. The unrealised profits or losses resulting from forward foreign exchange contracts are included in the statement of changes in net assets.

g) Valuation of futures

Futures are recorded off-balance sheet at the published prices applicable on the valuation dates. Changes in the value of the contract, whether or not it has been unwound, are recorded in the statement of changes in net assets.

The valuation of futures admitted to an official listing or any other organised market is based on the last known price or, if the option is traded on more than one market, on the basis of the last known price in the market on which the contract was concluded by Management Company.

Futures contracts are valued at their last-known market price. Futures contracts are valued at the price at which the position would be able to be liquidated, depending on the conditions prevailing in the market at the valuation date. All margin accounts are disclosed under "Cash at bank" in the statements of net assets (see note 12).

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2017 (*suite*)

Note 2 - Principales méthodes comptables (*suite*)

d) Conversion des devises étrangères

La comptabilité ainsi que les états financiers de la SICAV-FIS sont établis en EUR.

Les avoirs en banque, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des investissements exprimés en d'autres devises qu'en EUR sont convertis dans cette devise aux cours de change disponibles au 29 décembre 2017.

Les revenus et frais exprimés en devises autres que l'EUR sont convertis en EUR au cours de change en vigueur à la date de l'opération.

Les bénéfices et pertes de change en résultant sont enregistrés dans l'état des variations des actifs nets.

La valeur nette d'inventaire utilisée pour les besoins des Etats Financiers est datée du 29 décembre 2017. Elle a été calculée le 2 janvier 2018, sur base des cours de bourse du 29 décembre 2017 et a été publiée en date du 2 janvier 2018.

Cours de change utilisés au 29 décembre 2017 :

1.535255	AUD
1.504543	CAD
1.170180	CHF
7.445437	DKK
0.887673	GBP
9.387044	HKD
135.270163	JPY
1,285.653105	KRW
9.821772	NOK
9.831583	SEK
1.200800	USD

e) Coût d'acquisition des investissements

Le coût d'acquisition des investissements libellés en devises autres que la devise du compartiment est converti dans la devise du compartiment, au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

f) Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours de change à terme à la date de clôture applicables pour la période restante jusqu'à l'échéance. Les bénéfices ou pertes non réalisés résultant des contrats de change à terme sont comptabilisés dans l'état des variations des actifs nets.

g) Evaluation des futures

Les futures sont enregistrés hors bilan aux cours publiés applicables aux dates d'évaluation. Les variations de valeur sur contrat, dénoué ou non, sont enregistrées dans l'état des variations des actifs nets.

L'évaluation des futures admis à une cote officielle ou sur tout autre marché organisé, est basée sur le dernier cours connu et, si cette valeur est traitée sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours connu du marché sur lequel le contrat est conclu par la Société de Gestion.

Les contrats à terme sont évalués à leur dernier prix de marché connu. Les contrats à terme sont évalués au prix auquel ils pourraient être liquidés compte tenu des conditions prévalant sur le marché à la date d'évaluation. Tous les comptes sur marge sont inscrits au poste « Avoirs en banque » dans les états d'actifs nets (voir note 12).

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2017 (*continued*)

Note 2 - Principal accounting methods (*continued*)

h) Valuation of CFD

CFD are valued at fair value based respectively on the last known spread curve, rates curve and last known closing price of the underlying asset. Realised profit/loss on CFDs are computed on the basis of average cost, and recorded in the statement of changes in net assets under the heading "Net realised gain / (loss) on CFD".

i) Valuation of reverse repurchase agreements

A reverse repurchase agreement is an agreement by which, in exchange for a sum, the SICAV-SIF receives (purchases) transferable securities from a counterparty which agrees to repurchase them at a price and a term specified between the two parties when the agreement is concluded. A reverse repurchase agreement is similar in its effects to a loan granted by the SICAV-SIF to the counterparty, the loan being secured by transferable securities. The SICAV-SIF accounts for the repurchase agreement as if it were a loan and shows it in the Statement of net assets under the heading "Receivable on reverse repurchase agreements / Payable on reverse repurchase agreements". Any interest receivable/payable (in the event of a negative interest rate) on this transaction is accounted for under other assets/other liabilities in the Statement of net assets. A reverse repurchase agreement is generally only of short duration and is not transferable. The SICAV-SIF values this type of agreement at cost, which, when combined with accrued interest, provides an approximation of the value at which the securities will be repurchased by the counterparty. The interest received or paid (in the event of negative interest rates) is recorded in the Statement of changes in net assets under the heading "Interest on reverse repurchase agreements".

j) Formation expenses

Formation expenses are amortized using the straight-line method over a maximum of five years.

k) Other expenses

The heading "Other expenses" of the Statement of changes in net assets includes, inter alia, transactions on derivative instruments that incurred brokers' charges.

These charges amounted to EUR 1,477,424 for the sub-fund CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT et EUR 7,185 for the sub-fund CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL.

Note 3 - Management fees

The Manager of the SICAV-SIF is Candriam Luxembourg, the registered office of which is located at SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon, L-8009 Strassen, a partnership limited by shares under Luxembourg law established on July 10, 1991. It has been appointed by the SICAV-SIF on the basis of an agreement concluded on March 6, 2015. This contract may be terminated by either party giving 90 days' notice in writing.

It started its management activities on February 1, 1999 and is a subsidiary of New York Life Investment Management Global Holdings S.à r.l., an entity of the New York Life Insurance Company Group.

It has been approved as a Manager pursuant to Chapter 15 of the Law of December 17, 2010 on Undertakings for Collective Investments ("UCI"), as amended and is authorized to engage in collective investment portfolio management, investment portfolio management and investment advisory activities.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2017 (*suite*)

Note 2 - Principales méthodes comptables (*suite*)

h) Valorisation des CFD

Les CFD sont évalués à leur juste valeur basée respectivement sur les dernières courbes connues de spread, de taux, et sur le dernier cours de clôture connu de la valeur sous-jacente. Le bénéfice ou la perte réalisé(e) sur CFD sont calculés sur la base du coût moyen et comptabilisés dans l'état des variations des actifs nets sous la rubrique « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur CFD ».

i) Valorisation de la prise en pension

Un contrat de prise en pension est un contrat par lequel, en échange d'un montant, la SICAV-FIS reçoit (achète) des valeurs mobilières à une contrepartie qui accepte de les racheter à un prix et un terme spécifiés entre les deux parties lors de la conclusion du contrat. Un contrat de prise en pension est similaire dans ses effets à un prêt de la SICAV-FIS à la contrepartie qui est garanti par des valeurs mobilières. La SICAV-FIS comptabilise l'accord de rachat comme s'il s'agissait d'un prêt, et le présente dans l'Etat des actifs nets sous le compte « A recevoir sur prise en pension / A payer sur prise en pension ». Tout intérêt à recevoir / à payer (en cas de taux d'intérêt négatif) sur cette opération est comptabilisé en autres actifs / autres passifs dans l'Etat des actifs nets. Un contrat de prise en pension n'est généralement que de courte durée et n'est pas transférable. La SICAV-FIS évalue ce type de contrat au coût, qui, combiné aux intérêts courus, donne une valeur approximative de la valeur de reprise des titres par la contrepartie. Les intérêts reçus ou payés (en cas de taux d'intérêts négatifs) sont comptabilisés dans l'Etat des variations des actifs nets sous la rubrique « Intérêts sur prise en pension ».

j) Frais de constitution

Les frais de constitution sont amortis linéairement sur une période de cinq ans.

k) Autres frais

La rubrique « Autre frais » de l'Etat des variations des actifs nets reprend entre autres les transactions sur instruments dérivés qui ont engagé des frais de brokers.

Ces frais s'élèvent à un montant de EUR 1.477.424 pour le compartiment CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT et EUR 7.185 pour le compartiment CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL.

Note 3 - Commissions de gestion

Le Gestionnaire de la SICAV-FIS est Candriam Luxembourg dont le siège social est situé au SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon, L-8009 Strassen, société en commandite par actions de droit luxembourgeois constituée à Luxembourg le 10 juillet 1991. Il a été désigné par la SICAV-FIS en vertu d'un contrat conclu le 6 mars 2015. Ce contrat peut être dénoncé par chaque partie moyennant un préavis écrit de 90 jours.

Il a commencé ses activités de gestion le 1^{er} février 1999 et est une filiale de New York Life Investment Management Global Holdings S.à r.l., une entité du Groupe New York Life Insurance Company.

Il a reçu l'agrément de Gestionnaire au sens du chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif (« OPC »), telle que modifiée. Il est autorisé à exercer les activités de gestion collective de portefeuilles d'investissement et de conseil en investissements.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2017 *(continued)*

Note 3 - Management fees (continued)

Furthermore, it has been authorized as an alternative investment fund manager within the meaning of section 2 of the AIFM law and is authorised to exercise the activities of collective management of alternative investment funds.

Its Articles of Association were last amended on September 15, 2014 and these amendments were published in the "Mémorial C (Recueil des Sociétés et Associations)".

By means of a contract of delegation, the Manager has delegated execution of the portfolio management of all the SICAV-SIF's sub-funds, under its control and responsibility and at its own expense to its French subsidiary Candriam France, with registered offices at 40, rue Washington, F-75408 Paris Cedex 08. This contract may be terminated by either party giving 90 days' notice in writing.

The Manager receives a management fee as payment for its services, expressed as an annual percentage of the average net asset value of the SICAV-SIF's sub-funds.

This fee is payable by the SICAV-SIF at the end of each month.

The applicable rate as at December 31, 2017 is:

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2017 *(suite)*

Note 3 - Commissions de gestion (suite)

Il a par ailleurs reçu l'agrément de gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs au sens du chapitre 2 de la Loi AIFM et est autorisé à exercer les activités de gestion collective de fonds d'investissement alternatifs.

Ses statuts ont été modifiés pour la dernière fois le 15 septembre 2014 et ces modifications ont été publiées au Mémorial C (Recueil des Sociétés et Associations).

Par un contrat de délégation, le Gestionnaire a délégué l'implémentation de la gestion de portefeuille de tous les compartiments de la SICAV-FIS, sous son contrôle, sa responsabilité et à ses propres frais à sa filiale française Candriam France, dont le siège social est situé 40, rue Washington, F-75408 Paris Cedex 08. Ce contrat peut être dénoncé par chaque partie moyennant un préavis écrit de 90 jours.

Le Gestionnaire reçoit en rémunération de ses services une commission de gestion, exprimée en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyenne des compartiments de la SICAV-FIS.

Cette commission est payable par la SICAV-FIS à la fin de chaque mois.

Le taux en vigueur au 31 décembre 2017 est :

Sub-fund Compartiment	Management annual commission rate Taux annuel des commissions de gestion	
	Classique Class (EUR) (cap) Classe Classique (EUR) (cap)	Classique Class (USD) (cap) Classe Classique (USD) (cap)
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	1.31%	1.31%
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL	1.20%	-

Sub-fund Compartiment	Management annual commission rate Taux annuel des commissions de gestion	
	Classique Class (CHF) (cap) Classe Classique (CHF) (cap)	R Class (EUR) (cap) Classe R (EUR) (cap)
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	-	0.85%
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL	1.20%	-

Sub-fund Compartiment	Management annual commission rate Taux annuel des commissions de gestion	
	R2 Class (EUR) (cap) Classe R2 (EUR) (cap)	
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	0.52%	

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2017 *(continued)*

Note 4 - Administration fees

Central Administration's fees

By virtue of a Central Administration Agreement concluded for an indefinite period, the AIFM has delegated the central administration tasks for the SICAV, including the roles of Domiciliary Agent, Administrative Agent, Registrar and Transfer Agent and Listing Agent, to RBC Investor Services Bank S.A. This agreement may be terminated by either party by notification in writing, subject to a notice period of 90 days. RBC Investor Services Bank S.A. is listed in the Luxembourg Trade and Companies Register (RCS) under number B-47192 and was established in 1994 under the name "European Transfer Agent". It holds a banking licence pursuant to the Luxembourg Law of 5 April 1993 on the financial sector, as amended, and specialises in the provision of custodian bank, administrative agent and related services.

The applicable rates as at December 31, 2017 are:

Sub-fund Compartment	Central Administration's annual commission rate Taux annuel des Commissions d'Administration Centrale					
	Classique Class (EUR) (cap) Classe Classique (EUR) (cap)			Classique Class (USD) (cap) Classe Classique (USD) (cap)		
	AUM < 125M€	125M€ ≤ AUM < 250M€	AUM ≥ 250M€	AUM < 125M€	125M€ ≤ AUM < 250M€	AUM ≥ 250M€
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	0.0425%	0.034%	0.0255%	0.0425%	0.034%	0.0255%
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY	0.0425%	0.034%	0.0255%	-	-	-
MARKET NEUTRAL	0.0425%	0.034%	0.0255%	-	-	-

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2017 *(suite)*

Note 4 - Commissions d'Administration

Commissions d'Administration Centrale

Par une Convention d'Administration Centrale conclue pour une durée indéterminée, la GFIA a délégué les fonctions d'administration centrale incluant les fonctions d'Agent Domiciliaire, d'Agent Administratif, d'Agent de Registre et de Transfert et d'Agent de cotation de la SICAV à RBC Investor Services Bank S.A. Cette convention peut être dénoncée par chaque partie moyennant un préavis écrit de 90 jours. RBC Investor Services Bank S.A. est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés (RCS) à Luxembourg sous le numéro B-47192 et a été constituée en 1994 sous la dénomination « European Transfer Agent ». Elle bénéficie d'une licence bancaire suivant la loi luxembourgeoise du 5 avril 1993 sur le secteur financier, telle que modifiée, et est spécialisée dans la prestation de services de banque dépositaire, d'agent administratif et d'autres services liés.

Les taux en vigueur au 31 décembre 2017 sont :

Sub-fund Compartment	Central Administration's annual commission rate Taux annuel des Commissions d'Administration Centrale					
	Classique Class (CHF) (cap) Classe Classique (CHF) (cap)			R Class (EUR) (cap) Classe R (EUR) (cap)		
	AUM < 125M€	125M€ ≤ AUM < 250M€	AUM ≥ 250M€	AUM < 125M€	125M€ ≤ AUM < 250M€	AUM ≥ 250M€
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	-	-	-	0.0425%	0.034%	0.0255%
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY	0.0425%	0.034%	0.0255%	-	-	-
MARKET NEUTRAL	0.0425%	0.034%	0.0255%	-	-	-

Sub-fund Compartment	Central Administration's annual commission rate Taux annuel des Commissions d'Administration Centrale		
	R2 Class (EUR) (cap) Classe R2 (EUR) (cap)		
	AUM < 125M€	125M€ ≤ AUM < 250M€	AUM ≥ 250M€
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	0.0425%	0.034%	0.0255%

« AUM » by ISIN = "Asset Under Management" by ISIN = « Actif sous gestion » par ISIN

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2017 (*continued*)

Note 4 - Administration fees (continued)

Legal Fund Engineering fees

By way of remuneration for its "Legal Fund Engineering" services, which comprise "Legal Fund Management" activities, viz. setting up, monitoring and managing the range of funds and registration of the funds abroad, the AIFM shall collect "Legal Fund Engineering" fees, expressed as a percentage of the average net asset value of each sub-fund of the SICAV, as detailed in the table below.

These commissions are payable by the SICAV at the end of each quarter, no later than the following month.

The applicable rates as at December 31, 2017 are:

Sub-fund Compartment	Legal Fund Engineering fees annual rate Taux annuel des commissions de « Legal Fund Engineering »	
	Classique Class (EUR) (cap) Classe Classique (EUR) (cap)	Classique Class (USD) (cap) Classe Classique (USD) (cap)
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	0.025%	0.025%
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL	0.025%	-

Sub-fund Compartment	Legal Fund Engineering fees annual rate Taux annuel des commissions de « Legal Fund Engineering »	
	Classique Class (CHF) (cap) Classe Classique (CHF) (cap)	R Class (EUR) (cap) Classe R (EUR) (cap)
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	-	0.025%
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL	0.025%	-

Sub-fund Compartment	Legal Fund Engineering fees annual rate Taux annuel des commissions de « Legal Fund Engineering »	
	R2 Class (EUR) (cap) Classe R2 (EUR) (cap)	
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	0.025%	

« AUM » by ISIN = "Asset Under Management" by ISIN = « Actif sous gestion » par ISIN

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2017 (*suite*)

Note 4 - Commissions d'Administration (suite)

Commissions de « Legal Fund Engineering »

En rémunération de son activité de « Legal Fund Engineering » qui englobe les activités de « Legal Fund Management » à savoir le « set-up », suivi et gestion de la gamme de fonds ainsi que l'enregistrement des fonds à l'étranger, le GFIA percevra des commissions de « Legal Fund Engineering » exprimées en pourcentage de la valeur nette d'inventaire moyenne de chaque compartiment de la SICAV, suivant le détail repris dans le tableau ci-dessous.

Ces commissions sont payables par la SICAV à la fin de chaque trimestre, au plus tard dans le mois suivant.

Les taux en vigueur au 31 décembre 2017 sont :

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2017 *(continued)*

Note 5 - Depositary fees

Pursuant to the provisions of an agreement of unspecified duration, RBC Investor Services Bank S.A. (the "Depositary") was appointed depositary of the SICAV-SIF's assets. This contract may be terminated by either party giving 90 days' written notice.

In payment for its services the Depositary receives depositary fees representing an annual percentage of the average net asset value of the SICAV-SIF's sub-funds.

These fees are payable by the SICAV-SIF at the end of each quarter, at the latest by the following month.

The applicable rates as at December 31, 2017 are:

Sub-fund Compartiment	Depositary annual commission rate Taux annuel des commissions de Dépositaire	
	Classique Class (EUR) (cap) Classe Classique (EUR) (cap)	Classique Class (USD) (cap) Classe Classique (USD) (cap)
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	0.02%	0.02%
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL	0.02%	-

Sub-fund Compartiment	Depositary annual commission rate Taux annuel des commissions de Dépositaire	
	Classique Class (CHF) (cap) Classe Classique (CHF) (cap)	R Class (EUR) (cap) Classe R (EUR) (cap)
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	-	0.02%
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL	0.02%	-

Sub-fund Compartiment	Depositary annual commission rate Taux annuel des commissions de Dépositaire	
	R2 Class (EUR) (cap) Classe R2 (EUR) (cap)	
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	0.02%	

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2017 *(suite)*

Note 5 - Commissions de Dépositaire

RBC Investor Services Bank S.A. (le « Dépositaire ») a été désignée en tant que dépositaire des avoirs de la SICAV-FIS aux termes d'une convention à durée indéterminée. Cette convention peut être dénoncée par chaque partie moyennant un préavis écrit de 90 jours.

Le Dépositaire reçoit en rémunération de ses services des commissions de dépositaire exprimées en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyenne des compartiments de la SICAV-FIS.

Ces commissions sont payables par la SICAV-FIS à la fin de chaque trimestre, au plus tard dans le mois suivant.

Les taux en vigueur au 31 décembre 2017 sont :

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2017 (*continued*)

Note 6 - Performance fees

The fund manager will receive a performance fee subject to a high water mark which will apply to the net assets of all sub-funds. This performance fee will correspond to 20% of the outperformance of all sub-funds, as defined below.

A reference asset will be based on the highest net asset value of the SICAV-SIF that has given rise to the acquisition of a performance fee. In the absence of a net asset value that has given rise to the acquisition of a performance fee, the initial value of the fund will be used as a basis. In the event of redemption, the latest reference asset calculated and the cumulative total of all the subscriptions received as at the previous day are first reduced in proportion to the number of shares redeemed. Similarly, a share of the provision for variable management fees on the outstanding investments, as recorded in the accounts at the last valuation, is definitively allocated, in proportion to the number of shares redeemed, to a specific third-party account. This share of variable management fees is payable to the manager as of the time of redemption.

Each time the CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT sub-fund is valued, a new reference asset is determined assuming a theoretical investment at the EONIA rate for the following classes in EUR:

- Classique Class [LU0922614846];
- R Class [LU1479551118];
- R2 Class [LU1479551209];
- V Class [LU1479551548];
- Z Class [LU1479551894];
- Z Class [LU1479551977];

at the SONIA rate for the following classes:

- V Class [LU1479551621];

and at the Federal Funds rate for the following classes denominated in USD:

- Classique Class [LU0922884555];
- R2 Class [LU1479551381];

adjusted for all the subscriptions or redemptions received over the period. In the event that the rate would be negative, a rate of 0% will be applied to determine the reference asset.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2017 (*suite*)

Note 6 - Commissions de performance

Le gestionnaire recevra une commission de performance assujettie à un « high water mark », qui s'appliquera sur les actifs nets des compartiments. Cette commission de performance correspondra à 20 % de la surperformance des compartiments telle que définie ci-après.

Un actif de référence sera basé sur la plus haute valeur nette d'inventaire de la SICAV-FIS ayant donné lieu à l'acquisition de la commission de performance. En l'absence de valeur nette d'inventaire ayant donné lieu à l'acquisition de commission de performance la valeur initiale du Fonds sera retenue. En cas de rachat, le dernier actif de référence calculé et le cumul veille de l'ensemble des souscriptions reçues sont préalablement réduits proportionnellement au nombre d'actions rachetées. De même, une quote-part de la provision pour frais de gestion variables sur l'encours constatée comptablement lors de la dernière valorisation est, au prorata du nombre d'actions rachetées, affectée définitivement à un compte de tiers spécifique. Cette quote-part de frais de gestion variables est acquise au gérant dès le rachat.

A chaque valorisation du compartiment CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT, un nouvel actif de référence est déterminé en supposant un placement théorique au taux EONIA pour les classes suivantes en EUR :

- Classe Classique [LU0922614846] ;
- Classe R [LU1479551118] ;
- Classe R2 [LU1479551209] ;
- Classe V [LU1479551548] ;
- Classe Z [LU1479551894] ;
- Classe Z [LU1479551977] ;

au taux SONIA pour la classe suivante :

- Classe V [LU1479551621] ;

et au taux « Federal Funds » pour les classes suivantes libellées en USD :

- Classe Classique [LU0922884555] ;
- Classe R2 [LU1479551381] ;

ajusté de l'ensemble des souscriptions ou rachats reçues sur la période. Dans l'hypothèse où ce taux est négatif, un taux de 0 % sera appliqué pour déterminer l'actif de référence.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2017 *(continued)*

Note 6 - Performance fees *(continued)*

Each time the CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL sub-fund is valued, a new reference asset is determined assuming a theoretical investment at the EONIA rate for the following classes in EUR:

- Classique Class [LU1246236779];
- R2 Class [LU1479552199];
- V Class [LU1479552355];
- Z Class [LU1479552603];
- Z Class [LU1479552785];

at the TOIS rate for the following classes in CHF, which are hedged against the EUR:

- Classique Class [LU1246236936];
- V Class [LU1479552439];

and at the SONIA rate for the following classes denominated in GBP, which are hedged against EUR:

- Classique Class [LU1246236852];
- V Class [LU1479552512];

adjusted for all the subscriptions or redemptions received over the period. In the event that the rate would be negative, a rate of 0% will be applied to determine the reference asset.

When the sub-fund is valued, if the outstanding investments, defined as the net book assets after variable management fees on redemptions but excluding a provision for variable management fees corresponding to the shares still in circulation, is higher than the reference asset, an outperformance is recorded (or an underperformance in the opposite case). The provision for variable management fees on the outstanding investments is adjusted to 20% of the amount of this new outperformance by the formation or reversal of a provision, before calculating the net asset value. The provision for variable management fees on the outstanding investments is payable to the fund manager only for the amount existing at the end of the financial year.

The reference period is the financial year.

Note 7 - Subscription tax

The SICAV-SIF is subject to an annual subscription tax (taxe d'abonnement) in Luxembourg equal to 0.01% of the net asset value. This tax is payable quarterly based on the SICAV-SIF's net assets of the sub-fund at the end of the quarter to which the tax applies.

This tax is reduced to 0% for the fund's assets that are invested in units of other UCIs which are liable for the Subscription tax in Luxembourg.

Some items of income of the SICAV-SIF in the form of dividends and interest or capital gains deriving from assets sourced from outside of Luxembourg may nevertheless be subject to taxes, generally collected in the form of deductions at source, and at a variable rate. These taxes or deductions at source are in general not recoverable, whether totally or partially. In this context, the reduction of these taxes and deductions at source provided for by the international double taxation agreements concluded between the Grand Duchy of Luxembourg and the countries concerned is not always applicable.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2017 *(suite)*

Note 6 - Commissions de performance *(suite)*

A chaque valorisation du compartiment CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL, un nouvel actif de référence est déterminé en supposant un placement théorique au taux EONIA pour les classes suivantes en EUR :

- Classe Classique [LU1246236779] ;
- Classe R2 [LU1479552199] ;
- Classe V [LU1479552355] ;
- Classe Z [LU1479552603] ;
- Classe Z [LU1479552785] ;

au TOIS pour les classes suivantes en CHF et couvertes contre l'EUR :

- Classe Classique [LU1246236936] ;
- Classe V [LU1479552439] ;

et au SONIA pour les classes suivantes libellées en GBP et couvertes contre l'EUR :

- Classe Classique [LU1246236852] ;
- Classe V [LU1479552512] ;

ajusté de l'ensemble des souscriptions ou rachats reçues sur la période. Dans l'hypothèse où ce taux est négatif, un taux de 0 % sera appliqué pour déterminer l'actif de référence.

Lors de la valorisation du compartiment, si l'encours, défini comme l'actif net comptable après frais de gestion variables sur rachats mais hors provision pour frais de gestion variables correspondant aux actions encore en circulation, est supérieur à l'actif de référence on constate une surperformance (sous performance dans le cas inverse). La provision pour frais de gestion variables sur l'encours est ajustée à 20 % du montant de cette nouvelle surperformance par dotation ou reprise de provision, avant le calcul de la valeur nette d'inventaire. La provision pour frais de gestion variables sur l'encours n'est acquise au gestionnaire que pour le montant existant en fin d'exercice.

La période de référence est l'exercice.

Note 7 - Taxe d'abonnement

La SICAV-FIS est soumise au Luxembourg à une taxe annuelle représentant 0,01 % de la valeur nette d'inventaire. Cette taxe est payable trimestriellement sur la base de l'actif net du compartiment de la SICAV-FIS et calculée à la fin du trimestre auquel elle se rapporte.

Cette taxe est réduite à 0 % pour les actifs de la SICAV-FIS qui sont investis dans des parts d'autres OPC qui sont soumis à la taxe d'abonnement à Luxembourg.

Certains revenus de la SICAV-FIS en dividendes et intérêts ou plus-values en provenance d'actifs de sources extérieures au Luxembourg peuvent néanmoins être assujettis à des impôts en général perçus sous forme de retenues à la source, d'un taux variable. Ces impôts ou retenues à la source ne sont en général pas récupérables totalement ou partiellement. Dans ce contexte, l'atténuation de ces impôts et retenues à la source prévue par les Conventions internationales contre la double imposition conclues entre le Grand-Duché de Luxembourg et les pays concernés n'est pas toujours applicable.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2017 *(continued)*

Note 8 - Futures

No collateral have been received in connection with futures contracts other than the margin calls referred to in note 12.

The outstanding futures contracts were conducted with the counterparty JP Morgan.

As at December 31, 2017 the sub-fund here below had the following futures outstanding:

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2017 *(suite)*

Note 8 - Futures

Aucune garantie n'a été reçue en lien avec les contrats de futures autres que les appels de marge repris en note 12.

Les futures ont été effectués avec la contrepartie JP Morgan.

Au 31 décembre 2017, le compartiment ci-après avait en cours les futures suivants :

Contract / Contrat	Quantity / Quantité	Currency / Devise	Maturity date / Échéance	Commitment* / Engagement*	Net unrealised gain (loss)* / Plus-value (moins-value) nette non réalisée*
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT					
S&P / ASX 200 INDEX	63	AUD	15/03/2018	6,175,847	(163)
10Y BTP ITALIAN BOND	39	EUR	08/03/2018	5,309,460	(65,200)
CAC 40	102	EUR	19/01/2018	5,416,710	(62,090)
DAX-INDEX	10	EUR	16/03/2018	3,227,500	(51,925)
EURIBOR 360 /3 MONATE	3,297	EUR	16/03/2020	822,601,500	(931,275)
EURO BUND	40	EUR	08/03/2018	6,467,200	(22,360)
EURO OAT FUTURES	53	EUR	08/03/2018	8,224,540	(40,720)
EURO STOXX 50 PR	592	EUR	16/03/2018	20,678,560	(345,450)
3M SHORT STERLING	(4,085)	GBP	18/03/2020	(569,315,026)	(255,964)
UKX FTSE 100 INDEX	(41)	GBP	16/03/2018	(3,527,853)	(47,602)
HONG KONG HANG SENG INDICES	39	HKD	30/01/2018	6,221,192	44,744
EUR/JPY SPOT - CROSS RATES	310	JPY	19/03/2018	38,807,246	621,954
JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y	102	JPY	13/03/2018	113,695,139	(87,381)
NIKKEI 225 INDICES D	(16)	JPY	08/03/2018	(1,345,751)	9,056
TOPIX INDEX (TOKYO)	77	JPY	08/03/2018	10,342,931	106,343
KOREA 3YEAR BOND	(2,225)	KRW	20/03/2018	(186,718,524)	116,734
10Y TREASURY NOTES USA	(1)	USD	20/03/2018	(103,304)	(169)
5Y TREASURY NOTES USA	(362)	USD	29/03/2018	(35,019,479)	(32,016)
90 DAYS - EURO \$ FUTURE	(3,248)	USD	16/03/2020	(660,392,405)	871,877
ALUMINIUM 1 TON HIGHGRADE USD	336	USD	19/03/2018	15,889,907	1,448,580
AUD/USD SPOT CROSS	220	USD	19/03/2018	14,310,626	65,481
CBOE SPX VOLATILITY INDEX	(491)	USD	17/01/2018	(4,692,059)	199,596
COMMODITIES CATTLE ALIVE	(255)	USD	28/02/2018	(10,324,867)	(38,000)
COMMODITIES CORN BUSHEL BASED	(593)	USD	14/03/2018	(8,660,674)	99,215
COMMODITIES COTTON	347	USD	07/03/2018	11,361,013	742,530
COMMODITIES HIGH GRADE COPPER	255	USD	27/03/2018	17,522,225	529,355
COMMODITIES NATURAL GAS	(2)	USD	29/01/2018	(49,184)	(5,996)
COMMODITIES OIL HEATING	142	USD	31/01/2018	10,271,609	561,439
COMMODITIES SOYBEANS	(491)	USD	14/03/2018	(19,662,694)	157,000
COMMODITIES SUGAR NO.11	(432)	USD	28/02/2018	(6,108,440)	(343,191)
COMMODITIES WHEAT	(32)	USD	14/03/2018	(568,954)	312
COMMODITIES ZINC HIGHGRADE USD	153	USD	19/03/2018	10,592,969	355,300
CURRENCY FUTURE /CAD	207	USD	20/03/2018	13,773,568	100,995
DOW JONES INDUST.AVERAGE INDEX	84	USD	16/03/2018	8,651,482	122,335
EUR/USD SPOT -CROSS RATES	342	USD	19/03/2018	42,990,309	546,979
GBP/USD SPOT CROSS	(119)	USD	19/03/2018	(8,396,918)	510
GOLD USD OZ	270	USD	26/02/2018	29,439,624	670,428
JPY/USD SPOT CROSS	(296)	USD	19/03/2018	(27,466,522)	13,205
MXN/USD SPOT/CROSS	(269)	USD	19/03/2018	(5,609,394)	(45,195)
NASDAQ 100 E-MINI INDEX	111	USD	16/03/2018	11,848,289	(93,071)
NYMEX GASOLINE RBOB	152	USD	30/01/2018	9,547,291	207,898
NZD/USD SPOT CROSS	(46)	USD	19/03/2018	(2,714,873)	(23,476)
PETR OIL GAS CRUDE N SEA 1000B	151	USD	31/01/2018	8,408,869	437,841
RUSSELL 2000 INDEX	118	USD	16/03/2018	7,549,425	5,461
SILVER FIXINGS - SILBER 1 UZ	175	USD	27/03/2018	12,493,234	525,317
SOUTH AFRICA RAND SA RAND	140	USD	19/03/2018	4,654,813	305,650
S&P 500 EMINI INDEX	(333)	USD	16/03/2018	(37,104,763)	120,347
TREASURY BONDS USA	140	USD	20/03/2018	17,838,108	49,680
WTI CRUDE	151	USD	22/01/2018	7,597,785	317,955
				EUR	6,862,873

* In the sub-fund's currency. / * Dans la devise du compartiment.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2017 *(continued)*

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2017 *(suite)*

Note 8 - Futures (continued)

Note 8 - Futures (suite)

Contract / Contrat	Quantity / Quantité	Currency / Devise	Maturity date / Échéance	Commitment* / Engagement*	Net unrealised gain (loss)* / Plus-value (moins-value) nette non réalisée*
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL					
S&P INDICES S&P/TSX 60 INDEX	8	CAD	15/03/2018	1,018,143	(828)
SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR.	(8)	CHF	16/03/2018	(633,680)	2,187
DAX-INDEX	(2)	EUR	16/03/2018	(645,500)	10,950
DJ EURO STOXX 50 DVP	100	EUR	16/12/2022	1,195,000	35,000
DJ EURO STOXX 50 DVP	100	EUR	17/12/2021	1,233,000	127,880
DJ EURO STOXX 50 DVP	(100)	EUR	18/12/2020	(1,266,000)	(43,000)
DJ EURO STOXX 50 DVP	(100)	EUR	20/12/2019	(1,278,000)	(74,880)
DT BOERSE MID CAP INDEX	4	EUR	16/03/2018	522,580	1,440
EURO STOXX 50 PR	128	EUR	16/03/2018	4,471,040	(103,680)
FTSE 250 INDEX	25	GBP	16/03/2018	1,163,154	21,128
UKX FTSE 100 INDEX	(17)	GBP	16/03/2018	(1,462,768)	(38,319)
RUSSELL 2000 INDEX	32	USD	16/03/2018	2,047,302	14,725
S&P 500 EMINI INDEX	(35)	USD	16/03/2018	(3,899,900)	(2,926)
				EUR	(50,323)

* In the sub-fund's currency. / * Dans la devise du compartiment.

Note 9 - Forward foreign exchange contracts

Note 9 - Contrats de change à terme

No collateral have been received in relation with the forward foreign exchange contracts.

Aucune garantie n'a été reçue en lien avec les contrats de change à terme.

The following forward foreign exchange contracts were conducted with the counterparty RBC Investor Services Bank S.A..

Les contrats de change à terme suivants ont été effectués avec la contrepartie RBC Investor Services Bank S.A..

As at December 31, 2017, the sub-fund had an exposure to the following forward foreign exchange contracts:

Au 31 décembre 2017, le compartiment avait en cours les contrats de change à terme suivants :

Maturity date / Date d'échéance	Currency purchased / Devise achetée	Amount purchased / Montant acheté	Currency sold / Devise vendue	Amount sold / Montant vendu	Net unrealised gain (loss)* / Plus-value (moins-value) nette non réalisée*
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT					
03/01/2018	EUR	714,509	USD	855,366	2,372
03/01/2018	USD	855,366	EUR	716,155	(4,017)
02/02/2018	USD	670,194	EUR	557,212	(301)
				EUR	(1,946)

Maturity date / Date d'échéance	Currency purchased / Devise achetée	Amount purchased / Montant acheté	Currency sold / Devise vendue	Amount sold / Montant vendu	Net unrealised gain (loss)* / Plus-value (moins-value) nette non réalisée*
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL					
03/01/2018	CHF	208,209	EUR	177,957	(19)
03/01/2018	EUR	177,934	CHF	208,209	(4)
02/02/2018	CHF	208,209	EUR	178,030	68
				EUR	45

* In the sub-fund's currency. / * Dans la devise du compartiment.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2017 *(continued)*

Note 10 - CFD

Collateral have been paid from the counterparties Barclays Bank, Citi Global London, Credit Suisse International and MSCI London for an amount of EUR 4,480,000 in relation with the CFD.

The following CFD contracts were conducted with the counterparties Barclays Bank, Citi Global London, Credit Suisse International and MSCI London.

As at December 31, 2017 the sub-funds here below had the following CFD outstanding:

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2017 *(suite)*

Note 10 - CFD

Les garanties ont été payées des contreparties Barclays Bank, Citi Global London, Credit Suisse International et MSCI London pour un montant de EUR 4.480.000 concernant les CFD.

Les CFD suivants ont été effectués avec les contreparties Barclays Bank, Citi Global London, Credit Suisse International et MSCI London.

Au 31 décembre 2017, les compartiments ci-après avaient en cours les CFD suivants :

Contract / Contrat	Quantity / Quantité	Currency / Devise	Commitment* / Engagement*	Net unrealised gain (loss)* / Plus-value (moins-value) nette non réalisée*
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL				
NESTLE / ACT NOM	25,600	CHF	1,833,291	(11,781)
CARREFOUR S.A.	17,000	EUR	306,680	5,171
AIB GROUP PLC	(200,000)	EUR	(1,100,000)	(16,000)
SAP SE	(15,000)	EUR	(1,401,750)	57,770
AIRBUS SE	8,000	EUR	664,000	(18,341)
TOTAL SA	9,000	EUR	414,405	(5,256)
AMUNDI ACT.	(14,000)	EUR	(989,100)	30,240
SANOFI	5,700	EUR	409,545	(16,929)
MTU AERO ENGINES N NAMEN-AKT	(4,000)	EUR	(597,600)	(4,200)
TELEPERFORM.SE	(4,000)	EUR	(477,800)	8,000
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A-	(165)	EUR	(4,585)	(258)
WIRECARD AG/APRES RED.CAP	(6,000)	EUR	(558,420)	(21,780)
L OREAL	1,000	EUR	184,950	(856)
BIOMERIEUX SA	(10,000)	EUR	(746,900)	(50,200)
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2,900	EUR	205,494	(377)
PIRELLI & C.SPA	(100,000)	EUR	(725,000)	(10,360)
CENTRICA PLC	95,000	GBP	146,940	(7,063)
BP PLC	(70,000)	GBP	(412,190)	(2,650)
SSE PLC	(13,000)	GBP	(193,314)	2,636
ANGLO AMERICAN PLC	40,000	GBP	698,230	62,541
TESCO PLC	(90,000)	GBP	(212,156)	(5,739)
BCA MARKETPLACE PLC	(100,000)	GBP	(230,040)	3,887
SCHIBSTED -A-	15,000	NOK	358,286	14,203
ARJO AB	100,000	SEK	238,110	(564)
BAIDU INC -A-/ADR	(5,000)	USD	(975,225)	(3,526)
HAWAIIAN ELECTRIC INDUSTRIES	7,000	USD	210,735	(11,367)
SIX FLAGS ENTMT	3,500	USD	194,033	2,186
MERCK	(9,000)	USD	(421,744)	(2,998)
AT & T	843	USD	27,295	835
PROCTER & GAMBLE CO.	(5,000)	USD	(382,578)	(1,855)
VMWARE INC	(10,000)	USD	(1,043,638)	(7,328)
CITIGROUP INC	24,000	USD	1,487,209	(7,943)
PEPSICO INC	(4,000)	USD	(399,467)	(10,460)
VERIZON COMMUNICATIONS INC	(584)	USD	(25,742)	97
THE SCOTTS MIRACLE-GRO CO A	2,500	USD	222,747	16,114
ASML HLDG SHS/NY REGISTERED	(7,000)	USD	(1,013,274)	(623)
METLIFE INC	9,000	USD	378,947	(22,860)
AMERICAN FINANCIAL GROUP	2,300	USD	207,896	5,210
UNILEVER NV/NEW-YORK SHS/WI	8,000	USD	375,217	(6,488)
HAIN CELESTIAL GROUP INC.	5,900	USD	208,279	(737)
FLOWERS FOODS INC	12,000	USD	192,971	(7,595)
CRACKER BARREL OLD COUNTRY ST	1,600	USD	211,712	3,984
DUNKIN BRANDS GROUP INC	4,400	USD	236,233	20,190
CORELOGIC	5,100	USD	196,262	11,000
LEIDOS HOLDINGS INC	3,500	USD	188,204	6,558

* In the sub-fund's currency. / * Dans la devise du compartiment.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2017 *(continued)*

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2017 *(suite)*

Note 10 - CFD (continued)

Note 10 - CFD (suite)

Contract / Contrat	Quantity / Quantité	Currency / Devise	Commitment* / Engagement*	Net unrealised gain (loss)* / Plus-value (moins-value) nette non réalisée*
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL (continued)				
PRAXAIR	(900)	USD	(115,933)	(2,106)
ALIBABA GROUP HOLDING LTD /ADR	(7,000)	USD	(1,005,172)	6,023
BROWN & BROWN INC	5,000	USD	214,274	(1,208)
MERCURY GENERAL CORP	4,100	USD	182,465	(3,688)
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	8,500	USD	194,945	2,478
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	7,100	USD	172,652	(7,332)
HANOVER INSURANCE GROUP INC	2,400	USD	216,016	1,999
GREAT PLAINS ENERGY INC	7,700	USD	206,736	(13,466)
LIBERTY PROPERTY TRUST	5,600	USD	200,580	(9,654)
NATIONAL FUEL GAS CO	4,100	USD	187,484	(13,384)
MSCI INC -A-	2,000	USD	210,759	(4,014)
CDK GLOBAL INC	3,700	USD	219,634	7,765
ACADIA HEALTHCARE SHS	7,500	USD	203,802	2,311
JPMORGAN CHASE & CO	3,000	USD	267,172	1,866
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	(4,000)	USD	(383,011)	1,400
COLGATE-PALMOLIVE CO.	(3,000)	USD	(188,499)	(733)
AIR PRODUCTS & CHEMICALS	900	USD	122,978	1,829
EMERSON ELECTRIC CO.	(3,700)	USD	(214,734)	(15,406)
SENIOR HSG PR./SHS OF BEN.INT	12,000	USD	191,372	(2,398)
UNITED NATURAL FOODS INC	5,300	USD	217,464	6,488
NVR INC	100	USD	292,157	2,350
PNM RESOURCES INC	5,700	USD	192,009	(23,972)
WELLCARE HEALTH PLANS INC	1,400	USD	234,472	(11,939)
TANGER FACTORY OUT. CENTERS	9,500	USD	209,731	13,212
MDU RESOURCES GROUP INC	8,500	USD	190,273	(7,645)
INVESCO MORTGAGE CAPITAL/REIT	(66,000)	USD	(979,997)	-
WEINGARTEN REALTY INV.	7,500	USD	205,301	(937)
HOLLY EN-PARTNERSHIP UNITS	(27,000)	USD	(730,538)	35,976
AMERICAN HOMES 4 RENT	30,000	USD	545,636	6,995
NGL ENERGY PARTNERS LP /LP	(30,000)	USD	(351,016)	(7,667)
COMSCORE	2,200	USD	52,215	(165)
JPM 09-24.5.24 CERT/AMZ	85,000	USD	1,944,495	51,973
DOMINION ENRG MID PARTNERSHIP	(32,000)	USD	(811,459)	62,625
DELL TECHNOLOGIES INC	15,000	USD	1,015,323	16,490
FIC PREMIER BANCORP INC	(10,000)	USD	(333,111)	(208)
INVITATION HOMES INC /REIT	(70,000)	USD	(1,374,001)	(3,498)
ENTERCOM COMMUNICATIONS A	71,000	USD	638,574	(59,127)
DELPHI TECHNOLOGIES PLC	20,000	USD	873,917	38,245
		EUR	37,598,101	65,966

* In the sub-fund's currency. / * Dans la devise du compartiment.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2017 (*continued*)

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2017 (*suite*)

Note 11 - Reverse repurchase agreements

The reverse repurchase agreements open contracts as at December 31, 2017 were conducted with the counterparties Société Générale S.A., Société Générale Securities Services France and Natixis S.A..

Note 11 - Prise en pension

Les contrats de prise en pension ouverts au 31 décembre 2017 ont été effectués avec la contrepartie Société Générale S.A., Société Générale Securities Services France and Natixis S.A..

Name / Dénomination	Maturity date / Date d'échéance	Currency / Devise	Nominal	Interests on reverse repurchase agreements / Intérêts sur prise en pension	To receive on reverse repurchase agreements (valued at cost) / A recevoir sur prise en pension (évalué au coût)
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT					
SL-AUSTRIA 4.35% 15/03/2019	13/02/2018	EUR	18,052,000	(16,819)	20,001,074
SL-BELGIUM 4% 28/03/2019	13/02/2018	EUR	18,167,000	(16,818)	20,000,050
SL-NETHERLANDS 3.5% 15/07/2020	13/02/2018	EUR	17,618,000	(16,819)	20,000,659
SL-FRANCE OAT 4.25% 25/10/2018	08/01/2018	EUR	2,000,000	(1,184)	2,096,000
SL-FRANCE OAT 2.25% 25/10/2022	12/03/2018	EUR	2,641,000	(982)	3,000,836
SL-FINLAND 3.375% 15/04/2020	19/03/2018	EUR	2,665,000	(655)	3,003,882
		EUR	61,143,000	(53,277)	68,102,501

Name / Dénomination	Maturity date / Date d'échéance	Currency / Devise	Nominal	Interests on reverse repurchase agreements / Intérêts sur prise en pension	To receive on reverse repurchase agreements (valued at cost) / A recevoir sur prise en pension (évalué au coût)
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL					
SL-AUSTRIA 0.25% 18/10/2019	21/03/2018	EUR	3,940,000	(714)	3,999,100
SL-BELGIUM 4% 28/03/2019	21/03/2018	EUR	3,676,000	(626)	3,999,489
SL-FRANCE OAT 0% 25/05/2020	21/03/2018	EUR	990,000	(179)	1,002,375
SL-NETHERLANDS 0.5% 15/07/2026	21/03/2018	EUR	4,000,000	(714)	4,000,000
		EUR	12,606,000	(2,233)	13,000,964

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2017 (*continued*)

Note 12 - Cash at bank and broker

The Cash at bank and broker in the Statement of net assets comprises the cash accounts, the cash at broker accounts and the Collateral cash given on OTC accounts on financial products accounts.

The part relating to the cash at broker accounts and the Collateral cash given on OTC accounts in Cash at bank and broker included in the Statement of net assets as at December 31, 2017 is as follows:

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2017 (*suite*)

Note 12 - Avoirs en banque et broker

Les Liquidités en banque et détenues auprès de courtiers présentées dans l'État des actifs nets comprennent les comptes de trésorerie, les comptes de liquidités détenues auprès de courtiers ainsi que les comptes de garanties en espèces fournies au titre d'opérations de gré à gré sur les comptes de produits financiers.

La part relative aux comptes de liquidités détenues auprès de courtiers ainsi que les comptes de garanties en espèces fournies au titre d'opérations de gré à gré dans les Liquidités en banque et détenues auprès de courtiers inclus dans l'État des actifs nets au 31 décembre 2017 se décompose comme suit :

Sub-fund Compartment	Currency Devise	Cash at broker / Liquidités détenues auprès de courtiers	Collateral cash given on OTC / Garanties en espèces données
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	EUR	25,803,754	-
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL	EUR	1,130,207	4,480,000

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Unaudited additional information

Risk management – calculation of aggregate risk

The UCITS uses the absolute “Value at Risk” (VaR) approach, the historical method of calculating the aggregate risk of the sub-funds CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT and CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL. This approach measures the maximum potential loss for a given confidence threshold (probability) over a specific time period under normal market conditions. These calculations are performed on the basis of the following parameters: a confidence interval of 99%, a holding period of one day (converted into a holding period of 1 month) and a data history of three years.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT

The results of the calculation of VaR for the exercise from January 1, 2017 to December 31, 2017 are:

	VaR 20 days 99 %	Utilisation of the limit
	VaR 20 jours 99 %	Utilisation de la limite
VaR Min	7.23%	36%
VaR Max	20.91%	105%
Average VaR	13.09%	65%
VaR Moyenne		

The expected maximum leverage of the fund is 100 times the net assets. This leverage is calculated for each derivative product on the basis of the commitment method and is added to the securities portfolio of the sub-fund. The sub-fund may nevertheless be exposed to higher leverages.

The levels of leverage observed at the closing date of the financial year, December 31, 2017 are:

Leverage based on the commitment method (AIFM method) / Lever sur base de la méthode de l'engagement (méthode AIFM)	7,403.25%
Leverage based on the gross method (AIFM method) / Lever sur base de la méthode brute (méthode AIFM)	7,554.20%

Informations supplémentaires non révisées

Gestion des risques – calcul du risque global

L'OPCVM utilise l'approche par la « Value at Risk » (VaR) absolue, méthode historique pour le calcul du risque global des compartiments CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT et CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL. Cette approche mesure la perte potentielle maximale pour un seuil de confiance donné (probabilité) sur une période de temps précise, dans des conditions normales de marché. Ces calculs sont réalisés sur base des paramètres suivants : intervalle de confiance de 99 %, période de détention d'un jour (convertie en période de détention de 1 mois) et historique de données de trois ans.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT

Les résultats du calcul de la VaR pour l'exercice du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017 sont :

Le levier maximal anticipé du fonds est de 100 fois l'actif net. Ce levier est calculé pour chaque produit dérivé sur base de la méthode des engagements et vient s'ajouter au portefeuille-titres du compartiment. Le compartiment peut néanmoins être exposé à des leviers supérieurs.

Les niveaux de leviers observés au jour de la clôture de l'exercice, le 31 décembre 2017 sont :

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Unaudited additional information (*continued*)

Informations supplémentaires non révisées (*suite*)

Risk management – calculation of aggregate risk (continued)

Gestion des risques – calcul du risque global (suite)

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL

The results of the calculation of VaR for the exercise from January 1, 2017 to December 31, 2017 are:

Les résultats du calcul de la VaR pour l'exercice du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017 sont :

	VaR 20 days 99 %	Utilisation of the limit
	VaR 20 jours 99 %	Utilisation de la limite
VaR Min		
VaR Min	2.04%	10%
VaR Max		
VaR Max	6.29%	31%
Average VaR		
VaR Moyenne	3.64%	18%

The expected maximum leverage of the fund is 100 times the net assets. This leverage is calculated for each derivative product on the basis of the commitment method and is added to the securities portfolio of the sub-fund. The sub-fund may nevertheless be exposed to higher leverages.

Le levier maximal anticipé du fonds est de 100 fois l'actif net. Ce levier est calculé pour chaque produit dérivé sur base de la méthode des engagements et vient s'ajouter au portefeuille-titres du compartiment. Le compartiment peut néanmoins être exposé à des leviers supérieurs.

The levels of leverage observed at the closing date of the financial year, December 31, 2017 are:

Les niveaux de leviers observés au jour de la clôture de l'exercice, le 31 décembre 2017 sont :

Leverage based on the commitment method (AIFM method) / Lever sur base de la méthode de l'engagement (méthode AIFM)	132.30%
Leverage based on the gross method (AIFM method) / Lever sur base de la méthode brute (méthode AIFM)	242.40%

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Unaudited additional information (continued)

According to the new AIF directives, please find here below the split between the realised gains and realised loss on investments and the split between the unrealised appreciations and unrealised depreciations.

Informations supplémentaires non révisées (suite)

En vertu des nouvelles directives FIA, veuillez trouver ci-dessous la répartition entre les gains et les pertes réalisés sur les investissements et la ventilation entre plus-values et moins-values latentes.

Sub-funds Compartiments	Currency Devise	Realised gain on sales of investments / Bénéfice réalisé sur ventes d'investissements	Realised loss on sales of investments / Perte réalisée sur ventes d'investissements	Change in unrealised appreciation on investments / Variation de la plus-value non réalisée sur investissements	Change in unrealised depreciation on investments / Variation de la moins-value non réalisée sur investissements
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	EUR	-	-	39,795	(32,336)
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL	EUR	746,598	(171,259)	45	(108,035)

According to the new AIF directives, please find here below the split between the realised gains and realised loss on futures and the split between the unrealised appreciations and unrealised depreciations.

En vertu des nouvelles directives FIA, veuillez trouver ci-dessous la répartition entre les gains et les pertes réalisés sur les futures et la ventilation entre plus-values et moins-values latentes.

Sub-funds Compartiments	Currency Devise	Realised gain on sales of futures / Bénéfice réalisé sur futures	Realised loss on sales of futures / Perte réalisée sur futures	Change in unrealised appreciation on futures / Variation de la plus-value non réalisée sur futures	Change in unrealised depreciation on futures / Variation de la moins-value non réalisée sur futures
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	EUR	43,614,776	(60,099,890)	6,560,819	-
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL	EUR	1,189,638	(1,633,391)	-	(96,470)

According to the new AIF directives, please find here below the split between the realised gains and realised loss on forward foreign exchange contracts and the split between the unrealised appreciations and unrealised depreciations.

En vertu des nouvelles directives FIA, veuillez trouver ci-dessous la répartition entre les gains et les pertes réalisés sur les contrats de change à termes et la ventilation entre plus-values et moins-values latentes.

Sub-funds Compartiments	Currency Devise	Realised gain on forward foreign exchange contracts / Bénéfice réalisé sur contrats de change à terme	Realised loss on forward foreign exchange contracts/ Perte réalisée sur contrats de change à terme	Change in unrealised appreciation on forward foreign exchange contracts / Variation de la plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	Change in unrealised depreciation on forward foreign exchange contracts / Variation de la moins-value non réalisée sur contrats de change à terme
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	EUR	74,971	(145,717)	-	(7,938)
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL	EUR	3,557	(20,601)	45	-

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Unaudited additional information *(continued)*

According to the new AIF directives, please find here below the split between the realised gains and realised loss on CFD and the split between the unrealised appreciations and unrealised depreciations.

Informations supplémentaires non révisées *(suite)*

En vertu des nouvelles directives FIA, veuillez trouver ci-dessous la répartition entre les gains et les pertes réalisés sur les CFD et la ventilation entre plus-values et moins-values latentes.

Sub-funds Compartiments	Currency Devise	Realised gain on sales of CFD / Bénéfice réalisé sur CFD	Realised loss on sales of CFD / Perte réalisée sur CFD	Change in unrealised appreciation on CFD / Variation de la plus-value non réalisée sur CFD	Change in unrealised depreciation on CFD / Variation de la moins-value non réalisée sur CFD
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	EUR	-	-	-	-
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL	EUR	11,344,726	(9,356,236)	63,566	-

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Unaudited additional information (*continued*)

Information concerning the remuneration policy:

European Directive 2014/91/EU amending Directive 2009/65/EC on undertakings for collective investment in transferable securities, which is applicable to the SICAV, came into force on 18 March 2016. It is implemented in national law under the Luxembourg Act of 10 May 2016 implementing Directive 2014/91/EU. Due to these new regulations, the SICAV is required to publish information relating to the remuneration of identified employees within the meaning of the Act in the annual report.

Candriam Luxembourg holds a double licence, viz. first, as a management company in accordance with section 15 of the Law of December 17, 2010 on undertakings for collective investment and, second, as a manager of alternative investment funds in accordance with the Law of July 12, 2013 relating to alternative investment fund managers.

The responsibilities incumbent on Candriam Luxembourg under these two laws are relatively similar and Candriam Luxembourg considers that its personnel is remunerated in the same manner for tasks relating to administration of UCITS and of alternative investment funds.

During its financial year ended on December 31, 2017 Candriam Luxembourg paid the following amounts to its personnel:

- Total gross amount of fixed remunerations paid (excluding payments or benefits that can be considered to be part of a general and non-discretionary policy and to have no incentive effect on risk management): EUR 11,642,636.
- Total gross amount of variable remunerations paid: EUR 5,367,906.
- Number of beneficiaries: 117.

Aggregate amount of remunerations, broken down between senior management and the members of the personnel of the investment manager whose activities have a significant impact on the fund's risk profile. The systems of Candriam Luxembourg do not permit such an identification for each fund under management. The numbers below also show the aggregate amount of overall remunerations at Candriam Luxembourg.

- Aggregate amount of the remunerations of the senior management: EUR 3,451,866
- Aggregate amount of the remunerations of the members of the personnel of Candriam Luxembourg whose activities have a significant impact on the risk profile of the funds of which it is the management company (excluding senior management): EUR 1,557,996.

The remuneration policy was last reviewed by the remuneration committee of Candriam Luxembourg on January 24, 2017 and was adopted by the board of directors of Candriam Luxembourg.

Informations supplémentaires non révisées (*suite*)

Informations relatives à la politique de rémunération :

La directive européenne 2014/91/UE modifiant la directive européenne 2009/65/CE concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières, applicable à la SICAV, est entrée en vigueur le 18 mars 2016. Cette directive a été transposée en droit national par la loi luxembourgeoise du 10 mai 2016 portant transposition de la directive 2014/91/UE. En vertu de ces nouvelles dispositions juridiques, la SICAV est tenu de publier dans ses états financiers annuels des informations relatives à la rémunération de certains collaborateurs identifiés.

Candriam Luxembourg dispose d'une double licence, à savoir d'une part en qualité de société de gestion conformément au chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif et d'autre part, en qualité de gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs conformément à la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

Les responsabilités qui incombent à Candriam Luxembourg dans le cadre de ces deux lois sont relativement similaires et Candriam Luxembourg estime que son personnel est rémunéré de la même manière pour les tâches relevant de l'administration d'OPCVM ou de fonds d'investissement alternatifs.

Candriam Luxembourg a versé à son personnel sur son exercice clos au 31 décembre 2017 les montants suivants :

- Montant total brut des rémunérations fixes versées (excluant les paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant aucun effet incitatif sur la gestion des risques) : EUR 11.642.636.
- Montant total brut des rémunérations variables versées : EUR 5.367.906.
- Nombre de bénéficiaires : 117.

Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre les cadres supérieurs et les membres du personnel du gestionnaire dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque du fonds. Les systèmes de Candriam Luxembourg ne permettent pas une telle identification par fonds géré. Aussi les chiffres ci-dessous présentent le montant agrégé des rémunérations au niveau global de Candriam Luxembourg.

- Montant agrégé des rémunérations des cadres supérieurs : EUR 3.451.866.
- Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel de Candriam Luxembourg dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds dont elle est la société de gestion (excluant les cadres supérieurs) : EUR 1.557.996.

La politique de rémunération a été revue pour la dernière fois par le comité de rémunération de Candriam Luxembourg le 24 janvier 2017 et a été adoptée par le conseil d'administration de Candriam Luxembourg.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Unaudited additional information *(continued)*

Informations supplémentaires non révisées *(suite)*

Publication of Funds' performance

Publication de la performance des fonds

Sub-funds Compartiments	Share Class / Classe d'action	Currency / Devise	1Y Performance / Performance 1Y
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	C	EUR	-11.47%
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	C	USD	-10.10%
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	R	EUR	-9.19%*
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	R2	EUR	-1.24%*
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL	C	EUR	5.22%
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL	C	CHF	4.43%*

* since the launch of the Share Class.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Unaudited additional information (*continued*)

Information for investors in Switzerland

In Switzerland, the prospectus, articles of association and the annual report of the SICAV-SIF can be obtained free of charge from the representative and paying agent.

The place of fulfilment and the place of jurisdiction are established at the registered office of the representative for the shares distributed in or from Switzerland.

Representative and Paying Agent in Switzerland:

RBC Investor Services Bank S.A.,
Esch-sur-Alzette, Zurich Branch,
Badenerstrasse 567,
P.O. Box 1292,
CH-8048 Zürich (until April 1, 2018)
Bleicherweg 7,
CH-8027 Zürich (since April 2, 2018)

Informations supplémentaires non révisées (*suite*)

Informations pour les investisseurs en Suisse

En Suisse, le prospectus, les statuts ainsi que le rapport annuel de la SICAV-FIS peuvent être obtenus sans frais auprès du représentant et agent payeur.

Le lieu d'exécution et le lieu de juridiction sont établis au siège du représentant pour les actions distribuées en Suisse ou à partir de la Suisse.

Représentant et Agent Payeur en Suisse :

RBC Investor Services Bank S.A.,
Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich,
Badenerstrasse 567,
Case postale 1292,
CH-8048 Zurich (jusqu'au 1^{er} avril 2018)
Bleicherweg 7,
CH-8027 Zurich (depuis le 2 avril 2018)

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Unaudited additional information (continued)

Information for investors in Switzerland (continued)

Publication of the TER (total expenses ratio) expressed as a percentage

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT

TER excluding the performance fee

Classique Capitalization (EUR)	1.59%
Classique Capitalization (USD)	1.61%
R Capitalization (EUR)	1.23%
R2 Capitalization (EUR)	0.79%

TER including the performance fee

Classique Capitalization (EUR)	1.59%
Classique Capitalization (USD)	1.61%
R Capitalization (EUR)	1.23%
R2 Capitalization (EUR)	0.79%

The Total Expense Ratio (TER) was calculated in accordance with the guidelines of May 16, 2008 drawn up by the Swiss Funds & Asset Management Association.

Publication of the fund's performance for investors in Switzerland

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT

Classique Capitalisation (EUR)	-11.47%
Classique Capitalisation (USD)	-10.10%
R Capitalization (EUR)	-9.19% *
R2 Capitalization (EUR)	-1.24% **

* Performance since January 19, 2017. / * Performance à partir du 19 janvier 2017.

** Performance since May 5, 2017. / ** Performance à partir du 5 mai 2017.

Past performance is not a guide to current or future performance. The performance data do not take account of the fees and expenses charged when issuing and redeeming units.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL

TER excluding the performance fee

Classique Capitalization (EUR)	1.42%
Classique Capitalization (CHF)	1.44%

TER including the performance fee

Classique Capitalization (EUR)	2.70%
Classique Capitalization (CHF)	2.76%

The Total Expense Ratio (TER) was calculated in accordance with the guidelines of May 16, 2008 drawn up by the Swiss Funds & Asset Management Association.

Publication of the fund's performance for investors in Switzerland

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL

Classique Capitalisation (EUR)	5.22%
Classique Capitalization (CHF)	4.43% **

* Performance since March 11, 2016. / * Performance à partir du 11 mars 2016.

** Performance since February 10, 2017. / ** Performance à partir du 10 février 2017.

Past performance is not a guide to current or future performance. The performance data do not take account of the fees and expenses charged when issuing and redeeming units.

Informations supplémentaires non révisées (suite)

Informations pour les investisseurs en Suisse (suite)

Publication du TER (total expenses ratio) exprimé en pourcents

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT

TER excluant la commission de performance

Classique Capitalisation (EUR)	1.59%
Classique Capitalisation (USD)	1.61%
R Capitalization (EUR)	1.23%
R2 Capitalization (EUR)	0.79%

TER incluant la commission de performance

Classique Capitalisation (EUR)	1.59%
Classique Capitalisation (CHF)	1.61%
R Capitalization (EUR)	1.23%
R2 Capitalization (EUR)	0.79%

Le Total Expense Ratio (TER) a été calculé conformément aux directives du 16 mai 2008 édictées par la Swiss Funds & Asset Management Association.

Publication de la performance du fonds pour les investisseurs en Suisse

2017	2016	2015	2014
------	------	------	------

-11.47%	6.86%	2.76%	-
-10.10%	-	-	-
-9.19% *	-	-	-
-1.24% **	-	-	-

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL

TER excluant la commission de performance

Classique Capitalisation (EUR)	1.42%
Classique Capitalisation (CHF)	1.44%

TER incluant la commission de performance

Classique Capitalisation (EUR)	2.70%
Classique Capitalisation (CHF)	2.76%

Le Total Expense Ratio (TER) a été calculé conformément aux directives du 16 mai 2008 édictées par la Swiss Funds & Asset Management Association.

Publication de la performance du fonds pour les investisseurs en Suisse

2017	2016	2015	2014
------	------	------	------

5.22%	5.59% *	-	-
4.43% **	-	-	-

* Performance since March 11, 2016. / * Performance à partir du 11 mars 2016.

** Performance since February 10, 2017. / ** Performance à partir du 10 février 2017.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Additional unaudited information (*continued*)

Informations supplémentaires non révisées (*suite*)

Transparency of Securities Financing Transactions of Reuse and amending Regulation (EU) N°648/2012

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

Reverse repurchase agreements

Prise en pension

Global data (in EUR)

Informations générales (en EUR)

Sub-fund name Nom du compartiment	Cash paid Liquidité payée	Overall valuation Évaluation globale	Total net assets Total des actifs net	(%) of assets (%) des actifs
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	65,679,513	68,102,501	122,124,188	55.76
Total	65,679,513	68,102,501	122,124,188	

Sub-fund name Nom du compartiment	Overall valuation Évaluation globale	Investment portfolio at market value Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	(%) of lendable assets (%) des actifs pouvant être prêtés
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	68,102,501	15,723,043	433.14
Total	68,102,501	15,723,043	

Concentration data (in EUR)

Données sur la concentration (en EUR)

10 largest issuers 10 plus gros émetteurs	Amount of Cash paid Montant de la liquidité payée
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	19,434,416
KINGDOM OF BELGIUM	19,200,702
REPUBLIC OF AUSTRIA	19,122,484
FRENCH REPUBLIC	5,020,446
REPUBLIC OF FINLAND	2,901,465
Total	65,679,513

Top 10 Counterparties 10 principales contreparties	Overall valuation Évaluation globale
SOCIETE GENERALE	66,006,501
NATIXIS	2,096,000
Total	68,102,501

Aggregate transaction data for each type of SFTs separately to be broken down according to the below categories (in EUR):

Données d'opération agrégées pour chaque type d'opérations de financement sur titres séparément à ventiler en fonction des catégories suivantes (en EUR) :

Type of Cash paid Type de liquidité payée	Amount of Cash paid Montant de la liquidité payée
CASH	65,679,513
Total	65,679,513

Quality of Cash paid Qualité des liquidités payées	Amount of Cash paid Montant de la liquidité payée
N/A	-

Maturity tenor of Cash paid Échéance de la liquidité payée	Amount of Cash paid Montant de la liquidité payée
less than one day / moins d'un jour	-
one day to one week / une journée à une semaine	-
one week to one month / une semaine à un mois	-
one to three months / un à trois mois	-
three months to one year / trois mois à un an	-
above one year / supérieur à un an	-
open maturity / maturités ouvertes	-
Total	N/A

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Additional unaudited information (continued)

Informations supplémentaires non révisées (suite)

Transparency of Securities Financing Transactions of Reuse and amending Regulation (EU) N°648/2012 (continued)

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

Reverse repurchase agreements (continued)

Prise en pension (suite)

Currencies of Cash paid Devises des liquidités payées	Amount of Cash paid Montant de la liquidité payée
EUR	65,679,513
Total	65,679,513

Maturity tenor of the SFTs Échéance des opérations de financement sur titres	Overall valuation Évaluation globale
less than one day / moins d'un jour	-
one day to one week / une journée à une semaine	-
one week to one month / une semaine à un mois	2,096,000
one to three months / un à trois mois	66,006,501
three months to one year / trois mois à un an	-
above one year / supérieur à un an	-
open transaction / transaction ouverte	-
Total	68,102,501

Country in which the counterparties are established Pays où sont établies les contreparties	Overall valuation Évaluation globale
FRANCE	68,102,501
Total	68,102,501

Settlement and clearing Règlement et compensation	Overall valuation Évaluation globale
Bilateral / Bilatéral	68,102,501

Data on reuse of Cash paid (in EUR)

Données sur la réutilisation de la liquidité payée (en EUR)

Reuse of Cash paid Réutilisation de la liquidité payée	Amount of Cash paid Montant de la liquidité payée
Share of cash paid that is reused / Part de la liquidité payée réutilisée	None / Néant
Cash paid reinvestment returns to the collective investment undertaking / Rendements issus du réinvestissement de la liquidité payée en numéraire en faveur de l'organisme de placement collectif	None / Néant

Safekeeping of Cash Paid by the Collective Investment Undertaking as part of SFTs and total return swaps (in EUR):

Conservation des liquidités payées par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres et total return swaps (en EUR) :

Name of the counterparties Nom des contreparties	Amount of cash paid asset safe-kept Montant des actifs en liquidité payée conservés
SOCIETE GENERALE	63,600,613
NATIXIS	2,078,900
Total	65,679,513

Type of accounts Type de comptes
Segregated accounts / Comptes séparés

Data on return and cost for each type of SFTs (in EUR):

Données sur les revenus et les coûts de chaque type d'opération de financement sur titres (en EUR) :

Sub-fund name Nom du compartiment	Revenues Revenus
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SYSTEMAT	485,840

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Additional unaudited information (continued)

Informations supplémentaires non révisées (suite)

Transparency of Securities Financing Transactions of Reuse and amending Regulation (EU) N°648/2012 (continued)

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

Reverse repurchase agreements (continued)

Prise en pension (suite)

Global data (in EUR)

Informations générales (en EUR)

Sub-fund name Nom du compartiment	Cash paid Liquidité payée	Overall valuation Évaluation globale	Total net assets Total des actifs net	(%) of assets (%) des actifs
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL	12,975,578	13,000,964	23,641,267	54.99
Total	12,975,578	13,000,964	23,641,267	

Sub-fund name Nom du compartiment	Overall valuation Évaluation globale	Investment portfolio at market value Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	(%) of lendable assets (%) des actifs pouvant être prêtés
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL	13,000,964	-	-
Total	13,000,964	-	-

Concentration data (in EUR)

Données sur la concentration (en EUR)

10 largest issuers 10 plus gros émetteurs	Amount of Cash paid Montant de la liquidité payée
KINGDOM OF BELGIUM	3,992,372
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	3,991,882
REPUBLIC OF AUSTRIA	3,990,984
FRENCH REPUBLIC	1,000,340
Total	12,975,578

Top 10 Counterparties 10 principales contreparties	Overall valuation Évaluation globale
NATIXIS	13,000,964
Total	13,000,964

Aggregate transaction data for each type of SFTs separately to be broken down according to the below categories (in EUR):

Données d'opération agrégées pour chaque type d'opérations de financement sur titres séparément à ventiler en fonction des catégories suivantes (en EUR) :

Type of Cash paid Type de liquidité payée	Amount of Cash paid Montant de la liquidité payée
CASH	12,975,578

Quality of Cash paid Qualité des liquidités payées	Amount of Cash paid Montant de la liquidité payée
N/A	-

Maturity tenor of Cash paid Échéance de la liquidité payée	Amount of Cash paid Montant de la liquidité payée
less than one day / moins d'un jour	-
one day to one week / une journée à une semaine	-
one week to one month / une semaine à un mois	-
one to three months / un à trois mois	-
three months to one year / trois mois à un an	-
above one year / supérieur à un an	-
open maturity / maturités ouvertes	-
Total	N/A

CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN SICAV-SIF

Additional unaudited information (continued)

Informations supplémentaires non révisées (suite)

Transparency of Securities Financing Transactions of Reuse and amending Regulation (EU) N°648/2012 (continued)

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

Reverse repurchase agreements (continued)

Prise en pension (suite)

Currencies of Cash paid Devises des liquidités payées	Amount of Cash paid Montant de la liquidité payée
EUR	12,975,578

Maturity tenor of the SFTs Échéance des opérations de financement sur titres	Overall valuation Évaluation globale
less than one day / moins d'un jour	-
one day to one week / une journée à une semaine	-
one week to one month / une semaine à un mois	-
one to three months / un à trois mois	13,000,964
three months to one year / trois mois à un an	-
above one year / supérieur à un an	-
open maturity / maturités ouvertes	-
Total	13,000,964

Country in which the counterparties are established Pays où sont établies les contreparties	Overall valuation Évaluation globale
FRANCE	13,000,964
Total	13,000,964

Settlement and clearing Règlement et compensation	Overall valuation Évaluation globale
Bilateral / Bilatéral	13,000,964

Data on reuse of Cash paid (in EUR)

Données sur la réutilisation de la liquidité payée (en EUR)

Reuse of Cash paid Réutilisation de la liquidité payée	Amount of Cash paid Montant de la liquidité payée
Share of cash paid that is reused / Part de la liquidité payée réutilisée	None / Néant
Cash paid reinvestment returns to the collective investment undertaking / Rendements issus du réinvestissement de la liquidité payée en numéraire en faveur de l'organisme de placement collectif	None / Néant

Safekeeping of Cash Paid by the Collective Investment Undertaking as part of SFTs and total return swaps (in EUR):

Conservation des liquidités payées par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres et total return swaps (en EUR) :

Name of the counterparties Nom des contreparties	Amount of cash paid asset safe-kept Montant des actifs en liquidité payée conservés
NATIXIS	12,975,578

Type of accounts Type de comptes
Segregated accounts / Comptes séparés

Data on return and cost for each type of SFTs (in EUR):

Données sur les revenus et les coûts de chaque type d'opération de financement sur titres (en EUR) :

Sub-fund name Nom du compartiment	Revenues Revenus
CANDRIAM ALTERNATIVE RETURN EQUITY MARKET NEUTRAL	100,914