

CANDRIAM EQUITIES L

R.C.S. LUXEMBOURG B-47449

SICAV under Luxembourg Law
SICAV de droit luxembourgeois
SICAV luxemburgischen Rechts
BEVEK naar Luxemburgs recht

Audited annual report as at December 31, 2019
Rapport annuel révisé au 31 décembre 2019
Geprüfter Jahresbericht zum 31. Dezember 2019
Gereviseerd jaarverslag op 31 december 2019

Candriam Equities L

SICAV under Luxembourg Law
SICAV de droit luxembourgeois
SICAV luxemburgischen Rechts
BEVEK naar Luxemburgs recht

Audited annual report for the year
from January 1, 2019 to December 31, 2019

Rapport annuel révisé pour l'exercice
du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Geprüfter Jahresbericht für das Geschäftsjahr
vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

Gereviseerd jaarverslag voor het boekjaar
van 1 januari 2019 tot 31 december 2019

No subscription can be accepted on the basis of the financial reports. Subscriptions are only valid if they are made on the basis of the prospectus accompanied by the latest annual report and the latest semi-annual report, if published thereafter. - Aucune souscription ne peut être reçue sur la base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont reçues sur la base du prospectus d'émission accompagné du dernier rapport annuel et, après sa parution, du dernier rapport semestriel. - Zeichnungen können nicht auf der Grundlage des Jahresberichts angenommen werden. Zeichnungen sind nur dann gültig, wenn sie auf der Grundlage des Prospektes zusammen mit dem aktuellsten Jahresbericht und dem aktuellsten Halbjahresbericht nach dessen Veröffentlichung angenommen werden. - Er kan geen inschrijving aanvaard worden op basis van financiële verslagen. Inschrijvingen zijn uitsluitend geldig op basis van het uitgifteprospectus, die slechts waardevol is indien hij vergezeld is van het laatst beschikbaar jaarverslag alsook van het laatste halfjaarverslag indien dit recenter is dan het laatste jaarverslag.

Candriam Equities L

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Luxembourg B-47449

Administration of the SICAV

Board of Directors:

Chairman

Jean-Yves MALDAGUE,
Managing Director
Candriam Luxembourg

Directors

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

Jan VERGOTE,
Head of Investment Strategy
Belfius Banque S.A.

Vincent HAMELINK,
Member of the Group Strategic Committee
Candriam Belgium

Candriam Luxembourg
represented by Jean-Yves MALDAGUE

Registered Office

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

Depositary and Principal Paying Agent

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

Management Company

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

The functions of **Administrative Agent** and **Domiciliary Agent** are delegated to:

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

The functions of **Transfer Agent** (including the **Register Holding** business) are delegated to:

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

Administration de la SICAV

Conseil d'Administration :

Président

Jean-Yves MALDAGUE,
Managing Director
Candriam Luxembourg

Administrateurs

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

Jan VERGOTE,
Head of Investment Strategy
Belfius Banque S.A.

Vincent HAMELINK,
Member of the Group Strategic Committee
Candriam Belgium

Candriam Luxembourg
représentée par Jean-Yves MALDAGUE

Siège social

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

Dépositaire et Agent Payeur Principal

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

Société de Gestion

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

Les fonctions d'**Agent Administratif** et d'**Agent Domiciliaire** sont déléguées à :

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

Les fonctions d'**Agent de Transfert** (en ce compris les activités de **Teneur de Registre**) sont déléguées à :

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

Candriam Equities L

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Luxembourg B-47449

Verwaltung der SICAV

Verwaltungsrat:

Vorsitzender

Jean-Yves MALDAGUE,
Managing Director
Candriam Luxembourg

Mitglieder

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

Jan VERGOTE,
Head of Investment Strategy
Belfius Banque S.A.

Vincent HAMELINK,
Member of the Group Strategic Committee
Candriam Belgium

Candriam Luxembourg
vertreten durch Jean-Yves MALDAGUE

Gesellschaftssitz

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

Depotbank und HauptZahlstelle

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

Verwaltungsgesellschaft

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

Die Tätigkeiten der **Verwaltungs-** und **Domizilstelle** sind delegiert an:

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

Die Tätigkeiten der **Übertragungsstelle** (die die Tätigkeit des **Registerführers** einschließt) sind delegiert an:

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

Administratie van de BEVEK

Raad van Bestuur:

Voorzitter

Jean-Yves MALDAGUE,
Managing Director
Candriam Luxembourg

Bestuurders

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

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

Vincent HAMELINK,
Member of the Group Strategic Committee
Candriam Belgium

Candriam Luxembourg
vast vertegenwoordigd door Jean-Yves MALDAGUE

Maatschappelijke zetel

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

Depothoudende en Belangrijkste Betaalagent

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

Beheermaatschappij

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

De functies van **Administratief Agent** en **Domiciliëringsagent** zijn gedelegeerd aan:

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

De functies van **Transferagent** (waaronder de activiteiten van **Registerhouder**) zijn gedelegeerd aan:

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

Candriam Equities L

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Luxembourg B-47449

Administration of the SICAV (continued)

Implementation of the **Portfolio Management** activities (except for the sub-fund Candriam Equities L Australia) is delegated to:

Candriam Belgium
58, Avenue des Arts,
B-1000 Brussels

For Candriam Equities L Australia the implementation of **Portfolio Management** is delegated to:

Ausbil Investment Management Limited
Veritas House, Level 23, 207 Kent Street,
Sydney NSW 2000 Australia

Implementation of the securities lending and borrowing transactions (except for the sub-funds Candriam Equities L Asia and Candriam Equities L Emerging Markets) is delegated to:

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

For the sub-funds Candriam Equities L Asia and Candriam Equities L Emerging Markets, implementation of the securities lending and borrowing transactions is delegated 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

“Réviseur d’entreprises agréé” of the Management Company

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

Financial services

in Belgium:

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

Paying and Information Agent in Germany

Marcard, Stein & Co AG
Ballindamm 36,
D-20095 Hamburg

Administration de la SICAV (suite)

L'implémentation de la fonction de **Gestion de Portefeuille** (excepté pour le compartiment Candriam Equities L Australia) est déléguée à :

Candriam Belgium
58, Avenue des Arts,
B-1000 Bruxelles

Pour le compartiment Candriam Equities L Australia l'implémentation de la fonction de **Gestion de Portefeuille** est déléguée à :

Ausbil Investment Management Limited
Veritas House, Level 23, 207 Kent Street,
Sydney NSW 2000 Australia

La mise en œuvre des opérations de prêt et emprunt de titres (excepté pour les compartiments Candriam Equities L Asia et Candriam Equities L Emerging Markets) est déléguée à :

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

Pour les compartiments Candriam Equities L Asia et Candriam Equities L Emerging Markets, la mise en œuvre des opérations de prêt et emprunt de titres 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

Réviseur d’entreprises agréé de la Société de Gestion

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

Services financiers

en Belgique :

Belfius Banque S.A.
11, Place Rogier,
B-1210 Bruxelles

Candriam Equities L

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Luxembourg B-47449

Verwaltung der SICAV (Fortsetzung)

Die Implementierung des **Portfoliomanagements** (außer für der Teilfonds Candriam Equities L Australia) ist delegiert an:

Candriam Belgium
58, Avenue des Arts,
B-1000 Brüssel

Für Candriam Equities L Australia ist die Implementierung des **Portfoliomanagements** delegiert an:

Ausbil Investment Management Limited
Veritas House, Level 23, 207 Kent Street,
Sydney NSW 2000 Australien

Die Umsetzung der Wertpapierleihgeschäfte (Securities Lending bzw. Securities Borrowing) wurde (außer für der Teilfonds Candriam Equities L Asia und Candriam Equities L Emerging Markets) delegiert an:

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

Für der Teilfonds Candriam Equities L Asia und Candriam Equities L Emerging Markets, die Umsetzung der Wertpapierleihgeschäfte (Securities Lending bzw. Securities Borrowing) wurde delegiert an:

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 Luxemburg

„Réviseur d'entreprises agréé“ der Verwaltungsgesellschaft

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

Finanzdienste

in Belgien:

Belfius Banque S.A.
11, Place Rogier,
B-1210 Brüssel

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

Marcard, Stein & Co AG
Ballindamm 36,
D-20095 Hamburg

Administratie van de BEVEK (vervolg)

Het uitvoeren van het **Portefeuillebeheer** (behalve voor het compartiment Candriam Equities L Australia) wordt gedelegeerd aan:

Candriam Belgium
Kunstlaan 58,
B-1000 Brussel

Voor het compartiment Candriam Equities L Australia wordt het uitvoeren van het **Portefeuillebeheer** gedelegeerd aan:

Ausbil Investment Management Limited
Veritas House, Level 23, 207 Kent Street,
Sydney NSW 2000 Australia

De implementatie van de activiteiten van het lenen en ontlenen van effecten (behalve voor de compartimenten Candriam Equities L Asia en Candriam Equities L Emerging Markets) wordt gedelegeerd aan:

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

Voor de compartimenten Candriam Equities L Asia en Candriam Equities L Emerging Markets, de implementatie van de activiteiten van het lenen en ontlenen van effecten wordt gedelegeerd aan:

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 Luxemburg

“Réviseur d'entreprises agréé” van de Beheersmaatschappij

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

Financiële dienst

in België:

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11,
B-1210 Brussel

Candriam Equities L

Details about the SICAV

The SICAV publishes a detailed annual report on its activities, the assets under management. The report includes a statement of net assets consolidated and a statement of changes in net assets consolidated expressed in EUR, investment portfolio of each sub-fund and the audit report. This report is available at the registered office of the SICAV and at the registered office of the banks designated to provide financial services in the countries in which the SICAV is sold.

Furthermore, every six months a report is issued containing notably the composition of the portfolio, the number of shares in circulation and the number of shares issued or repurchased since the date of the previous report.

The shares are only available in registered form.

The Annual General Meeting of Shareholders of the SICAV is held each year at the registered office of the SICAV or at any other place in Luxembourg as specified in the convening notice. It shall take place within 6 months after the financial year-end.

Notice for all general meetings is sent to all registered shareholders by registered mail at their address specified in the share registrar, at least 8 days before the General Meeting. These notices indicate the time and place of the General Meeting as well as the conditions of admission, the agenda and the quorum and majority required under Luxembourg law.

In addition, notice shall be published in the "Recueil électronique des sociétés et associations" ("RESA") of the Grand Duchy of Luxembourg and in a Luxembourg newspaper the "Luxemburger Wort" as well as in the press of the countries where the SICAV is marketed if the legislation of those countries so permits.

The financial year of the SICAV ends on December 31, of each year.

The net asset value per share of each sub-fund, the subscription, redemption's price and of conversion of each sub-fund may be obtained from the registered office of the SICAV and from the banks designated to provide financial services in the countries in which the SICAV is sold.

A list including the transactions (sales and purchases) in the investment portfolios is available free of charge at the SICAV's registered office, at the paying agent's office and from the SICAV's payment and information service in Germany.

The prospectus, Key Investor Information Documents, the SICAV's Articles of Incorporation and financial reports are kept for public inspection, free of charge, at the SICAV's registered office.

Détails sur la SICAV

La SICAV publie annuellement un rapport détaillé sur son activité, la gestion de ses avoirs et comprenant l'état consolidé des actifs nets et l'état consolidé des variations des actifs nets exprimés en EUR, le portefeuille-titres de chaque compartiment et le rapport d'audit. Ce rapport est disponible au siège de la SICAV ainsi qu'au siège des organismes chargés du service financier dans les pays où la SICAV est commercialisée.

En outre, elle procède, après la fin de chaque semestre, à la publication d'un rapport comprenant notamment la composition du portefeuille, le nombre d'actions en circulation et le nombre d'actions émises et rachetées depuis la dernière publication.

Les actions ne sont disponibles que sous forme nominative.

L'Assemblée générale annuelle des actionnaires de la SICAV a lieu chaque année au siège social de la SICAV, ou à tout autre endroit au Luxembourg qui sera spécifié dans l'avis de convocation. Elle se tiendra dans les six mois suivant la fin de l'exercice social.

Les avis de toutes assemblées générales sont envoyés par lettre à tous les actionnaires nominatifs, à leur adresse figurant au registre des actionnaires, au moins 8 jours avant l'Assemblée Générale. Ces avis indiquent l'heure et le lieu de l'Assemblée Générale et les conditions d'admission, l'ordre du jour et les exigences de la loi luxembourgeoise en matière de quorum et de majorité nécessaires.

En plus, des avis seront publiés dans le Recueil électronique des sociétés et associations (« RESA ») et dans un journal luxembourgeois, le « Luxemburger Wort », ainsi que dans la presse des pays où la SICAV est commercialisée si la législation de ces pays l'exige.

L'exercice social de la SICAV se termine le 31 décembre de chaque année.

La valeur nette d'inventaire par action de chaque compartiment, le prix d'émission, de rachat des actions et de conversion de chaque compartiment peuvent être obtenus au siège social de la SICAV et auprès des organismes chargés du service financier dans les pays où la SICAV est commercialisée.

La liste des achats et ventes de titres composant les portefeuilles-titres est tenue gratuitement à la disposition de l'investisseur au domicile de la SICAV et auprès de l'agent payeur et de l'agent d'information en Allemagne.

Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts et les rapports financiers de la SICAV sont tenus gratuitement à la disposition du public au siège social de la SICAV.

Candriam Equities L

Angaben zur SICAV

Die SICAV veröffentlicht jedes Jahr einen detaillierten Bericht über ihre Tätigkeit, die Verwaltung ihrer Vermögenswerte, der aus der in Euro erstellten konsolidierten Vermögensaufstellung, der Gewinn- und Verlustrechnung, des Wertpapierbestands aller Teilfonds sowie dem Prüfungsvermerk besteht. Dieser Bericht ist am Sitz der SICAV erhältlich und ebenso bei den Gesellschaften, die in den Ländern, in welchen die SICAV-Anteile gehandelt werden, in ihrem Auftrag Finanzdienstleistungen erbringen.

Darüber hinaus veröffentlicht sie nach jedem Halbjahresende einen Bericht, der insbesondere die Aufstellung der Anlagen des Portfolios, die Anzahl der umlaufenden Aktien und die Anzahl der seit der Veröffentlichung des letzten Berichts ausgegebenen und zurückgenommenen Aktien enthält.

Die Aktien des Fonds sind nur noch in Form von Namensaktien verfügbar.

Die jährliche Hauptversammlung der Aktionäre der SICAV findet jedes Jahr am Sitz der SICAV statt, oder an einem anderen Ort in Luxemburg, der mit der Einberufung spezifiziert wird. Sie findet jeweils innerhalb von 6 Monaten nach Ende des Geschäftsjahres statt.

Ankündigungen von Hauptversammlungen werden den eingetragenen Aktionären spätestens acht Tage vor der Versammlung an die Anschrift zugeschickt, die im Verzeichnis der Aktionäre registriert ist. Diese Mitteilungen enthalten Ort und Zeit der Hauptversammlungen sowie die Teilnahmebedingungen, die Tagesordnung und die Erfordernisse nach luxemburgischem Recht in Bezug auf Beschlussfähigkeit und notwendige Mehrheiten.

Darüber hinaus werden die Ankündigungen von Hauptversammlungen im „Recueil électronique des sociétés et associations“ („RESA“), des Großherzogtums Luxemburg, in einer anderen luxemburgischen Zeitung („Luxemburger Wort“) sowie in der Presse der Länder veröffentlicht, in denen die SICAV vertrieben wird sofern die nationale Gesetzgebung dies vorschreibt.

Das Geschäftsjahr der SICAV endet am 31. Dezember jeden Jahres.

Der Nettoinventarwert pro Aktie eines Teilfonds, der Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreis der Aktien sind am Sitz der SICAV und bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich und bei den Unternehmen in den Ländern, in welchem die SICAV-Anteile gehandelt werden und die in ihrem Auftrag Finanzdienstleistungen erbringen.

Die Liste der Käufe und Verkäufe der Wertpapierbestände werden den Anlegern am Sitz der SICAV, sowie bei der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland kostenlos zur Verfügung gestellt.

Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung und die Finanzberichte der SICAV sind kostenlos am Sitz der SICAV erhältlich.

Details over de BEVEK

De BEVEK publiceert elk jaar een gedetailleerd verslag over haar activiteit, over het beheer van haar vermogen. Dat verslag bevat tevens de balans en de geconsolideerde resultatenrekening uitgedrukt in EUR, de gedetailleerde samenstelling van het vermogen van elk compartiment en het audit verslag. Dit verslag is beschikbaar op de hoofdzetel van de BEVEK en op de hoofdzetel van de instellingen die instaan voor de financiële dienstverlening in de landen waar de BEVEK wordt verhandeld.

Bovendien publiceert de BEVEK na elk semester een verslag met daarin onder andere de samenstelling van de portefeuille, het aantal aandelen in omloop en het aantal uitgegeven en teruggekochte aandelen sedert de laatste publicatie.

De aandelen zijn beschikbaar enkel nog op naam.

De jaarlijkse Algemene Vergadering van aandeelhouders van de BEVEK vindt jaarlijks plaats op de maatschappelijke zetel van de BEVEK of op om het even welke andere plaats in Luxemburg welke op de bijeenroeping gespecificeerd zal worden. Zij wordt gehouden binnen zes maanden na het einde van het boekjaar.

Berichten voor alle algemene vergaderingen worden per brief aan alle nominatieve aandeelhouders gestuurd, naar hun adres dat vermeld staat in het register van aandeelhouders, en dit minstens 8 dagen voor de Algemene Vergadering. In deze kennisgevingen zijn plaats en tijd van de algemene vergadering vermeld, alsmede de toelatingsvoorwaarden, de agenda en de eisen van de Luxemburgse wet met betrekking tot quorum en meerderheid.

Bovendien worden er berichten gepubliceerd in het „Recueil électronique des sociétés et associations“ („RESA“) van het Groothertogdom Luxemburg en in een Luxemburgse krant („Luxemburger Wort“), alsook in de pers van de landen waar de BEVEK wordt gecommmercialiseerd indien de wetgeving van die landen dat vereist.

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

De waarde van de netto-activa per aandeel van elk compartiment, de uitgifte, terugkoop prijs van de aandelen en de omzetting van elk compartiment kunnen bekomen worden op de maatschappelijke zetel van de BEVEK evenals bij de organismen die verantwoordelijk zijn voor de financiële dienst in de landen waar de BEVEK wordt verhandeld.

De lijst van aan- en verkopen van effecten in de effectenportefeuille kan gratis geraadpleegd worden op de maatschappelijke zetel van de BEVEK en bij de Duitse loketbank en inlichtingendienst.

Het prospectus, de Essentiële Beleggersinformatie, de statuten en de financiële verslagen van de BEVEK zijn op de maatschappelijke zetel van de BEVEK gratis ter beschikking van het publiek.

Candriam Equities L

Details about the SICAV (continued)

Savings Directive

The law of November 25, 2014 transposed the European Union Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments (the "Directive") into Luxembourg legislation. The purpose of this Directive is to allow the interest income paid to a beneficial owner who is a natural person domiciled in a country of the European Union to be taxed according to the provisions of the State in which the beneficial owner is domiciled. This purpose is achieved by means of an exchange of information between the tax authorities of the European Union. Luxembourg proceeds to automatically exchange information on interest payments and proceeds of redemptions obtained as from January 1, 2015 from funds that come within the scope of the Directive, which is the case for Candriam Equities L (subject to the threshold of 25% in debt securities being attained).

The SICAV is authorised to reject any application for shares if the applying investor does not provide the Company with complete and satisfactory information as required by the Law.

Détails sur la SICAV (suite)

Directive sur la fiscalité de l'épargne

La loi du 25 novembre 2014 a transposé en droit luxembourgeois la Directive 2003/48/EC du Conseil de l'Union Européenne en matière de fiscalité des revenus de l'épargne sous forme de paiement d'intérêts (la « Directive »). Cette Directive a pour objet de permettre que les revenus d'intérêts versés à un bénéficiaire effectif, qui est une personne physique résidant dans un pays de l'Union Européenne, soient imposés selon les dispositions de l'Etat de résidence du bénéficiaire effectif. Ce but est atteint grâce à l'échange d'informations entre les administrations fiscales de l'Union Européenne. Le Luxembourg procède à l'échange automatique d'informations sur les distributions et produits de rachats obtenus à partir du 1^{er} janvier 2015 des fonds entrant dans le champ d'application de la Directive, ce qui est le cas pour Candriam Equities L (sous réserve d'atteindre le seuil de 25 % en titres de créances).

La SICAV est autorisée à rejeter toute demande de souscription d'actions si les futurs souscripteurs ne lui fournissent pas des informations complètes et suffisantes eu égard aux exigences de la Loi.

Candriam Equities L

Angaben zur SICAV (Fortsetzung)

Die Zinsbesteuerungsrichtlinie

Das Gesetz vom 25. November 2014 hat die Richtlinie 2003/48/EG des Rates der Europäischen Union über die Besteuerung von Spareinnahmen in Form von Zinserträgen (die „Richtlinie“) in luxemburgisches Recht umgesetzt. Diese Richtlinie soll sicherstellen, dass Zinserträge, die an einen wirtschaftlichen Eigentümer ausgezahlt werden, bei dem es sich um eine natürliche Person mit Sitz in einem Land der Europäischen Union handelt, nach den Bestimmungen des Wohnsitzstaates des wirtschaftlichen Eigentümers besteuert werden. Dieses Ziel wird dank des Informationsaustausches zwischen den Steuerbehörden der Europäischen Union erreicht. Luxemburg führt seit dem 1. Januar 2015 den automatischen Informationsaustausch über die Ausschüttungen und Rücknahmeerlöse der Investmentfonds aus, die in den Geltungsbereich der Richtlinie fallen, was für Candriam Equities L der Fall ist (vorbehaltlich der Tatsache, dass mehr als 25% der Vermögenswerte in handelbaren Forderungstiteln gehalten werden).

Stellt der Antragsteller der SICAV die laut Gesetz geforderten Angaben nur unvollständig und unzureichend zur Verfügung, ist die Gesellschaft berechtigt, Anträge auf Zeichnung von Aktien zurückzuweisen.

Details over de BEVEK (vervolg)

De Spaarrichtlijn

De wet van 25 november 2014 heeft richtlijn 2003/48/EG van de Raad van de Europese Unie inzake fiscaliteit van de spaarinkomsten in de vorm van rentebetalingen (de „richtlijn“) omgezet in Luxemburgs recht. Het doel van deze richtlijn is ervoor te zorgen dat de rente-inkomsten die worden uitgekeerd aan een uiteindelijke begunstigde, die een natuurlijk persoon is en die ingezetene is van een land van de Europese Unie, worden belast volgens de bepalingen van de staat waarvan de uiteindelijke begunstigde ingezetene is. Dat doel wordt bereikt dankzij de uitwisseling van inlichtingen tussen de fiscale administraties van de Europese Unie. Luxemburg gaat over tot de automatische uitwisseling van inlichtingen over de uitkeringen en opbrengsten van terugkopen met ingang van 1 januari 2015 van fondsen die binnen de toepassingsfeer van de richtlijn vallen, wat het geval is voor Candriam Equities L (indien de drempel van 25% in schuldpapier wordt bereikt).

De BEVEK mag een inschrijving op aandelen weigeren als de betreffende beleggers aan de Vennootschap geen volledige en bevredigende informatie verstrekken zoals door de Wet voorgeschreven.

Candriam Equities L

Report of the Board of Directors

Governance

The Board of Directors of the SICAV 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 complied with this code, in all its significant aspects, during the financial year ended December 31, 2019.

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

Economic and financial environment

In early 2019, in the United States, the solid economic performance and a thriving job market alleviate the fears of a substantial growth slowdown that were weighing heavily on market yields. By common accord, the shutdown that started on 21 December 2018 comes to an end. The Federal Open Market Committee (FOMC) statement from the Federal Reserve's (Fed's) 29-30 January meeting intimates that, given economic and financial developments, and the absence of inflationary pressures, it could take its time adjusting its monetary policy. The change of tone soothes market fears of excessive tightening. In early March, signs of a slowdown in the manufacturing sector multiply, with the private sector reporting the creation of only 46,000 jobs. The big US firms revise downwards their earnings growth forecasts for 2019. Faced with the uncertainties linked to the slowdown in activity both at home and abroad, the Fed delivers – on 20 March – an even more dovish message. It scales back its growth estimates for 2019 and 2020 while scaling up unemployment rate levels. In the absence of inflation (averaging 1.6% in Q1), the Fed no longer has any reason, in the short term, to raise its leading rate. These developments result in a substantial drop in the 10Y rate. In total, the latter is 27 basis points down over the quarter, ending it at 2.41%, while the market is up 13.1% over the same period. At the start of the second quarter, the market, boosted by rising job creations (216,000 in April), continues its upward trajectory, consolidating its solid first-quarter performance (annualised 3.1% growth qoq.) and still-healthy business activity indicators. In May, following the "sabotage" attacks in the Strait of Hormuz, tensions mount between the US and Iran. Elsewhere, President Trump decides to hike the tariff (from 10% to 25%) on 200 billion US dollars' worth of imports from China. In mid-May, Trump restricts technology transfers between US corporations and China. In late May, Trump announces that, as of 10 June, he's going to slap a 5-to-25% monthly tariff increase on all imports from Mexico until migration stops being an issue. When Mexico promises to deploy 6,000 of its National Guards to Mexico's southern border, an agreement is signed with the United States. Early June, published figures showing only 62,000 job creations heighten fears of a growth slowdown. Although that pushes 10-year yields down, it also prompts a net market rally. Paradoxically, the worse the economic data, the greater the likelihood of the Federal Reserve lowering its key rate in July. Consequently, the market closes Q2 on a 3.8% gain, taking it to 2.942, with the 10Y rate reporting a 42bp drop, to 2.0%. Early July, thanks to good job numbers, the market scales back the expected number of Fed rate reductions for the end of 2020.

Rapport du Conseil d'Administration

Gouvernance

Le Conseil d'Administration de la SICAV 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 s'est conformée à ce code, dans tous ses aspects significatifs, au cours de l'exercice comptable clôturé au 31 décembre 2019.

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

Environnement économique et financier

Début 2019, aux Etats-Unis, grâce à la bonne tenue de l'activité et du marché du travail, les craintes d'un ralentissement important de la croissance, qui avaient fortement pesé sur la Bourse et les taux, se dissipent. Un accord est trouvé pour mettre fin au shutdown («fermeture») qui avait débuté le 21 décembre 2018. Au terme de sa réunion du 29-30 janvier, la Réserve fédérale indique qu'au vu des développements économiques et financiers et en l'absence de pressions inflationnistes, elle peut être patiente dans le rythme d'ajustement futur de sa politique monétaire. Les marchés accueillent favorablement ce changement de ton, eux qui craignaient un resserrement trop important. Début mars, les signes d'un ralentissement du secteur manufacturier s'accroissent. Seuls 46.000 emplois sont créés dans le secteur privé. Les grandes entreprises américaines révisent à la baisse leurs prévisions de croissance bénéficiaire pour 2019. Face aux incertitudes liées au ralentissement de l'activité internationale et domestique, la Réserve fédérale envoie - le 20 mars – un message encore plus prudent. Elle revoit à la baisse la croissance pour 2019 et 2020 et en hausse le niveau du taux de chômage. En l'absence d'inflation (1,6 % en moyenne au premier trimestre), la Réserve fédérale n'a plus aucune raison, à court terme, de remonter son taux directeur. Ces développements conduisent à une forte baisse du taux à dix ans. Au total, ce dernier perd 27 points de base sur le trimestre pour clôturer à 2,41 % tandis que la Bourse gagne 13,1 % sur la même période. Au début du deuxième trimestre, la hausse de la Bourse se poursuit poussée par une remontée des créations d'emplois (216.000 en avril), une forte croissance au premier trimestre (3,1 % en glissement trimestriel annualisé) et des indicateurs d'activité toujours bien orientés. En mai, suite au sabotage de navires dans le détroit d'Ormuz, le ton monte entre les Etats-Unis et l'Iran. Sur un autre front, le président Trump décide d'augmenter le taux des droits d'accises à 25 % (contre 10 %) sur 200 milliards de dollars d'importations en provenance de Chine. Mi-mai, Trump restreint le transfert technologique des entreprises américaines vers la Chine. Fin mai, Trump annonce qu'il va relever (à partir du 10 juin) de 5 % par mois jusqu'à 25 % les accises sur toutes les importations en provenance du Mexique tant qu'une solution au « problème migratoire » n'est pas trouvée. Avec la promesse du Mexique d'envoyer 6.000 gardes civils à la frontière sud du Mexique, un accord est conclu avec les Etats-Unis. Début juin, l'annonce de seulement 62.000 créations d'emplois amplifie les craintes de ralentissement de la croissance. Alors que cela pousse les taux à dix ans à la baisse, la Bourse amorce un net mouvement de hausse. Paradoxalement, plus les données économiques sont mauvaises, plus la probabilité que la Réserve fédérale baisse son taux directeur en juillet augmente. Dès lors, au total, la Bourse clôture le deuxième trimestre sur un gain de 3,8 % à 2.942 et le taux à dix ans baisse de 42 points de base à 2,0 %. Début juillet, grâce à un bon chiffre de l'emploi, le marché revoit à la baisse le nombre de baisses de taux de la Réserve fédérale attendues pour fin 2020.

Bericht des Verwaltungsrates

Unternehmensführung (Corporate Governance)

Der Verwaltungsrat der SICAV hat die freiwillige Einführung des im Juni 2013 veröffentlichten Verhaltenskodexes der ALFI (Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissements) beschlossen, der die Prinzipien einer guten Corporate Governance definiert. Der Verwaltungsrat ist der Auffassung, dass die SICAV den Verhaltenskodex im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 in allen wesentlichen Punkten eingehalten hat.

Der ALFI-Verhaltenskodex steht am Sitz der SICAV zur Einsicht bereit.

Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld

Anfang 2019 mildern in den USA die solide Konjunktorentwicklung und der stabile Arbeitsmarkt die Angst vor einem deutlichen Wachstumseinbruch, die die Markttrenditen erheblich belastet hatte. Der Regierungsstillstand („Shutdown“), der am 21. Dezember 2018 eingetreten war, wird durch eine einvernehmliche Lösung beendet. Die Erklärung des Offenmarktausschusses (OFMC) nach der Sitzung der US-Notenbank (Fed) vom 29. und 30. Januar legt nahe, dass die Notenbank angesichts der konjunkturellen und finanziellen Entwicklungen und des fehlenden Inflationsdrucks ihre Geldpolitik vorerst beibehalten könnte. Diese Änderung des Tons beruhigt den Markt, der eine übermäßige Straffung der Zinszüge befürchtet hatte. Anfang März mehren sich die Anzeichen für eine Abkühlung im Fertigungssektor. Der Privatsektor meldet die Schaffung von nur 46.000 Arbeitsplätzen. Die großen US-Unternehmen korrigieren ihre Prognosen zum Gewinnwachstum für 2019 nach unten. Angesichts der Unsicherheit aufgrund der Konjunkturverlangsamung im In- und Ausland fällt die Erklärung der US-Notenbank vom 20. März noch verhaltener aus. Sie setzt ihre Wachstumsschätzungen für 2019 und 2020 herab und prognostiziert gleichzeitig einen Anstieg der Arbeitslosenquote. Da die Inflation nicht steigt (sie lag im 1. Quartal bei durchschnittlich 1,6%) hat die Fed keinen Grund mehr, die Leitzinsen kurzfristig zu erhöhen. Diese Entwicklungen lassen die Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen massiv einbrechen. Insgesamt geben sie im Quartalsverlauf um 27 Basispunkte auf 2,41% zum Quartalsende nach, während der Aktienmarkt im gleichen Zeitraum um 13,1% zulegt. Zu Beginn des 2. Quartals setzt der Markt – beflügelt durch die zunehmende Schaffung von Arbeitsplätzen (216.000 im April) – seinen Aufwärtstrend fort. Er kann die solide Performance vom 1. Quartal konsolidieren (annualisiertes Wachstum von 3,1% im Quartalsvergleich). Auch die Konjunkturindikatoren sind unverändert erfreulich. Im Mai, nach den „Sabotage-Angriffen“ in der Straße von Hormuz, nehmen die Spannungen zwischen den USA und dem Iran zu. US-Präsident Donald Trump beschließt eine Anhebung der Einfuhrzölle (von 10% auf 25%) auf Waren aus China im Wert von 200 Mrd. USD. Mitte Mai beschränkt er den Technologietransfer zwischen US-Konzernen und China. Ende Mai kündigt er an, dass er mit Wirkung zum 10. Juni die Zölle auf Importe aus Mexiko monatlich schrittweise von 5% auf 25% erhöhen wird, solange die illegale Migration aus Mexiko ein Problem darstellt. Als Mexiko verspricht, 6.000 Nationalgardisten an Mexikos südlicher Grenze zu stationieren, kann das Land ein Abkommen mit den USA unterzeichnen. Anfang Juni veröffentlichten Zahlen ist zu entnehmen, dass nur 62.000 Stellen geschaffen wurden, dies verstärkt die Angst vor einer Wachstumsabnahme. Dies lässt zwar die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen nachgeben, löst aber insgesamt auch eine Marktrally aus. Je schlechter die Konjunkturdaten ausfallen, desto wahrscheinlicher wird es paradoxerweise, dass die US-Notenbank den Leitzins im Juli senkt. Daher beendet der Markt das 2. Quartal mit einem Plus von 3,8% auf einem Stand von 2.942 und die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen liegt um 42 Basispunkte niedriger bei 2,0%. Anfang Juli schraubt der Markt angesichts der guten Zahlen vom Arbeitsmarkt seine Erwartungen an die Zinssenkung der Fed für das Ende des Jahres 2020 zurück.

Verslag van de Raad van Bestuur

Deugdelijk Bestuur

De Raad van Bestuur van de BEVEK koos vrijwillig om de gedragscode van de ALFI (Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissements; Luxemburgse Vereniging voor Beleggingsfondsen) te onderschrijven, die werd gepubliceerd in juni 2013 en de principes voor deugdelijk bestuur vastlegt. De Raad van Bestuur is van mening dat de BEVEK alle significante aspecten van deze code heeft nageleefd tijdens het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2019.

Deze ALFI-gedragscode kan worden geraadpleegd bij de maatschappelijke zetel van de BEVEK.

Economische en financiële omgeving

Begin 2019 verlichtten de goede economische prestaties en de bloeiende arbeidsmarkt in de Verenigde Staten de vrees voor een aanzienlijke groevertraging, die zwaar op de markttrendementen woog. De beide partijen bereikten er een akkoord om een einde te maken aan de shutdown, die op 21 december 2018 was begonnen. Uit de verklaring van het Federal Open Market Committee (FOMC) na de vergadering van de Federal Reserve (Fed) op 29-30 januari blijkt dat het, gezien de economische en financiële ontwikkelingen en het feit dat er geen inflatiedruk is, enige tijd zou kunnen duren vooraleer ze haar monetaire beleid bijstelt. De gewijzigde toon tempert de vrees van de markt voor een te grote verkrapping. Begin maart duiken steeds meer tekenen op van een vertraging in de verwerkende industrie, terwijl in de privésector slechts 46.000 banen werden gecreëerd. De grote Amerikaanse bedrijven stellen hun winstgroeiervwachtingen voor 2019 neerwaarts bij. Wegens de onzekerheden door de vertraging van de activiteit in binnen- en buitenland, neemt de Fed op 20 maart een nog gematigdere toon aan. Ze schroeft haar groeiramingen voor 2019 en 2020 terug, en verhoogt de verwachting voor de werkloosheidscijfers. Bij gebrek aan inflatie (gemiddeld 1,6% in het eerste kwartaal) heeft de Fed op korte termijn geen reden meer om haar richtrente te verhogen. Die ontwikkelingen leiden tot een aanzienlijke daling van de tienjaarsrente. Zo klokt die het kwartaal 27 basispunten lager af op 2,41%, terwijl de markt in dezelfde periode met 13,1% is gestegen. Aan het begin van het tweede kwartaal zet de markt, gestimuleerd door de stijging van de jobcreatie (216.000 in april), zijn opwaartse trend voort en consolideert hij zijn goede resultaten van het eerste kwartaal (kwartaal op kwartaal een groei van 3,1% op jaarbasis) en de gezond blijvende activiteitenindexen. In mei, na de 'sabotageaanvallen' in de Straat van Hormuz, nemen de spanningen tussen de VS en Iran toe. Elders besluit president Trump om de heffingen op 200 miljard dollar aan invoer uit China te verhogen (van 10% naar 25%). Medio legt Trump de technologietransfers tussen Amerikaanse bedrijven en China aan banden. Eind mei kondigt hij aan dat hij vanaf 10 juni een maandelijkse verhoging van 5 tot 25% zal doorvoeren op import uit Mexico zolang het migratieprobleem niet is opgelost. Wanneer Mexico belooft om 6.000 soldaten van de Nationale Garde in te zetten aan de zuidelijke Mexicaanse grens, komt het tot een akkoord met de Verenigde Staten. Begin juni blijkt dat er amper 62.000 banen zijn bijgekomen, wat de vrees voor een groevertraging doet toenemen. Hoewel dat de tienjaarsrente drukt, duwt het de markt anderzijds ook omhoog. Paradoxaal genoeg is het zo dat hoe slechter de economische cijfers zijn, hoe groter de kans is dat de Federal Reserve haar richtrente in juli verlaagt. Bijgevolg sluit de markt het tweede kwartaal af met een winst van 3,8% tot een niveau van 2.942, en laat de tienjaarsrente een daling van 42 bp optekenen, tot 2,0%. Begin juli schroeft de markt, dankzij de goede werkgelegenheidscijfers, het verwachte aantal renteknippen van de Fed tegen 2020 terug.

Candriam Equities L

Report of the Board of Directors (continued)

Economic and financial environment (continued)

Both the market and the 10Y move slightly back up. To hedge against the global slowdown and its repercussions for the US manufacturing sector, the Fed lowers its key lending rate, on 31 July, by 25 basis points, to 2.25%. However, following president Trump's announcement on 1 August of the imposition of a 10% levy on the remainder of the Chinese imports (products as yet left untaxed, i.e. 300 billion dollars' worth) and China's response, the Yuan surges below the key level of 7 yuan-per-US-dollar and, following the imposition of extra taxes on US products, the 10Y rate drops sharply, as does the market. The 13 August announcement of the exemption of selected goods until 15 December is, however, just about enough to convince the market about both sides' willingness to continue the negotiations. Early September, while the Institute for Supply Management (ISM) manufacturing slips beneath the 50 mark, to 49.1, for the first time since August 2016, the ISM non-manufacturing rockets past the 56 mark (from 53.7 in July). Labour market numbers are still decent. Lessening fears of a severe slowdown push rates higher: by mid-September, the 10Y is at 1.9% versus the late-August 1.5%. 14 September is the date of a drone attack on Saudi Arabia's largest oil processing facility. The oil price spikes a little over 10% in the space of a few days. Shortly afterwards, nonetheless, after some damage limitation, the price is back to 60 dollars a barrel. As a result of domestic and international economic developments, and in the absence of inflationary pressure, the Fed decides, on 18 September, to once again lower its benchmark rate by 25bp, to 2%. In total, over the quarter, the 10-year rate drops 33bp, to 1.67%, with the 1.2% market gain taking it to 2,977. Early October, the ISM manufacturing is still low (47.8), with the non-manufacturing dropping almost four points, to 52.6. However, the creation of 193,000 jobs in September (after 219,000 in August) stops the 10Y falling further, as do spreading rumours of a possible agreement within the next few months between China and the US. In a final attempt to calm the waters, the Fed, on 30 October, lowers its target rate by 25bp, to 1.75%. November and December are peppered by further news about the China-US negotiations – more positive, this time around, with a still-booming job market (266,000 creations in November) and the market going from strength to strength, all the more so as, in mid-December, the budget for 2020 is passed, thus avoiding a new shutdown, and, just before the 15 December deadline, the US and China sign a trade deal. Against this background, the Fed confirms the health of the US economy, with none of its members anticipating a rate drop in 2020. Over the quarter, the market and the 10Y rate are up by, respectively, 8.5% and 25 basis points. In 2019, the market is up by 28.9% (at 3,231), with the 10Y rate contracting by 77 basis points (at 1.92%).

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Environnement économique et financier (suite)

La Bourse ainsi que le taux à dix ans remontent quelque peu. Afin de « s'assurer » contre le ralentissement mondial et ses répercussions sur le secteur manufacturier américain, la Réserve fédérale baisse son taux directeur, le 31 juillet, de 25 points de base à 2,25 %. Mais, avec l'annonce par le président Trump le 1^{er} août de la mise en place d'une taxation, à hauteur de 10 %, sur le reste des produits importés de Chine (produits non encore taxés, soit 300 milliards de dollars) et la réponse de la Chine, le yuan passe le cap de 7 yuans pour 1 dollar et suite à la mise en place d'une taxation supplémentaire des produits américains, le taux à dix ans se replie nettement ainsi que la Bourse. L'annonce, le 13 août, de l'exonération d'une partie des biens jusqu'au 15 décembre rassure partiellement le marché sur la volonté de poursuivre des négociations. Début septembre, alors que l'« Institute for Supply Management » (ISM) du secteur manufacturier passe en-dessous de la barre des 50 (49,1) pour la première fois depuis août 2016, l'ISM du secteur des services, lui, augmente nettement au-delà de 56 (contre 53,7 en juillet). Les chiffres du marché travail demeurent bien orientés. Les craintes d'un fort ralentissement semblent un peu plus lointaines, ce qui pousse le taux à la hausse : mi-septembre le taux à dix ans est à 1,9 % contre 1,5 % fin août. Le 14 septembre, la plus grande installation de traitement de pétrole saoudien est frappée par une attaque de drones. Le prix du pétrole bondit d'un peu plus de 10 % en quelques jours. Toutefois, quelques jours plus tard, les dégâts sont circonscrits et le prix revient vers 60 dollars le baril. A la lumière des développements économiques nationaux et internationaux et en l'absence de pression inflationniste, le 18 septembre, la Réserve fédérale décide à nouveau de baisser de 25 points de base son taux de référence à 2 %. Au total, sur le trimestre, le taux à dix ans baisse de 33 points de base à 1,67 % et la Bourse gagne 1,2 % à 2.977. Début octobre, l'ISM manufacturier demeure faible (47,8) et l'ISM services baisse de près de quatre points à 52,6. Mais, la création de 193.000 emplois en septembre (après 219.000 en août) met un frein à la baisse du taux à dix ans d'autant que circulent des rumeurs qu'un accord pourrait intervenir dans les tout prochains mois entre la Chine et les Etats-Unis. Dans un dernier mouvement d'assurance, le 30 octobre, la Réserve fédérale baisse son taux objectif de 25 points de base à 1,75 %. Novembre et décembre vont être rythmés par les déclarations relatives aux négociations entre la Chine et les Etats-Unis. Mais celles-ci étant de plus en plus positives avec un marché du travail toujours très bien orienté – 266.000 créations d'emplois en novembre – la Bourse ne cesse de croître, d'autant que mi-décembre, un accord est trouvé pour le budget 2020 ce qui évite un nouveau shutdown et juste avant la date butoir du 15 décembre, un accord commercial est trouvé entre les Etats-Unis et la Chine. Dans cet environnement, la Réserve fédérale acte la bonne tenue de l'économie américaine et plus aucun membre n'anticipe de baisse de taux en 2020. Sur le trimestre, la Bourse et le taux à dix augmentent respectivement de 8,5% et 25 points de base. En 2019, la Bourse a progressé de 28,9 % et le taux à dix ans s'est replié de 77 points de base à respectivement 3.231 et 1,92 %.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (Fortsetzung)

Sowohl der Markt als auch die 10-jährigen Staatsanleihen legen leicht zu. Zur Absicherung gegen die globale Konjunkturabkühlung und ihre Auswirkungen auf den US-Fertigungssektor senkt die US-Notenbank den Leitzins am 31. Juli um 25 Basispunkte auf 2,25%. Doch nachdem US-Präsident Trump am 1. August die Verhängung eines Strafzolls von 10% auf die verbliebenen chinesischen Importwaren ankündigt (bisher unbesteuerte Produkte im Wert von 300 Mrd. USD) und China entsprechend reagiert, steigt der Yuan in Richtung der wichtigen Marke von 7 Yuan zum US-Dollar. Nach der Verhängung zusätzlicher Zölle auf US-Produkte bricht die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen parallel zum Markt deutlich ein. Mit der Ankündigung vom 13. August, dass bestimmte Waren bis zum 15. Dezember ausgenommen würden, kann der Markt jedoch überzeugt werden, dass beide Seiten bereit sind, die Verhandlungen fortzuführen. Anfang September rutscht der Index des Institute for Supply Management (ISM) für das Fertigungsgewerbe zum ersten Mal seit August 2016 unter die Marke von 50, auf 49,1. Der ISM-Index für den Dienstleistungssektor schnellte dagegen von 53,7 im Juli auf einen Stand von über 56. Die Zahlen vom Arbeitsmarkt waren weiterhin ganz ordentlich. Die nachlassenden Sorgen über eine deutliche Wachstumsabnahme lassen die Renditen steigen: Bis Mitte September liegt die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen bei 1,9%, nach 1,5% zu Ende August. Der 14. September ist der Tag eines Drohnenangriffs auf Saudi-Arabiens größte Ölanlage. Innerhalb weniger Tage steigt der Ölpreis sprunghaft um etwas mehr als 10% an. Doch kurz danach, nach einer gewissen Schadensbegrenzung, liegt der Preis wieder bei 60 USD pro Barrel. Aufgrund der konjunkturellen Entwicklungen im In- und Ausland und angesichts des ausbleibenden Inflationsdrucks beschließt die US-Notenbank am 18. September, den Leitzins erneut um 25 Basispunkte auf 2% herabzusetzen. Insgesamt gibt die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen im Quartalsverlauf um 33 Basispunkte auf 1,67% nach, während der Markt um 1,2% auf 2.977 Zähler zulegt. Anfang Oktober liegt der ISM-Index für das Fertigungsgewerbe nach wie vor auf einem niedrigen Niveau von 47,8 und der Index für den Dienstleistungssektor sinkt um fast vier Punkte auf 52,6. Doch die Schaffung von 193.000 Arbeitsplätzen im September (nach 219.000 im August) und die zunehmenden Spekulationen, dass China und die USA in den nächsten Monaten ein Abkommen schließen könnten, verhindern einen weiteren Rückgang der Renditen 10-jähriger Staatsanleihen. In einem endgültigen Versuch, die Lage zu beruhigen, senkt die US-Notenbank den Leitzins am 30. Oktober um 25 Basispunkte auf 1,75%. Im November und Dezember werden zahlreiche weitere Meldungen über die Verhandlungen zwischen China und den USA veröffentlicht und diesmal fallen die Meldungen erfreulicher aus. Der Arbeitsmarkt boomt nach wie vor (im November werden 266.000 Stellen geschaffen) und der Markt verzeichnet eine Stärkephase nach der anderen, insbesondere, nachdem Mitte Dezember der Haushalt für 2020 verabschiedet und somit ein neuer Shutdown verhindert wird. Kurz vor der Frist am 15. Dezember kommt es dann tatsächlich zur Unterzeichnung eines Abkommens zwischen den USA und China. Vor diesem Hintergrund bestätigt die US-Notenbank die gute Lage der US-Konjunktur. Kein Fed-Mitglied rechnet für 2020 mit einem Zinsschritt nach unten. Im Quartalsverlauf legen der Markt und die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen um 8,5% bzw. 25 Basispunkte zu. Im Jahresverlauf 2019 steigt der Markt um 28,9% auf 3.231 Zähler und die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen gibt um 77 Basispunkte auf 1,92% nach.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Economische en financiële omgeving (vervolg)

Zowel de markt als de tienjaarsrente gaan weer iets omhoog. Om de wereldwijde vertraging en de gevolgen daarvan voor de Amerikaanse verwerkende industrie op te vangen, verlaagt de Fed haar basisrente voor kredieten op 31 juli met 25 basispunten naar 2,25%. Na de aankondiging van president Trump op 1 augustus dat hij een heffing van 10% zou invoeren op de rest van de Chinese importgoederen (tot dan toe nog onbelaste producten, goed voor 300 miljard dollar in totaal) en de reactie van China, stijgt de yuan echter onder het belangrijke niveau van 7 yuan voor een Amerikaanse dollar, en na de bijkomende belastingen op Amerikaanse producten daalt de tienjaarsrente fors, net als de markt. De aankondiging op 13 augustus dat bepaalde goederen tot 15 december zouden worden vrijgesteld, volstaat net om de markt ervan te overtuigen dat beide partijen de onderhandelingen willen voortzetten. Begin september zakke de index van het Institute for Supply Management (ISM) voor de productiesectoren voor het eerst sinds augustus 2016 onder de lat van 50, naar 49,1, terwijl die voor de niet-productiesectoren op meer dan 56 stond (tegenover 53,7 in juli). De cijfers van de arbeidsmarkt zijn nog altijd degelijk. De afnemende vrees voor een zware vertraging duwt de rente omhoog: midden september staat de tienjaarsrente op 1,9% tegenover 1,5% eind augustus. Op 14 september vindt er een droneaanval plaats op de grootste olieverwerkingsinstallatie van Saoedi-Arabië. In enkele dagen tijd schiet de olieprijs iets meer dan 10% omhoog. Kort daarna kan de schade worden beperkt en komt de prijs weer op 60 dollar per vat. Als gevolg van de binnenlandse en internationale economische ontwikkelingen, en bij gebrek aan inflatiedruk, besluit de Fed op 18 september haar basisrente met nog eens 25 bp te verlagen, tot 2%. In totaal daalt de tienjaarsrente over het kwartaal met 33 bp tot 1,67%, terwijl de markt 1,2% groeit en op 2.977 punten afklokt. Begin oktober staat de ISM-productie-index nog altijd laag (47,8), terwijl de niet-productie-index bijna vier punten daalt tot 52,6. De 193.000 banen die er in september bijkomen (na 219.000 in augustus) maken echter een einde aan de daling van de tienjaarsrente, net als het gerucht dat het de komende maanden misschien tot een overeenkomst zal komen tussen China en de VS. In een laatste poging om de gemoederen te bedaren verlaagt de Fed haar basisrente op 30 oktober met 25 bp tot 1,75%. In november en december volgt meer nieuws over de onderhandelingen tussen China en de VS, en dit keer was dat positiever nieuws. De arbeidsmarkt blijft groeien (266.000 nieuwe jobs in november) en de markt gaat van het ene sterke moment naar het andere. Bovendien wordt medio december de begroting voor 2020 goedgekeurd, waardoor een nieuwe sluiting van de overheidsdiensten wordt voorkomen, en net voor de deadline van 15 december ondertekenen de VS en China een handelsovereenkomst. Tegen die achtergrond bevestigt de Fed dat de Amerikaanse economie in blakende gezondheid verkeert en verwacht geen van haar leden in 2020 een rentedaling. In de loop van het kwartaal stijgen de markt en de tienjaarsrente met respectievelijk 8,5% en 25 basispunten. In 2019 stijgt de markt met 28,9% (tot 3.231) en daalt de tienjaarsrente met 77 basispunten (tot 1,92%).

Candriam Equities L

Report of the Board of Directors (continued)

Economic and financial environment (continued)

In the Eurozone, in Q1 2019, despite a thriving services sector (Purchasing Managers Index (PMI) around 53), manufacturing sector indicators go from bad to worse (March's Germany PMI reads 44.1, France's 49.7). Such sluggishness owes much not only to the China growth slowdown, but also to the German economy's overwhelming sensitivity to fluctuations in the global economy in general (and to Association of Southeast Asian Nations (ASEAN), in particular). Additionally, Brexit delays push the German 10Y into negative territory (the safe-haven effect). As in the US, this movement was accelerated by monetary policy easing: the European Central Bank (ECB) announces that there will be no rate hike before the end of 2019 and that new Targeted Longer-Term Refinancing Operations (TLTRO) will be launched in September. All in all, thanks to the early-year global equity market rally, the Eurozone ends Q1 11.5% up, with the German 10Y (at -0.07%) down 31bp. While nominal Gross domestic product (GDP) growth had accelerated in late 2018 and in Q1 2019 (annualized qoq growth of 1.8%), the pace drops sharply in Q2, with, in Germany, a manufacturing PMI averaging 44.6 and slightly under 50 for France, Italy and Spain. Nonetheless, the non-manufacturing is averaging 53.1 in the Eurozone (55.6 in Germany). Against this background, rising employment, even if slowing, is still positive, especially with hopes of a growth reacceleration in Germany, France and Italy (to mention the core countries only), where there is greater room for budgetary manoeuvre. This should partly offset the impact of political developments, as, among other things, the conclusion of the Brexit negotiations with a new deadline: 31 October 2019. In the absence of inflationary pressures, and given the growth conditions, the ECB announces, in early June, that its key rates will remain unchanged at least until mid-2020. In mid-June, the governor of the ECB, in his speech at Sintra, says that, unless there are clear signs of economic improvement and accelerating inflation, further stimulus measures could be required (lowering of key rate, renewed asset purchases, ...); this pushes the 10Y rate strongly down and the market up. To sum up, the German 10Y, at -0.32%, ends Q2 25bp down, with the market 2.2% up. Early in Q3, although manufacturing sector indicators worsen slightly more, non-manufacturing indicators remain strong ... fortunately, given the summer's events in Europe, where, in the UK, on 24 July, Boris Johnson – a firm proponent of an exit from the EU at any price – is appointed Prime Minister. Against this background, the ECB, at its meeting on 25 July, releases an even more dovish statement – one that pushes interest rates lower still: the German 10Y drops 15bp, to 0.48%. In the wake of developments in the US and their potential impact on global growth, the German 10Y drops further, to -0.71% in late August, when ECB members objecting to additional monetary easing give voice to their opinions. In early September, these discordant voices begin to affect rates, with the German 10Y declining from -0.71% to 0.45% in scarcely 10 days.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Environnement économique et financier (suite)

Au premier trimestre 2019 dans la zone euro, malgré la bonne tenue du secteur des services (« Purchasing Managers Index » (PMI) autour de 53), les indicateurs liés au secteur manufacturier continuent de se dégrader (en mars, le PMI en Allemagne est à 44,1, en France à 49,7). Cette atonie trouve son origine dans le ralentissement de la croissance chinoise mais, également, dans la grande sensibilité de l'économie allemande aux fluctuations de l'économie mondiale en général et asiatique en particulier. De surcroît, les attermoissements autour du Brexit ont poussé le taux à dix ans allemand en territoire négatif (effet de valeur refuge). Comme aux Etats-Unis, ce mouvement a été amplifié par l'assouplissement de la politique monétaire: la Banque centrale européenne (BCE) annonce que la première hausse de taux ne se fera pas avant fin 2019 et un nouveau « Targeted Longer-Term Refinancing Operations » (TLTRO) sera mis en œuvre en septembre. Au total, grâce au rebond global des marchés d'actions en début d'année, la Bourse de la zone euro clôture le premier trimestre en hausse de 11,5 % tandis que le taux à dix ans allemand baisse de 31 points de base à -0,07 %. Alors que le rythme de croissance du PIB avait accéléré fin 2018 et au premier trimestre 2019 (1,8 % en glissement trimestriel annualisé), le rythme fléchit nettement au deuxième trimestre. En effet, en Allemagne, l'indicateur PMI du secteur manufacturier est à 44,6 en moyenne au deuxième trimestre et légèrement inférieur à 50 pour la France, l'Italie et l'Espagne. Toutefois, en moyenne, le PMI du secteur des services est à 53,1 dans la zone euro et à 55,6 en Allemagne. Dans cet environnement, la croissance de l'emploi, même si elle ralentit, demeure positive, d'autant que l'espoir d'une ré-accélération de la croissance est permis car en Allemagne, en France, en Italie pour ne citer que les grands pays, des marges de manœuvre budgétaires sont libérées. Ceci doit partiellement compenser l'impact des développements politiques comme, entre autres, les négociations autour du Brexit dont la date butoir est finalement postposée au 31 octobre 2019. Au vu de l'absence de pressions inflationnistes et les risques sur la croissance, la BCE annonce début juin que les taux directeurs demeureront inchangés au-moins jusqu'à mi-2020. Mi-juin, lors d'un discours à Sintra, le Président de la BCE indique qu'en l'absence de signes probant d'amélioration de la situation économique et d'une accélération de l'inflation, des stimuli additionnels pourraient être requis (baisse des taux directeurs, reprise des achats d'actifs...), ce qui conduit à une forte baisse des taux à dix ans et à une hausse de la Bourse. Au total, le taux à dix ans allemand clôture le deuxième trimestre sur une baisse 25 points de base à -0,32 % et la Bourse sur une hausse de 2,2 %. Au début du troisième trimestre, les indicateurs liés au secteur manufacturier se détériorent encore un peu plus alors que ceux des services demeurent toujours bien orientés. Ceci est heureux au regard des développements de l'été en Europe. En effet, au Royaume-Uni, le 24 juillet, Boris Johnson – ardent défenseur d'une sortie de l'Union européenne à n'importe quel prix – est nommé Premier ministre. Dans cet environnement, lors de sa réunion du 25 juillet, la BCE envoie un message plus accommodant encore, ce qui pousse les taux d'intérêt encore plus bas – le taux à 10 ans allemand baisse de 15 points de base à 0,48 %. Dans les sillons des développements aux Etats-Unis et de leur impact potentiel sur la croissance mondiale, le taux à dix ans allemand continue de baisser pour atteindre -0,71 % fin août. Fin août, les opposants (au sein de la BCE) à un assouplissement monétaire supplémentaire se font entendre. Début septembre, ces discours commencent à peser sur les taux, le dix ans allemand passant de -0,71 % à 0,45 % en à peine dix jours.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (Fortsetzung)

In der Eurozone floriert zwar der Dienstleistungssektor im 1. Quartal 2019 (PMI von etwa 53), doch die Indikatoren für den Fertigungssektor werden immer schlechter: Der deutsche Einkaufsmanagerindex (PMI) liegt im März bei 44,1, der für Frankreich bei 49,7. Diese Schwäche ist nicht nur auf die Wachstumsabnahme in China zurückzuführen, sondern zu großen Teilen auch auf die übermäßige Anfälligkeit der deutschen Wirtschaft für Schwankungen der Weltwirtschaft insgesamt (und insbesondere des Verbands südostasiatischer Nationen (ASEAN)). Darüber hinaus lässt die Brexit-Verzögerung die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen ins Minus rutschen („Sicherer-Hafen-Effekt“). Genau wie in den USA wurde diese Entwicklung durch die Lockerung der geldpolitischen Zügel verstärkt: Die Europäische Zentralbank (EZB) kündigt an, sie werde den Leitzins vor Ende 2019 nicht erhöhen und werde im September gezielte längerfristige Refinanzierungsgeschäfte (TLTRO) auf den Weg bringen. Alles in allem beendet die Eurozone das 1. Quartal dank der globalen Aktienmarktrallye vom Jahresbeginn mit einem Plus von 11,5%. Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen sinkt derweil um 31 Basispunkte auf -0,07%. Das nominale Wachstum des Bruttoinlandsprodukts (BIP) hatte sich zwar Ende 2018 und im 1. Quartal 2019 beschleunigt (annualisiertes Wachstum von 1,8% im Quartalsvergleich). Im 2. Quartal verlangsamt sich dieses Wachstum jedoch wieder deutlich: Der PMI für das Fertigungsgewerbe in Deutschland liegt bei durchschnittlich 44,6, die Werte für Frankreich, Italien und Spanien bewegen sich bei knapp unter 50. Der Index für den Dienstleistungssektor in der Eurozone liegt dennoch bei durchschnittlich 53,1 (55,6 in Deutschland). Vor diesem Hintergrund sind die – wenn auch langsamer – steigenden Beschäftigungszahlen weiterhin erfreulich, insbesondere angesichts des wieder anziehenden Wachstums in Deutschland, Frankreich und Italien (um nur die Kernländer zu nennen), wo der haushaltspolitische Spielraum größer ist. Dies sollte die Auswirkung der politischen Entwicklungen teilweise neutralisieren, denn unter anderem wird die Frist für den Abschluss der Brexit-Verhandlungen auf den 31. Oktober 2019 verschoben. Angesichts des fehlenden Inflationsdrucks und der Wachstumsrisiken kündigt die EZB Anfang Juni an, sie werde den Leitzins bis mindestens Mitte 2020 unverändert beibehalten. Mitte Juni erklärt der Präsident der EZB bei seiner Rede in Sintra, solange es keine klaren Anzeichen für eine Verbesserung des konjunkturellen Ausblicks und für ein Anziehen der Inflation gebe, könnten weitere Konjunkturmaßnahmen wie eine Leitzinssenkung oder erneute Anleihekäufe erforderlich sein. Dies lässt die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen deutlich einbrechen und den Markt steigen. Insgesamt geben die Renditen 10-jähriger Bundesanleihen bis zum Ende des 2. Quartals um 25 Basispunkte auf -0,32% nach und der Markt zieht um 2,2% an. Zu Beginn des 3. Quartals trüben sich die Indikatoren für den Fertigungssektor zwar noch etwas weiter ein, doch die Indikatoren für das Dienstleistungsgewerbe bleiben stark. Angesichts der Ereignisse in Europa im Sommer ist dies auch zu begrüßen, denn am 24. Juli wird in Großbritannien Boris Johnson, ein starker Verfechter eines EU-Austritts um jeden Preis, zum neuen Premierminister gewählt. Vor diesem Hintergrund veröffentlicht die EZB nach ihrer Sitzung vom 25. Juli eine noch moderatere Erklärung, woraufhin die Zinsen noch weiter nachgeben, die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen fällt um 15 Basispunkte auf 0,48%. Im Zuge der Entwicklungen in den USA und ihrer möglichen Auswirkung auf das weltweite Wirtschaftswachstum gibt die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen Ende August noch weiter auf -0,71% nach, als sich einige Ratsmitglieder der EZB gegen eine weitere geldpolitische Lockerung aussprechen. Anfang September wirkt sich diese Uneinigkeit langsam auf die Zinsen aus: Innerhalb von nur zehn Tagen zog die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihen von -0,71% auf 0,45% an.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Economische en financiële omgeving (vervolg)

Ondanks een bloeiende dienstensector (PMI rond 53) gaan de indicatoren voor de verwerkende industrie in de eurozone in het eerste kwartaal van 2019 van kwaad tot erger (de Duitse index van aankoopdirecteuren voor maart bedraagt 44,1, de Franse 49,7). Die zwakte vloeit niet alleen voort uit de Chinese groeivertraging, maar ook uit de enorme gevoeligheid van de Duitse economie voor fluctuaties in de wereldeconomie in het algemeen (en de Associatie van Zuidoost-Aziatische Staten (ASEAN) in het bijzonder). Bovendien duwt de aanslepende brexit de Duitse tienjaarsrente in het rood (het veilighaveneffect). Net als in de VS werd die beweging nog versneld door de versoepeling van het monetaire beleid: de Europese Centrale Bank (ECB) maakt bekend dat er vóór eind 2019 geen renteverhoging komt en dat er in september een nieuwe TLTRO (Targeted Longer-Term Refinancing Operation) zal worden opgestart. Alles bij elkaar sluit de eurozone dankzij de wereldwijde opleving van de aandelenmarkten in het begin van het jaar het eerste kwartaal af met een stijging van 11,5% en de Duitse rente op tien jaar (-0,07%) met een daling van 31 bp. Terwijl de nominale groei van het bruto binnenlands product (bbp) eind 2018 en in het eerste kwartaal van 2019 was versneld (kwartaal-op-kwartaalgroei van 1,8% op jaarbasis), daalt het tempo in het tweede kwartaal sterk: in Duitsland komt de index van aankoopdirecteuren voor de verwerkende industrie op gemiddeld 44,6 en op iets minder dan 50 voor Frankrijk, Italië en Spanje. De index voor de niet-productiesectoren bedraagt gemiddeld echter 53,1 in de eurozone (55,6 in Duitsland). Tegen die achtergrond is de stijging van de werkgelegenheid, ook al vertraagt die, nog altijd positief, vooral gezien de hoop op een groeierleving in Duitsland, Frankrijk en Italië (om alleen de kernlanden te noemen), waar er meer budgettaire manoeuvreerruimte is. Dat zou de gevolgen van de politieke ontwikkelingen deels moeten compenseren, zoals bijvoorbeeld de brexitonderhandelingen die een nieuwe deadline hebben gekregen: 31 oktober 2019. Bij gebrek aan inflatiedruk en gezien de risico's voor de groei kondigt de ECB begin juni aan dat haar basisrente ten minste tot medio 2020 ongewijzigd zal blijven. Midden juni zegt de gouverneur van de ECB in zijn toespraak in Sintra dat er, tenzij er duidelijke tekenen van een economische verbetering en een versnelling van de inflatie komen, mogelijk verdere stimuli nodig zullen zijn (verlaging van de richtrente, nieuwe effecteninkopen ...). Dat duwt de tienjaarsrente fors naar beneden en de markt omhoog. De Duitse tienjaarsrente sluit het tweede kwartaal af op -0,32%, een daling met 25bp, terwijl de markt 2,2% hoger afklokt. In het begin van het derde kwartaal gaan de indicatoren voor de productiesector net iets verder naar beneden, maar blijven die voor de niet-productiesectoren gelukkig sterk, dankzij wat er tijdens de zomer in Europa is gebeurd: op 24 juli werd in het Verenigd Koninkrijk Boris Johnson - die koste wat het kost uit de EU wil stappen - eerste minister. Tegen die achtergrond laat de ECB zich na haar vergadering van 25 juli nog gematigder uit, waardoor de rente nog verder daalt: de Duitse tienjaarsrente daalt met 15 bp naar 0,48%. In de nasleep van de ontwikkelingen in de VS en de potentiële impact daarvan op de wereldwijde groei daalt de Duitse tienjaarsrente verder, tot -0,71% eind augustus, wanneer enkele ECB-leden zich luidop verzetten tegen een verdere monetaire versoepeling. Begin september leidt die onenigheid tot een daling van de rentevoeten van -0,71% naar 0,45% in amper 10 dagen tijd.

Candriam Equities L

Report of the Board of Directors (continued)

Economic and financial environment (continued)

Regardless, on 12 September, the ECB decides on a general easing of its monetary policy, comprising, inter alia, a 10bp drop in its deposit facility rate, the renewal of its asset-purchase programme (to the tune of 20 bn/month as of 1 November) and the implementation of a two-tier system for excess reserve remuneration. The objective? Trying to offset the effects of slowing global growth and to stimulate inflation (+0.8% in September). A few days after assessing the impact of these different measures, the German 10Y ends the quarter at 0.57%. The market, over the quarter, is 2.3% up. In Q4, the Eurozone manufacturing PMI is still low (averaging 46.2 (43.2 for Germany)) while the services PMI is still slightly above 50 (52.2). Annualized qoq growth of 0.9% is recorded for Q2.

Despite this sluggish environment and a less-than-encouraging outlook, the European market benefits, over the quarter, from risk reduction, as exemplified by: the perspective of an agreement between the US and China, and its signature in mid-December; the decision, taken by the President of the United States of America (POTUS), to forgo the tax rise on imports of vehicles from the Eurozone; the avoidance of a no-deal Brexit on 31 October and the crushing Conservative victory in the general election held on 12 December, which allows for a Brexit by 31 January 2020 and the launch of discussions about a trade agreement between the Eurozone and the UK. Against this background, over the quarter, both the market and the 10Y rise respectively by 4.9% and 38 basis points. In 2019, the market is up 22.4%, with the 10Y yield down 43 basis points (at -0.19%).

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Environnement économique et financier (suite)

Malgré cela, le 12 septembre, la BCE décide d'un assouplissement généralisé de sa politique monétaire : baisse de 10 points de base du taux de sa facilité de dépôts, reprise de l'achat d'actifs à raison de 20 milliards par mois à partir du 1er novembre, mise en place d'un two-tier system pour la rémunération des réserves excédentaires des banques auprès de la BCE etc. Le but est d'essayer de contrecarrer les effets de la faiblesse de la croissance globale et de stimuler l'inflation (+0,8 % en septembre). Quelques jours après avoir digéré l'impact des différentes mesures, le taux à dix ans allemand clôture le trimestre à 0,57 %. La Bourse, sur le trimestre, croît de 2,3 %. Au quatrième trimestre, le PMI du secteur manufacturier de la zone euro demeure sur des niveaux faibles (en moyenne à 46,2 et 43,2 pour l'Allemagne) tandis que celui du secteur des services est toujours légèrement supérieur à 50 (52,2). La croissance au troisième trimestre est de 0,9 % en glissement trimestriel annualisé. Malgré cet environnement atone et des perspectives peu encourageantes, la réduction des risques tout au long du trimestre a permis à la Bourse européenne de progresser : à savoir, les perspectives d'un accord entre les Etats-Unis et la Chine et la finalisation de celui-ci mi-décembre ; le renoncement par le président américain de lever des taxes sur les importations de véhicules en provenance de la zone euro ; l'évitement d'un Brexit sans accord le 31 octobre et la victoire écrasante des conservateurs lors de l'élection générale du 12 décembre, ce qui permet une sortie de la zone euro au plus tard le 31 janvier 2020 et l'ouverture de discussions sur un accord commercial entre la zone euro et le Royaume-Uni. Dans cet environnement, sur le trimestre, la Bourse et le taux à dix ans augmentent respectivement de 4,9 % et 38 points de base. En 2019, la Bourse a progressé de 22,4 % et le taux à dix ans s'est replié de 43 points de base à -0,19 %.

Candriam Equities L

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (Fortsetzung)

Trotzdem beschließt die EZB am 12. September eine allgemeine geldpolitische Lockerung, unter anderem in Form einer Senkung des Zinssatzes für die Einlagefazilität um 10 Basispunkte, einer Wiederaufnahme der Anleihekäufe im Umfang von 20 Mrd. EUR ab dem 1. November und der Einführung eines zweistufigen Systems für die Verzinsung von Überschussreserven. Ihr Ziel? Sie will versuchen, die Auswirkungen des nachlassenden Wachstums der Weltwirtschaft abzufedern und die Inflation anzukurbeln (+0,8% im September). Nachdem die Auswirkungen dieser verschiedenen Maßnahmen einige Tage später analysiert waren, beendet die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen das Quartal bei 0,57%. Der Markt klettert im Quartalsverlauf um 2,3% nach oben. Im 4. Quartal verhartet der PMI-Index der Eurozone für das Fertigungsgewerbe weiterhin auf einem niedrigen Niveau von durchschnittlich 46,2 (43,2 für Deutschland), während der PMI-Index für den Dienstleistungssektor bei knapp über 50 (52,2) liegt. Für das 2. Quartal wird ein annualisiertes Wachstum von 0,9% im Quartalsvergleich verzeichnet. Trotz dieses lustlosen Umfelds und der wenig ermutigenden Aussichten profitiert der europäische Aktienmarkt im Berichtsquartal von einer Risikoabnahme. Diese ist unter anderem folgenden Faktoren zu verdanken: der Aussicht auf ein Abkommen zwischen den USA und China und der anschließenden Unterzeichnung dieses Abkommens Mitte Dezember; der Entscheidung des US-Präsidenten, die Steuern auf Fahrzeugimporte aus der Eurozone nicht zu erhöhen; der Vermeidung eines harten Brexits am 31. Oktober und dem überwältigenden Sieg der Konservativen bei den britischen Parlamentswahlen am 12. Dezember, der einen Brexit zum 31. Januar 2020 und den Beginn von Gesprächen über ein Handelsabkommen zwischen der Eurozone und Großbritannien ermöglicht. Vor diesem Hintergrund legen sowohl der Aktienmarkt als auch die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen im Quartalsverlauf um 4,9% bzw. 38 Basispunkte zu. Im Jahresverlauf 2019 zieht der Aktienmarkt um 22,4% an und die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen sinkt um 43 Basispunkte auf -0,19%.

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Economische en financiële omgeving (vervolg)

Hoe dan ook beslist de ECB op 12 september haar monetaire beleid in het algemeen te versoepelen, onder meer door de depositorente met 10 bp te verlagen, door de verlenging van haar effecteninkoopprogramma (ten belope van 20 miljard euro per maand vanaf 1 november) en door de invoering van een dubbel systeem voor de vergoeding van geparkeerde reserves. Het doel? Proberen de effecten van de wereldwijde groeivertraging te compenseren en de inflatie te stimuleren (+0,8% in september). Enkele dagen nadat het effect van die verschillende maatregelen wordt beoordeeld, sluit de Duitse tienjaarsrente het kwartaal op 0,57% af. De markt boekt in de loop van het kwartaal 2,3% winst. In het vierde kwartaal is de index van aankoopdirecteuren voor de verwerkende industrie in de eurozone nog altijd laag (gemiddeld 46,2 (43,2 voor Duitsland)), terwijl die voor de dienstensector iets boven 50 blijft (52,2). Voor het tweede kwartaal wordt kwartaal op kwartaal een groei van 0,9% op jaarbasis genoteerd. Ondanks dat trage klimaat en de allesbehalve bemoedigende vooruitzichten profiteert de Europese markt in de loop van het kwartaal van de afgenomen risico's, zoals blijkt uit: het vooruitzicht op een overeenkomst tussen de VS en China, en de ondertekening daarvan midden december; het besluit van de Amerikaanse president om de hogere importheffing op voertuigen uit de eurozone toch niet door te voeren; het vermijden van een brexit zonder deal op 31 oktober en de verpletterende overwinning van de Conservatieven bij de algemene verkiezingen van 12 december, waardoor een brexit tegen 31 januari 2020 mogelijk wordt en er gesprekken kunnen worden opgestart over een handelsovereenkomst tussen de eurozone en het Verenigd Koninkrijk. Tegen die achtergrond stijgen de markt en de tienjaarsrente tijdens het kwartaal met respectievelijk 4,9% en 38 basispunten. In 2019 stijgt de markt met 22,4% en daalt de tienjaarsrente met 43 basispunten (tot -0,19%).

Candriam Equities L

Report of the Board of Directors (continued)

Global

In 2019, global economic growth looks to have fallen to a post-financial crisis low due to slowdowns in the US, Europe and China. Although the labour market and consumption remained relatively healthy, fixed investment and trade growth weakened as the US-China trade conflict impacted business confidence.

During the year, markets recoupled with fundamentals, and global equities delivered strong positive returns against a backdrop of slowing growth and falling interest rates.

Following a strong sell-off in Q4 2018, global equities experienced a strong recovery in Q1 2019, bouncing back from the oversold levels reached at the end of 2018. Equities were pushed higher by better-than-feared Q4 results and supportive policy stances from the US, Europe and China. US-China trade talks continued in the background, and appeared to improve, reassuring markets and supporting global equities.

The main focus of Q1 was the dramatic dovish shift of the Fed, which over-delivered against already very dovish expectations, with most FOMC participants expecting zero hikes this year and with a more-accommodative-than-expected balance sheet-related statement. Furthermore, the ECB also eased more than expected, pushing back its guidance on rates from “through the summer” to “through the end of 2019” and launching a series of seven TLTROs.

Global equity markets rose in the second quarter, with the low of this period coming at the beginning of June and the high coming at the end of June. Markets initially took a further leg higher through April, with the Stoxx 600 up alongside particular strength in the US and in Japan. The company earnings season kicked off globally in April and the last few days of the month marked the busiest period for results. Earnings surprised positively in both the US and in Europe. The results followed a significant reduction in earnings expectations going into the quarter. In terms of central bank positioning, the notably incremental dovish stance in April was undoubtedly a key driver of market performance, alongside the superior earnings outlined above.

During Q3, investors, bullishly back from their holidays, drove equities higher in September, leaving global equities broadly flat for the quarter, which was marked by a continued slowdown in global economic data that was nonetheless offset by further monetary easing from the US and Europe.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Actions mondiales

En 2019, la croissance économique mondiale semble être tombée à son point le plus bas depuis la crise financière en raison des ralentissements aux États-Unis, en Europe et en Chine. Bien que le marché du travail et la consommation soient restés relativement robustes, la croissance des immobilisations et des échanges commerciaux a faibli car le conflit commercial opposant les États-Unis à la Chine a affecté la confiance des entreprises.

Au cours de l'année, les marchés ont retrouvé leurs fondamentaux, et les actions mondiales ont enregistré de solides performances positives dans un contexte de ralentissement de la croissance et de baisse des taux d'intérêt.

Après un fort courant vendeur au quatrième trimestre 2018, les actions mondiales ont connu une vigoureuse reprise au premier trimestre 2019 et ont notamment rebondi par rapport aux niveaux de survente qu'ils avaient atteints à la fin 2018. Les actions ont été poussées à la hausse par des résultats du quatrième trimestre meilleurs qu'escompté ainsi que par les politiques monétaires favorables des États-Unis, de l'Europe et de la Chine. Les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine se sont poursuivies en arrière-plan et ont semblé progresser, rassurant ce faisant les marchés et soutenant les actions mondiales.

Le premier trimestre s'est principalement concentré sur le radical changement de cap accommodant de la Fed, qui a fait encore mieux que prévu par rapport à des anticipations déjà très accommodantes, la plupart des participants au FOMC ne s'attendant à aucune hausse des taux cette année, sans oublier la déclaration qui s'en est suivie faisant état d'un bilan bien plus accommodant que prévu. En outre, la BCE a également assoupli sa politique bien plus qu'escompté, repoussant ses orientations de relèvement des taux de « au cours de l'été » à « d'ici la fin 2019 » et a lancé une série de sept opérations de refinancement à plus long terme (TLTRO).

Les marchés boursiers mondiaux ont progressé au deuxième trimestre, le point le plus bas de cette période étant enregistré au début du mois de juin et le point haut à la fin de ce même mois de juin. Les marchés ont d'abord progressé jusqu'en avril, avec le Stoxx 600 en hausse parallèlement à une vigueur particulière aux États-Unis et au Japon. La saison des résultats des entreprises a débuté à l'échelle mondiale en avril et les quelques derniers jours du mois ont été les plus chargés en termes de résultats. Les résultats ont surpris positivement tant aux États-Unis qu'en Europe. Les résultats ont suivi une réduction significative des prévisions de résultats au début du trimestre. En termes de positionnement de la banque centrale, le positionnement le plus fortement accommodant en avril a sans aucun doute été un facteur clé de la performance du marché, parallèlement aux résultats supérieurs décrits ci-dessus.

Au cours du troisième trimestre, les investisseurs, de retour de vacances optimistes, ont fait grimper les actions en septembre, laissant les actions mondiales globalement stationnaires pour le trimestre, lequel a été marqué par un ralentissement continu des données économiques mondiales qui a néanmoins été compensé par un nouvel assouplissement monétaire en provenance des États-Unis et d'Europe.

Candriam Equities L

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Globale Aktienmärkte

Im Jahr 2019 scheint das Weltwirtschaftswachstum aufgrund der konjunkturellen Verlangsamung in den USA, Europa und China auf einen Tiefstand nach Finanzkrise gefallen zu sein. Der Arbeitsmarkt und der Konsum blieben zwar nach wie vor relativ kräftig, doch schwächten sich das Wachstum der Anlageinvestitionen und des Handels im Zuge des das Unternehmensvertrauen beeinträchtigenden Handelskonflikts zwischen den USA und China ab.

Im Laufe des Jahres orientierten sich die Märkte erneut an den Fundamentaldaten, so dass die globalen Aktien vor dem Hintergrund einer sich abschwächenden Wachstumsdynamik und sinkender Zinssätze deutlich positive Kursgewinne verzeichnen konnten.

Nach dem umfangreichen Sell-Off im 4. Quartal 2018 erholten sich die globalen Aktien im 1. Quartal 2019 deutlich von der zum Jahresende 2018 beobachteten überverkauften Situation. Die Aktienkurse stiegen aufgrund der besser als befürchteten Ergebnisse für das 4. Quartal und der unterstützenden wirtschaftspolitischen Ausrichtung in den USA, Europa und China deutlich an. Die Handelsgespräche zwischen den USA und China setzten sich vor diesem Hintergrund weiter fort und schienen die angespannten Handelsbeziehungen zu verbessern, was die Märkte beruhigte und den globalen Aktien Unterstützung bot.

Das 1. Quartal war vor allem von der dramatischen Trendwende der Fed in Richtung einer akkommodierenden Geldpolitik geprägt. Diese übertraf die bereits sehr „dovishen“ (taubenhaften) Erwartungen (die meisten FOMC-Mitglieder hatten damit gerechnet, dass die Notenbank eine Zinspause einlegen würde). Hinzu kam eine stärker als erwartete Verlängerung der Fed-Bilanz. Darüber hinaus senkte auch die EZB ihre Leitzinsen stärker als erwartet und verlängerte im Rahmen der Forward Guidance den zu erwartenden Zeitraum bis zur nächsten Zinserhöhung von „im Verlauf des Sommers“ bis „zum Ende des Jahres 2019“. Gleichzeitig beschloss sie die Durchführung von sieben längerfristigen Refinanzierungsgeschäften (TLTROs).

Im Verlauf des 2. Quartals zogen die globalen Aktienmärkte an, wobei der Tiefpunkt des Berichtszeitraums Anfang Juni erreicht wurde und der Hochstand Ende Juni. Die Märkte legten bis Ende April zunächst weiter zu, wobei der Stoxx 600 parallel zu einer besonders starken Kursdynamik in den USA und in Japan anzog. Der Startschuss für die Gewinnsaison fiel weltweit im April. An den letzten Tagen des Monats häuften sich dann die Quartalsmeldungen. Sowohl in den USA als auch in Europa überraschten die Gewinnmeldungen besonders positiv. Die Ergebnisse folgten einer deutlichen Reduzierung der Ertragserwartungen im Quartalsverlauf. In Bezug auf die Positionierung der Zentralbank ist festzuhalten, dass neben den oben skizzierten überragenden Gewinnen zweifelsohne die deutlich inkrementelle „dovish“ (taubenhafte) Einstellung im April als wesentlicher Motor der Marktperformance angesehen werden kann.

Während des 3. Quartals sorgten die Anleger, die optimistisch aus dem Urlaub zurückkamen, für einen weiteren Kurssprung der Aktien im September, was bewirkte, dass die globalen Aktien in diesem von einer anhaltenden Verlangsamung der globalen Wirtschaftsdaten geprägten Quartal, die jedoch durch eine weitere Lockerung der Geldpolitik in den USA und Europa kompensiert wurde, im Großen und Ganzen unverändert notierten.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Wereldwijd

In 2019 lijkt de wereldwijde economische groei te zijn gedaald tot het laagste niveau sinds de financiële crisis, als gevolg van vertragingen in de VS, Europa en China. Hoewel de arbeidsmarkt en de consumptie relatief gezond bleven, verzwakten de investeringen in vaste activa en de handelsgroei doordat het handelsconflict tussen de VS en China aan het ondernemersvertrouwen knaagde.

In de loop van het jaar stemden de markten zich weer af op de onderliggende kerncijfers, waardoor de wereldwijde aandelen heel positieve rendementen behaalden in een klimaat met vertragende groei en dalende rentevoeten.

Na een forse uitverkoop in het vierde kwartaal van 2018 hebben de wereldwijde aandelen zich in het eerste kwartaal van 2019 goed hersteld en zijn ze opgeveerd van de oververkochte niveaus van eind 2018. De aandelen werden omhoog gestuwd door betere resultaten voor het vierde kwartaal dan gevreesd en steun van het beleid in de VS, Europa en China. De handelsgesprekken tussen de VS en China gingen door op de achtergrond en leken te verbeteren, wat de markten geruststelde en de wereldwijde aandelen ondersteunde.

In het eerste kwartaal ging de aandacht voornamelijk naar de forse ommezwaai van de Fed, die zich nog soepeler opstelde dan sowieso al werd verwacht. De meeste deelnemers aan het FOMC verwachten dit jaar geen renteverhogingen en de verklaring over de balans klinkt inschikkelijker dan verwacht. Bovendien heeft ook de ECB de teugels meer gevierd dan verwacht. Ze veranderde haar vooruitzichten over de rentevoeten van 'tot het einde van de zomer' naar 'tot eind 2019' en lanceerde maar liefst zeven TLTRO's.

De wereldwijde aandelenmarkten zijn in het tweede kwartaal gestegen. Het dieptepunt van die periode lag begin juni, het hoogtepunt eind juni. Aanvankelijk gingen de markten in april verder omhoog: de Stoxx 600 steeg, door de sterkte in met name de Verenigde Staten en Japan. In april begon het bedrijfswinstenseizoen wereldwijd en vooral in de laatste dagen van de maand werden er massaal resultaten gepubliceerd. Zowel in de VS als in Europa hebben de winstcijfers positief verrast. De resultaten volgden op een forse verlaging van de winstverwachtingen aan het begin van het kwartaal. Wat de positionering van de centrale banken betreft, heeft de beduidend gematigdere positie in april zonder twijfel de prestaties op de markten aangestuurd, naast de goede winstcijfers waar we het eerder al over hadden.

In het derde kwartaal kwamen beleggers optimistisch gezind uit vakantie, waardoor de aandelen in september de hoogte in gingen. Daardoor eindigden de wereldwijde aandelen globaal genomen vlak in een kwartaal waarin de wereldeconomie bleef vertragen, maar de VS en Europa het monetaire beleid anderzijds verder versoepelden.

Candriam Equities L

Report of the Board of Directors (continued)

Global (continued)

In the US, the Federal Reserve cut interest rates in July and September in an attempt to prolong the economic expansion in the face of slowing growth and hiring. While the economy continued to add jobs, the pace of growth of the aggregate hours worked in the economy slowed meaningfully. Consumer confidence also declined, from elevated levels.

In Europe, the ECB responded to the weaker economic outlook by cutting interest rates further into negative territory, restarting quantitative easing and committing to continue with asset purchases until it achieved its inflation target. In the UK, the seemingly never-ending Brexit saga dragged on, with Parliament passing legislation that would force the government to ask for an extension if it couldn't agree a deal with the EU. This sent sterling higher, before the prime minister suspended Parliament, only for the suspension to be ruled unlawful. In Japan, the consumption tax hike has just come into place, posing a risk to an economy that is already feeling the effects of the global slowdown in manufacturing. Faced with these risks, this quarter, Japanese consumer confidence continued to decline. The Bank of Japan also resisted the temptation to join in the easing game.

In Q4, markets, dragged by very weak economic data from the US and from Europe, started October lower, before rallying throughout the month, with the rally driven mainly by the tentative truce in the US-China trade war, global central bank easing, a possible Brexit deal and a better-than-expected earnings season. There were particular gains in Japan and in the US while Europe came out very mixed. As markets pushed higher and as bond yields edged higher while curves steepened, September's trends continued, with Cyclical and Value extending gains, and Defensives and Growth lagging. Markets – clearly lifted by the improvements on the trade fronts, but also helped stabilizing economic data and a better-than-feared earnings season – rallied further at the end of the year (extending October's performance). There were particular gains in Europe and in the US while Asia and Japan lagged.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Mondial (suite)

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a réduit ses taux d'intérêt en juillet et en septembre dans le but de prolonger l'expansion économique face au ralentissement de la croissance et des embauches. Alors que l'économie a continué à créer des emplois, le rythme de croissance des heures travaillées totales dans l'économie a ralenti de manière significative. Précédemment très confiants, les consommateurs l'ont été moins.

En Europe, la BCE a réagi aux perspectives économiques moins encourageantes en réduisant davantage les taux d'intérêt en territoire négatif, en relançant son programme d'assouplissement quantitatif et en s'engageant à poursuivre les achats d'actifs jusqu'à ce qu'elle atteigne son objectif d'inflation. Au Royaume-Uni, la saga Brexit, apparemment sans fin, s'est poursuivie, le Parlement ayant adopté une loi qui obligerait le gouvernement à demander une prorogation s'il ne parvenait pas à conclure un accord avec l'UE. Cela a fait grimper la livre sterling, avant que le Premier ministre ne suspende le Parlement, uniquement pour que la suspension soit déclarée illégale. Au Japon, la hausse de la taxe sur la consommation vient tout juste d'entrer en vigueur, ce qui constitue un risque pour une économie qui ressent déjà les effets du ralentissement mondial de l'industrie manufacturière. Face à ces risques, la confiance des consommateurs japonais a continué de reculer sur ce trimestre. La Banque du Japon a également résisté à la tentation d'entrer dans la même danse du jeu de l'assouplissement.

Au quatrième trimestre, les marchés ont entamé le mois d'octobre sur un repli, tirés à la baisse par de piètres données économiques en provenance des États-Unis et d'Europe, avant de se redresser tout au long du mois, le rebond étant principalement lié à l'effet de la trêve provisoire du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine, à l'assouplissement des banques centrales mondiales, à un éventuel accord sur le Brexit et à des résultats meilleurs que prévu. Le Japon et les États-Unis ont enregistré des gains notables, tandis que l'Europe a fait état de résultats très contrastés. Alors que les marchés se sont orientés à la hausse et que les rendements obligataires ont légèrement grimpé au moment où les courbes des rendements s'accroissaient, les tendances ayant prévalu en septembre se sont poursuivies : les valeurs cycliques et les titres de type « Value » ont poursuivi leur progression, les valeurs défensives et les titres de type « Growth » restant pour leur part en retrait. Les marchés – clairement revigorés par les embellies observées sur les fronts commerciaux, lesquelles ont également contribué à la stabilisation des données économiques et à une saison des résultats meilleure que prévu – ont poursuivi leur rebond en fin d'année (prolongeant ainsi les résultats d'octobre). L'Europe et les États-Unis ont enregistré des gains notables, tandis que l'Asie et le Japon ont été à la traîne.

Candriam Equities L

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Globale Aktienmärkte (Fortsetzung)

In den USA senkte die US-Notenbank im Juli und September ihre Zinssätze in dem Versuch, die wirtschaftliche Expansion angesichts der sich verlangsamenden Wachstumsdynamik und der nachlassenden Einstellung von Arbeitskräften zu verlängern. Die Wirtschaft konnte zwar unverändert weitere Arbeitsplätze schaffen, doch verlangsamte sich das Wachstumstempo der Gesamtzahl der in der Wirtschaft geleisteten Arbeitsstunden deutlich. Das Verbrauchervertrauen bildete sich ebenfalls von seinen Höchstständen zurück.

In Europa reagierte die EZB auf die schwächeren Wirtschaftsaussichten, indem sie die Zinssätze deutlich weiter in negatives Territorium senkte, erneut das Programm zur quantitativen Lockerung („QE“) aufnahm und sich verpflichtete, den Kauf von Vermögenswerten bis zur Erreichung ihres Inflationsziels fortzusetzen. In Großbritannien zog sich die scheinbar nicht enden wollende Brexit-Saga weiter in die Länge. Das Parlament verabschiedete ein Gesetz, das die Regierung zwingen sollte, die EU zur Vermeidung eines No-Deals um eine Fristverlängerung zu bitten. Dies löste einen Anstieg des Pfund-Sterling aus, bevor der Premierminister das Parlament suspendierte. Allerdings wurde diese Aussetzung als verfassungswidrig angesehen. In Japan erfolgte eine Anhebung der Konsumsteuer, was für eine Wirtschaft, die bereits jetzt die Auswirkungen der weltweiten Verlangsamung der Produktionstätigkeit zu spüren bekommt, eine Gefahr darstellt. Angesichts dieses Risikos schwächte sich das Vertrauen der japanischen Konsumenten weiter ab. Die Bank of Japan widerstand der Versuchung, ebenfalls einen Zinslockerkurs einzuschlagen.

Die Märkte, die durch die sehr schwachen Wirtschaftsdaten aus den USA und aus Europa unter Druck gerieten, begannen das 4. Quartal im Oktober auf einem schwächeren Niveau, bevor sie sich dann erneut im Monatsverlauf erholen konnten. Diese Kursrallye erhielt im Wesentlichen durch den vorläufigen Waffenstillstand im Handelskrieg zwischen den USA und China, die weltweit von den Zentralbanken betriebene Lockerungspolitik, die Aussicht auf einen möglichen Brexit-Deal sowie eine besser als erwartete Gewinnsaison Dynamik. Insbesondere in Japan und den Vereinigten Staaten verzeichnete man Kursgewinne, während die Aktien in Europa uneinheitlich punkteten. Während die Märkte ihren Haussekurs fortsetzten und die Anleiherenditen angesichts der Versteilerung der Zinskurven anzogen, setzten sich die Trends vom September weiter fort: Die Zykliker und die Value-Aktien steigerten ihre Kursgewinne, während die defensiven sowie die Wachstumsaktien hinterher hinkten. Die Märkte - die durch die Aufhellung an der Handelskriegsfront einen deutlichen Aufschwung erlebten, gleichzeitig aber auch durch die Stabilisierung der Wirtschaftsdaten und einen besser als befürchteten Ausgang der Gewinnsaison beflügelt - legten zum Jahresende weiter zu (und sorgten so für eine Fortschreibung der im Oktober verzeichneten Performance). In Europa und den USA fielen die Kursgewinne besonders kräftig aus, während Asien und Japan zurückblieben.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Wereldwijd (vervolg)

In de VS verlaagde de Federal Reserve de rentevoeten in juli en september in een poging om de economische expansie nog langer in stand te houden in het licht van de vertragende groei en jobcreatie. De economie bleef wel banen creëren, maar de groei van het totale aantal gewerkte uren in de economie vertraagde aanzienlijk. Ook het consumentenvertrouwen, dat hoog stond, is afgenomen.

In Europa heeft de ECB gereageerd op de zwakkere economische vooruitzichten door de rente verder te verlagen tot onder het nulpunt, door de kwantitatieve versoepeling nieuw leven in te blazen en door te beloven de effecteninkopen voort te zetten tot de inflatiedoelstelling bereikt is. In het Verenigd Koninkrijk leek er maar geen eind te komen aan de brexitsaga en keurde het parlement een wet goed die de regering verplichtte verder uitstel te vragen als er geen overeenkomst werd bereikt met de EU. Dat duwde het pond omhoog, tot de premier het parlement schorste, iets wat later dan weer onwettig werd verklaard. In Japan is de btw-verhoging onlangs van kracht geworden, wat de economie, die zo al de gevolgen van de wereldwijde productievertraging voelt, nog meer onder druk zet. Door die risico's is het Japanse consumentenvertrouwen dit kwartaal verder gedaald. De Japanse centrale bank deed ook niet mee aan het rondje versoepelingen.

In het vierde kwartaal hebben de markten, afgeremd door heel zwakke economische cijfers in de VS en Europa, oktober lager ingezet om vervolgens de hele maand te stijgen, voornamelijk dankzij de voorzichtige detente in de handelsoorlog tussen de VS en China, de versoepelingen van de centrale banken wereldwijd, een mogelijke brexitdeal en het betere winstseizoen dan verwacht. Met name in Japan en in de VS werden er winsten opgetekend, terwijl het plaatje in Europa heel gemengd was. Terwijl de markten en de obligatierementen stegen en de rentecurves steiler werden, zette de trend van september zich voort, met verdere winsten voor de cyclische en waardesegmenten, terwijl de defensieve en groeisegmenten achterop hinkten. De markten, die duidelijk een duwtje in de rug hebben gekregen door de verbeteringen op het handelsfront, maar ook de stabiliserende economische cijfers en het betere winstseizoen dan gevreesd, leefden aan het einde van het jaar verder op (en trokken zo de prestaties van oktober door). Met name in Europa en in de VS werden er winsten opgetekend, terwijl Azië en Japan achterop hinkten.

Candriam Equities L

Report of the Board of Directors (continued)

Global (continued)

Global Outlook for 2020: From an economic point of view, the currently favourable context may endure. Global growth remains moderate but is no longer slowing down. A Brexit deal is now more likely, along with a truce in the trade war between China and the US, which would restore confidence among companies and consumers. Against this backdrop, growth in Europe and among emerging markets could even beat forecasts. Although the central banks will maintain an accommodating stance and keep a close watch on trends among leading economic indicators, monetary easing is now mainly behind us. Budgetary stimulus measures will be required to take over from monetary policies as a growth relay.

Our Scenario for 2020: no recession, despite a slowdown in economic activity in the US and in China and sluggish growth in Europe. Although there are still grounds for uncertainty, their nature is likely to change: election year in the US will be watched particularly closely. Against this backdrop, our core convictions for our portfolios are as follows: we are overweight equities vs bonds. Profitable investment themes over the coming months: value and cyclical stocks, certain emerging debt segments and gold as a core portfolio holding. Mega trends, moreover, should continue to outperform over the long term. In brief, selectivity, conviction and flexibility will be our watchwords throughout 2020.

Europe

European equities have delivered strong positive returns over the past 12 months against a backdrop of slowing growth and falling interest rates.

At the start of the year, equities bounced back, with volatility re-pricing significantly lower through January as a whole, having peaked towards the end of December 2018. European stocks continued to grind higher in February, with Cyclicals significantly outperforming Defensives as bond yields edged higher and as commodity prices continued to jump. On the macro front, the Euro-area data flow continued to be very mixed in Q1. Although the latest PMI posted a significant fall, the German IFO increased.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Mondial (suite)

Perspectives mondiales pour l'année 2020 : D'un point de vue économique, il se pourrait que le contexte actuellement favorable perdure. La croissance mondiale reste modérée, mais ne ralentit plus. Un accord sur le Brexit est désormais plus probable, ainsi qu'une trêve dans le conflit commercial opposant la Chine et les États-Unis, ce qui rétablirait la confiance des entreprises et des consommateurs. Dans ce contexte, la croissance en Europe et dans les marchés émergents pourrait même dépasser les prévisions. Bien que les banques centrales maintiendront une politique accommodante et surveilleront de près les tendances des indicateurs économiques avancés, l'assouplissement monétaire appartient désormais globalement au passé. Des mesures de relance budgétaire seront nécessaires pour prendre le relais des politiques monétaires en tant que relais de croissance.

Notre scénario pour 2020 : pas de récession, malgré un ralentissement de l'activité économique aux États-Unis et en Chine et une croissance poussive en Europe. Bien qu'il y ait encore des motifs d'incertitude, leur nature est susceptible de changer : la campagne électorale aux États-Unis sera suivie de très près. Dans ce contexte, nos plus fortes convictions de portefeuilles sont les suivantes : nous surpondérons les actions par rapport aux obligations. Thèmes d'investissement rentables au cours des prochains mois : les titres décotés et cycliques, certains segments de la dette émergente et l'or en tant que position de base d'un portefeuille. De plus, les méga tendances devraient continuer à surperformer sur le long terme. En bref, sélectivité, conviction et flexibilité seront nos maîtres mots tout au long de l'année 2020.

Europe

Les actions européennes ont enregistré de solides rendements positifs au cours des 12 derniers mois, dans un contexte de ralentissement de la croissance et de baisse des taux d'intérêt.

Au début de l'année, les actions ont rebondi, la volatilité étant sensiblement réévaluée à la baisse sur l'ensemble du mois de janvier, après avoir atteint un pic vers la fin du mois de décembre 2018. Les actions européennes ont continué de progresser en février, les valeurs cycliques ayant nettement devancé les valeurs défensives car les rendements obligataires ont légèrement augmenté et les prix des matières premières ont quant à eux continué de grimper. Sur le front conjoncturel, les statistiques de la zone euro ont continué d'être très mitigées au premier trimestre. Bien que le dernier indice des directeurs d'achats industriels (PMI) ait affiché une baisse importante, l'indicateur de confiance allemand IFO a pour sa part noté une embellie.

Candriam Equities L

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Globale Aktienmärkte (Fortsetzung)

Globaler Ausblick für 2020: Aus rein wirtschaftlicher Sicht dürfte das derzeitige positive Umfeld weiter andauern. Das Weltwirtschaftswachstum fällt zwar unverändert moderat aus, verlangsamt sich jedoch nicht mehr. Der Abschluss eines Brexit-Deals ist nunmehr wahrscheinlicher geworden. Hinzu kommt die Möglichkeit eines Waffenstillstands im Handelskrieg zwischen China und den USA, was das Vertrauensklima bei den Unternehmen und den Verbrauchern wiederherstellen könnte. Vor diesem Hintergrund könnte das Wachstum in Europa und den Schwellenmärkten eventuell sogar die Prognosen schlagen. Die Zentralbanken werden zwar weiterhin an ihrer akkommodierenden Geldpolitik festhalten und die Entwicklung der Vorläuferindikatoren genau im Auge behalten, doch liegt die geldpolitische Lockerungspolitik im Wesentlichen hinter uns. Haushaltspolitische Maßnahmen zur Ankurbelung der Wirtschaft werden notwendig sein, um die Geldpolitik als Wachstumsrelais abzulösen.

Unser Szenario für das Jahr 2020: keine Rezession, trotz einer Verlangsamung der wirtschaftlichen Aktivität in den USA und in China und eines schleppenden Wachstums in Europa. Es gibt zwar immer noch Gründe für Unsicherheit, doch dürfte sich deren Art verändern: In diesem Sinne werden wir die Entwicklungen im Wahljahr in den USA besonders aufmerksam verfolgen. Vor diesem Hintergrund lauten die Kernüberzeugungen für unsere Portfolios wie folgt: Wir fahren eine Übergewichtung der Aktien gegenüber den Anleihen. Rentable Investitionsmöglichkeiten sehen wir in den kommenden Monaten in folgenden Bereichen: Value- und zyklische Aktien, einige Anleihesegmente in den Schwellenländern sowie Gold als eine Kernportfolioposition. Darüber hinaus dürften auch die Megatrends auf lange Sicht unverändert eine überdurchschnittliche Performance bringen. Kurz gesagt, die Schlagworte im Jahr 2020 werden sein: Selektivität, Überzeugung und Flexibilität.

Europa

Die europäischen Aktien konnten in den letzten 12 Monaten vor dem Hintergrund eines sich verlangsamenden Wachstums und sinkender Zinssätze mit starken Kursgewinnen aufwarten.

Zum Jahresbeginn behaupteten sich die Aktien bei gleichzeitig im Januar insgesamt deutlich geringerer Volatilität, nachdem sie Ende Dezember 2018 einen Höchststand erreicht hatten. Die europäischen Aktien zogen im Februar weiter an, wobei die zyklischen Werte deutlich besser abschnitten als die defensiven Werte, während die Anleiherenditen anstiegen und die Rohstoffpreise sich kräftig erhöhten. An der Makrofront fielen die Wirtschaftsdaten in der Eurozone im 1. Quartal unverändert sehr uneinheitlich aus. Der jüngste veröffentlichte PMI-Index verzeichnete einen deutlichen Rückgang, während sich der deutsche IFO-Geschäftsklimaindex verbesserte.

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Wereldwijd (vervolg)

Wereldwijde vooruitzichten voor 2020: Vanuit economisch oogpunt kan het gunstige klimaat van dit moment nog even aanhouden. De wereldwijde groei blijft gematigd, maar vertraagt niet meer. De kans op een brexitakkoord is nu groter geworden, net als die op een detente in de handelsoorlog tussen China en de VS, wat het ondernemers- en het consumentenvertrouwen zou herstellen. Tegen die achtergrond zou de groei in Europa en in de opkomende markten de prognoses zelfs nog kunnen overtreffen. Hoewel de centrale banken inschikkelijk zullen blijven en de trends in de belangrijkste economische indicatoren nauwlettend zullen opvolgen, ligt de monetaire versoepeling nu vooral achter ons. Er zullen budgettaire stimuli nodig zijn om de fakkel als groeimotor te kunnen overnemen van het monetaire beleid.

Ons scenario voor 2020: geen recessie, ondanks een economische vertraging in de VS en China en trage groei in Europa. Er zijn nog altijd redenen voor onzekerheid, maar de aard ervan zal vermoedelijk anders zijn: het verkiezingsjaar in de VS zal alle aandacht naar zich toe trekken. In die omgeving zijn dit onze belangrijkste overtuigingen voor onze portefeuilles: we zijn overwogen in aandelen tegenover obligaties. Rendabele beleggingsthema's voor de komende maanden: waarde- en cyclische aandelen, enkele obligatiesegmenten in opkomende markten, en goud als kernparticipatie in de portefeuille. Bovendien zullen megatrends op lange termijn goed blijven presteren. Kortom, selectiviteit, overtuiging en flexibiliteit worden onze sleutelwoorden voor 2020.

Europa

De Europese aandelen hebben de voorbije 12 maanden sterke positieve rendementen behaald, in een klimaat van vertragende groei en dalende rentevoeten.

Aan het begin van het jaar zijn de aandelen weer opgeveerd en waren de prijsaanpassingen door volatiliteit in januari globaal aanzienlijk beperkter. De piek daarvan lag aan het einde van december 2018. De Europese aandelen bleven in februari verder stijgen en cyclische effecten deden het daarbij aanzienlijk beter dan defensieve namen. Tegelijk stegen de rentevoeten op obligaties en bleven de grondstofprijzen de hoogte ingaan. Op het macro-economische front bleven de cijfers van de eurozone in het eerste kwartaal heel gemengd. Hoewel de laatste index van aankoopdirecteuren aanzienlijk daalde, is de Duitse IFO gestegen.

Candriam Equities L

Report of the Board of Directors (continued)

Europe (continued)

After a stellar first quarter, which saw a 12% rise, European equity markets took a more muted leg higher through Q2, with the Stoxx 600 up +1.5%. April was a solid month, with the Stoxx 600 up +3.2%. Market performance in April was driven by 3 key elements. Firstly, in terms of central bank rhetoric, the ECB stayed dovish and April's meeting raised the possibility of the central bank (a) remaining on hold for longer than signalled, (b) of the TLTRO-III terms being as generous as those in TLTRO-II and (c) of the ECB introducing a tiered reserve charging system. Although Eurozone data were also slightly better, with Q1 GDP coming out at 1.5%, April surveys continued to disappoint.

Regarding Q3, the main news in Europe concerned the ECB, with Draghi delivering the expected stimulus in September despite significant opposition from countries like Germany and the Netherlands. Although the ECB cut the deposit rate by 10bp and left the "or lower" language in its guidance, it surprised by introducing a tiered reserve charging system, as opposed to just saying that this was "ready to go" at any time, if needed.

Regarding Q4, markets started October lower, dragged down by weak economic data from Europe, before rallying throughout the month, the rally driven mainly by the tentative truce in the US-China trade war, global central bank easing, a possible Brexit deal and a better-than-expected earnings season. Europe came out very mixed. As markets pushed higher and bond yields edged higher while curves steepened, September's trends continued, with Cyclical and Value extending gains while Defensives and Growth lagged. Equity markets rallied further throughout the end of the year (extending October's performance), clearly lifted by the improvements on the trade fronts, but also helped by stabilization in economic data and a better-than-feared earnings season. There were particular gains in Europe in sectors and themes. European Markets were likely driven by the following: 1) Politics: US-China trade negotiations improved further, with "phase one" of a deal expected to be agreed by the end of the year or by the beginning of 2020. In Brexit, the situation improved but uncertainty remained going into the UK elections. 2) Growth: although global economic data remained subdued and below-trend, some noteworthy improvements kept investors and our economists optimistic. 3) The earnings season was very supportive, delivering much better numbers than those implied by the weak PMIs.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Europe (suite)

Après un premier trimestre excellent, enregistrant une hausse de 12 %, les marchés actions européens font face à une progression plus modérée au cours du deuxième trimestre, avec une hausse de 1.5 % du Stoxx 600. Le mois d'avril a affiché une solide performance, avec une hausse de 3.2 % du Stoxx 600. La performance du marché en avril a été déterminée par trois éléments clés. Tout d'abord, en termes de rhétorique de la banque centrale, la BCE est restée accommodante et la réunion d'avril a soulevé la possibilité que le banquier européen (a) maintienne le *statu quo* plus longtemps que prévu, (b) que les conditions de la troisième phase des TLTRO soient aussi généreuses que celle de la phase II et (c) que la BCE introduise un système de rémunération des réserves à deux niveaux. Bien que les résultats de la zone euro aient également été légèrement meilleurs, avec un PIB au premier trimestre de 1.5 %, les enquêtes d'avril ont continué de décevoir.

S'agissant du troisième trimestre, les principales nouvelles en Europe ont concerné la BCE : Mario Draghi a notamment introduit les mesures de relance attendues en septembre malgré l'opposition significative de pays comme l'Allemagne et les Pays-Bas. Bien que la BCE ait abaissé le taux de dépôt de 10 points de base (pb) et laissé l'expression « ou moins » dans ses orientations, elle a surpris en introduisant un système de rémunération des réserves à deux niveaux, au lieu de dire simplement que ce système était prêt à être déployé à tout moment, si nécessaire.

Eu égard au quatrième trimestre, les marchés ont entamé le mois d'octobre sur un repli, tirés à la baisse par de piètres données économiques en provenance d'Europe, avant de se redresser tout au long du mois, le rebond étant principalement lié à la trêve provisoire du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine, de l'assouplissement des banques centrales mondiales, d'un éventuel accord sur le Brexit et de résultats meilleurs que prévu. L'Europe a obtenu des résultats très contrastés. Alors que les marchés se sont orientés à la hausse et que les rendements obligataires ont légèrement grimpé au moment où les courbes des rendements s'accroissaient, les tendances ayant prévalu en septembre se sont poursuivies, les valeurs cycliques et les titres de type « Value » ont poursuivi leur progression, tandis que les valeurs défensives et les titres de type « Growth » sont restées en retrait. Les marchés des actions ont continué à se redresser jusqu'à la fin de l'année (prolongeant ainsi les résultats d'octobre), clairement revigorés par les embellies observées sur les fronts commerciaux, lesquelles qui ont également contribué à la stabilisation des données économiques et à une saison des résultats meilleure que prévu. Des gains notables ont été enregistrés en Europe dans certains secteurs et thèmes. Les marchés européens ont vraisemblablement obéi aux éléments suivants : 1) Le contexte politique : les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine se sont encore améliorées, la « phase 1 » d'un accord devant être conclue d'ici la fin de l'année ou le début de l'année 2020. Concernant le Brexit, la situation a progressé, mais l'incertitude demeure à l'approche des élections au Royaume-Uni. 2) La croissance : bien que les données économiques mondiales soient restées atones et inférieures à la tendance, certaines améliorations notables ont incité les investisseurs et nos économistes à rester optimistes. 3) La saison des résultats a été particulièrement positive, faisant état de chiffres bien meilleurs que ceux induits par les piètres chiffres des indices PMI.

Candriam Equities L

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Europa (Fortsetzung)

Nach einem fulminanten 1. Quartal (die Hausse erreichte 12%), fielen die europäischen Aktienmärkte bis zum 2. Quartal in einen gebremsten Trott - der Stoxx 600 legte um +1,5% zu. April erwies sich mit einem Anstieg des Stoxx 600 um 3,2% als solide. Die Marktperformance erhielt im April Dynamik durch 3 wichtige Faktoren. Erstens hielt die EZB bei ihrer Zentralbankrhetorik an ihrem „dovishen“ (taubenhaften) Ansatz fest. In ihrer Aprilsitzung eröffnete sich die Möglichkeit, dass die Zentralbank (a) länger als zuvor signalisiert in der Warteschleife bleiben würde sowie dass (b) die Bedingungen der TLTRO-III genauso großzügig sein würden, wie die der TLTRO-II und (c) die EZB schließlich ein gestaffeltes Mindestreservesystem einführen würde. Die Wirtschaftsdaten der Eurozone fielen zwar mit einem BIP-Wachstum im 1. Quartal von 1,5% leicht besser aus, doch fielen die Ergebnisse der Konjunkturumfragen vom April weiterhin enttäuschend aus.

Im 3. Quartal kam der wichtigste Newsflow in Europa aus dem Lager der EZB: Mario Draghi beschloss im September die erwarteten Impulse, obwohl Länder wie Deutschland und die Niederlande erheblichen Widerstand leisteten. Die EZB senkte zwar den Einlagezinssatz um 10 Basispunkte und hielt an der Formulierung „oder niedriger“ in ihrer Guidance fest, doch überraschte sie mit der Einführung eines zweistufigen Systems für die Verzinsung von gehaltener Überschussliquidität, statt einfach zu sagen, dass dieses Instrument jederzeit „einsatzbereit“ sei, wenn es gebraucht würde.

Die Märkte, die durch die sehr schwachen Wirtschaftsdaten aus Europa unter Druck gerieten, begannen das 4. Quartal im Oktober auf einem schwächeren Niveau, bevor sie sich dann erneut im Monatsverlauf erholen konnten. Diese Kursrallye erhielt im Wesentlichen durch den vorläufigen Waffenstillstand im Handelskrieg zwischen den USA und China, die weltweit von den Zentralbanken betriebene Lockerungspolitik, die Aussicht auf einen möglichen Brexit-Deal sowie eine besser als erwartete Gewinnsaison Dynamik. Die Entwicklung in Europa verlief äußerst uneinheitlich. Während die Märkte ihren Haussekurs fortsetzten und die Anleiherenditen angesichts der Versteilerung der Zinskurven anzogen, setzten sich die Trends vom September weiter fort: Die Zykliker und die Value-Aktien steigerten ihre Kursgewinne, während die defensiven sowie die Wachstumsaktien hinterher hinkten. Die Märkte - die durch die Aufhellung an der Handelskriegsfront einen deutlichen Aufschwung erlebten, gleichzeitig aber auch durch die Stabilisierung der Wirtschaftsdaten und einen besser als befürchteten Ausgang der Gewinnsaison beflügelt wurden - legten zum Jahresende weiter zu (und sorgten so für eine Fortschreibung der im Oktober verzeichneten Performance). In einigen Sektoren und bei manchen Themen konnten nennenswerte Kursgewinne verzeichnet werden. Die europäischen Märkte erhielten ihre Dynamik wahrscheinlich aus folgenden Bereichen: 1) Politik: Die Handelsgespräche zwischen den USA und China machen weitere Fortschritte und es wird erwartet, dass bis Jahresende oder Anfang 2020 ein Übereinkommen über eine „erste Phase“ eines Abkommens getroffen werden kann. In Bezug auf den Brexit hellt sich die Lage auf, doch bleiben die Unsicherheiten aufgrund der Wahlen in Großbritannien weiter bestehen. 2) Wachstum: Die globalen Wirtschaftsdaten fallen zwar nach wie vor verhalten aus und liegen unter dem Trend, doch kommt aufgrund einiger nennenswerter Verbesserungen bei den Investoren und unseren Ökonomen Optimismus auf. 3) Die Gewinnsaison bot erhebliche Unterstützung und bot bessere Ergebnisse, als die schwachen PMI-Indikatoren erwarten ließen.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Europa (vervolg)

Na een schitterend eerste kwartaal, met een stijging van 12%, lieten de Europese aandelenmarkten in het tweede kwartaal een gematigdere stijging optekenen: de Stoxx 600 klokte 1,5% hoger af. April was een goede maand: de Stoxx 600 boekte 3,2% winst. In april werden de prestaties van de markt aangestuurd door drie essentiële elementen. Ten eerste was er de retoriek van de centrale banken: de ECB bleef gematigd en in de vergadering van april werd de mogelijkheid geopend dat de centrale bank (a) het beleid langer dan aanvankelijk gezegd ongewijzigd zou laten en (b) de voorwaarden voor TLTRO III even gul zou maken als voor TLTRO II en (c) een staffel zou invoeren voor de depositorente op reserves. Hoewel de cijfers voor de eurozone ook wat beter uitvielen, met een bbp van 1,5% voor het eerste kwartaal, bleven de cijfers in april teleurstellen.

In het derde kwartaal kwam het belangrijkste nieuws in Europa van de ECB, waar Draghi in september de verwachte stimuli doorvoerde, ook al waren landen als Duitsland en Nederland daar fel tegen gekant. Hoewel de ECB de depositorente met 10 bp heeft verlaagd en 'of lager' uit haar verwachtingen heeft geschrapt, verraste ze de markten met een staffelsysteem voor reserves in plaats van gewoon te zeggen dat ze klaarstond om 'indien nodig in te grijpen'.

In het vierde kwartaal hebben de markten, afgeremd door zwakke economische cijfers uit Europa, oktober lager ingezet om vervolgens de hele maand te stijgen, voornamelijk dankzij de voorzichtige detente in de handelsoorlog tussen de VS en China, de versoepelingen van de centrale banken wereldwijd, een mogelijke brexitdeal en het betere winstseizoen dan verwacht. In Europa was het beeld gemengd. Terwijl de markten en de obligatierendementen stegen en de rentecurves steiler werden, zette de trend van september zich voort, met verdere winsten voor de cyclische en waardesegmenten, terwijl de defensieve en groeisegmenten achterop hinkten. De aandelenmarkten zijn tot het einde van het jaar verder gestegen (en trokken zo de prestaties van oktober door), en werden daarbij duidelijk geholpen door de verbeterende handelssituatie, maar ook door de stabilisering van de economische cijfers en het betere winstseizoen dan gevreesd. Met name in bepaalde sectoren en thema's in Europa werden er winsten opgetekend. De Europese markten werden vermoedelijk gestimuleerd door de volgende elementen: 1) Politiek: De handelsbesprekingen tussen de VS en China zijn verder verbeterd, en tegen het einde van het jaar of begin 2020 zou de eerste fase van een handelsovereenkomst moeten worden ondertekend. De brexitsituatie verbeterde, al bleef de onzekerheid in de aanloop naar de Britse verkiezingen bestaan. 2) Groei: Hoewel de wereldwijde economische cijfers gematigd en onder de tendens bleven, verloren de beleggers en onze economen hun optimisme niet dankzij enkele opmerkelijke verbeteringen. 3) Het winstseizoen bood veel steun en leverde veel betere cijfers op dan de zwakke PMI's hadden geïmpliceerd.

Candriam Equities L

Report of the Board of Directors (continued)

Europe (continued)

Outlook for 2020 regarding Europe: Over the past few quarters, growth has slowed down sharply in Europe. After reaching 3% at the end of 2017, the European growth rate – weighed down by a combination of economic and structural factors, including trade tensions, doubts over Brexit and difficulties in the automotive sector – fell to only slightly above 1% during the autumn of 2019. The sharpest downturn, however, particularly in Germany, was triggered by external factors, while domestic demand proved relatively resilient. Although the outlook for 2020 is hardly more favourable, a recession should be avoided, with growth in the region likely to remain at around 1%. With reduced monetary leeway, any boost to European growth presupposes a shift in budgetary policy. Hopes of this type of move lie mainly with the European Commission, and the ambitious agenda proposed by its new president has promised to deliver a green deal in her first 100 days in office and make Europe “the first continent to achieve climate neutrality” by 2050. Although commendable, this project is nonetheless less ambitious than it appears. The plan is set out on a very long-term timeframe and the rigid framework of European policies means that Europe will probably struggle to rapidly implement a genuine growth strategy under this type of scheme.

US

US equities have delivered strong positive returns over the past 12 months, with the major US Index at an all-time high.

US equities recovered strongly in Q1 2019, following a sharp sell-off in Q4 2018. Several factors propelled the markets higher, including 1) despondent sentiment; 2) underexposure; 3) a more relaxed monetary policy stance; 4) reduced trade risks; and, 5) supportive earnings, given December's very low expectations. The US-China trade negotiations also showed tentative signs of improvement. The partial shutdown of the US government didn't have a significant impact on US equities, although there were signs of growth starting to soften slightly as a result of disruptions. The economic data was relatively mixed this past quarter.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Europe (suite)

Perspectives pour 2020 concernant l'Europe : Au cours des quelques derniers trimestres, la croissance s'est fortement ralentie en Europe. Après avoir atteint 3 % à la fin 2017, le taux de croissance européen — plombé par une combinaison de facteurs économiques et structurels, y compris les tensions commerciales, les doutes quant au Brexit et les difficultés au sein du secteur automobile — est tombé à peine légèrement au-dessus de 1 % au cours de l'automne 2019. Toutefois, la plus forte récession, en Allemagne notamment, a été déclenchée par des facteurs externes, alors même que la demande intérieure s'est avérée relativement résistante. Bien que les perspectives pour 2020 ne soient guère plus favorables, nous devrions éviter la récession, la croissance dans la région devant se maintenir autour de 1 %. Avec une marge de manœuvre monétaire réduite, toute relance de la croissance européenne présuppose un changement de politique budgétaire. Les espoirs de ce type d'évolution reposent principalement sur la Commission européenne, et l'ambitieux programme proposé par son nouveau président promet de conclure un Pacte vert durant les 100 premiers jours de son mandat et de faire de l'Europe « le premier continent à atteindre la neutralité climatique » d'ici 2050. Bien que louable, ce projet est néanmoins moins ambitieux qu'il n'y paraît. Le plan s'inscrit dans un calendrier à très long terme et le cadre rigide des politiques européennes fait que l'Europe aura probablement du mal à mettre en œuvre rapidement une véritable stratégie de croissance dans ce type de schéma.

États-Unis

Les actions américaines ont enregistré une solide performance positive au cours des 12 derniers mois, le principal indice américain s'établissant à son plus haut historique.

Les actions américaines ont fortement progressé au premier trimestre 2019, dans le sillage des ventes massives du quatrième trimestre 2018. Plusieurs facteurs ont propulsé les marchés à la hausse, parmi lesquels 1) un sentiment d'abattement ; 2) une sous-exposition ; 3) une politique monétaire plus souple ; 4) un recul des risques commerciaux et 5) des bénéfices favorables, compte tenu des attentes très faibles du mois de décembre. Les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine ont également montré des signes timides d'amélioration. La paralysie partielle du gouvernement américain n'a pas eu d'impact significatif sur les actions américaines, malgré des signes de léger ralentissement de la croissance par suite des perturbations. Les statistiques économiques ont été relativement mitigées au cours du dernier trimestre.

Candriam Equities L

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Europa (Fortsetzung)

Ausblick 2020 für Europa: Im Verlauf der letzten Quartale hat sich das Wachstum in Europa spürbar verlangsamt. Nachdem die europäische Wachstumsrate Ende 2017 die 3%-Schwelle erreicht hatte, ging sie aufgrund einer Kombination von wirtschaftlichen und strukturellen Faktoren, inklusive Spannungen an der Handelsfront, Bedenken in Bezug auf den Brexit sowie Schwierigkeiten im Automobielsektor - im Herbst 2019 auf nur leicht über 1% zurück. Der stärkste Rückgang wurde, insbesondere in Deutschland, allerdings durch externe Faktoren ausgelöst, während gleichzeitig die Inlandsnachfrage relativ widerstandsfähig blieb. Die Aussichten für 2020 sind zwar kaum günstiger, doch dürfte eine Rezession vermieden werden und das Wachstum in der Region wahrscheinlich bei etwa 1% verharren. In Anbetracht des geringeren geldpolitischen Spielraums setzt jeder Wachstumsimpuls für Europa eine Änderung der Haushaltspolitik voraus. Die Hoffnung auf einen solchen Schritt liegt derzeit vor allem bei der Europäischen Kommission, und die neue Präsidentin der Europäischen Kommission hat in ihrer ehrgeizigen Agenda versprochen, dass sie in den ersten 100 Tagen ihrer Amtszeit einen europäischen Grünen Deal vorlegen und Europa bis 2050 „zum ersten klimaneutralen Kontinent der Welt“ gemacht wird. Das Vorhaben ist zwar an sich lobenswert, jedoch weniger ehrgeizig, als es auf den ersten Blick scheint. Der Zeitrahmen für die Umsetzung des Plans ist äußerst langfristig, und der starre Rahmen der europäischen Politik dürfte bedeuten, dass Europa wahrscheinlich Schwierigkeiten haben wird, im Rahmen eines solchen Plans schnell eine echte Wachstumsstrategie umzusetzen.

USA

US-Aktien konnten in den letzten 12 Monaten mit kräftigen Kursgewinnen aufwarten und der wichtigste US-Börsenindex erreichte ein Allzeithoch.

Im 1. Quartal 2019 erholten sich die US-Aktien nach dem umfangreichen Sell-Off im 4. Quartal 2018 kräftig. Dieser Höhenflug war mehreren Faktoren zuzuschreiben, darunter 1) das bedrückte Marktklima; 2) das unterdurchschnittliche Exposure; 3) eine deutlich lockerere Geldmarktpolitik; 4) nachlassende Risiken an der Handelsfront sowie 5) Gewinnausweise der Unternehmen, die in Anbetracht der im Dezember sehr niedrigen Erwartungen Unterstützung boten. Hinzu kamen die Handelsverhandlungen zwischen den USA und China, die zaghafte Anzeichen für eine Verbesserung signalisierten. Der teilweise Regierungs-Shutdown hatte keine signifikanten Auswirkungen auf die US-Aktien. Allerdings gab es Anzeichen dafür, dass sich das Wachstum infolge der durch den Shutdown in den USA bewirkten Störungen leicht verlangsamt. Die Wirtschaftsdaten fielen im letzten Quartal relativ uneinheitlich aus.

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Europa (vervolg)

Vooruitzichten voor Europa in 2020: De afgelopen kwartalen is de groei in Europa sterk vertraagd. Eind 2017 stond de Europese groei nog op 3%, maar door een combinatie van economische en structurele factoren, zoals de handelsspanningen, de onzekerheid rond de brexit en de problemen in de automobielsector is hij in het najaar van 2019 teruggezakt tot net iets meer dan 1%. De scherpste daling, met name in Duitsland, werd echter veroorzaakt door externe factoren, terwijl de binnenlandse vraag relatief goed standhield. Hoewel de vooruitzichten voor 2020 nauwelijks beter zijn, zit een recessie er vermoedelijk niet meteen aan te komen, aangezien de groei in de regio waarschijnlijk rond de 1% zal blijven hangen. Door de beperkte monetaire ruimte is Europese groei enkel mogelijk als er iets verandert in het begrotingsbeleid. De hoop op zo'n ingreep ligt voornamelijk bij de Europese Commissie, en de ambitieuze agenda die haar nieuwe voorzitter heeft voorgesteld, zoals de belofte om binnen de 100 dagen een Green Deal te sluiten en van Europa tegen 2050 het eerste klimaatneutrale continent te maken. Hoe lovenswaardig dat project ook is, toch is het minder ambitieus dan het lijkt. Het gaat om een plan op heel lange termijn en door het stugge Europese beleidskader zal Europa waarschijnlijk moeite hebben om in het kader van dit soort plan snel een echte groeistrategie te implementeren.

VS

De Amerikaanse aandelen hebben de voorbije 12 maanden een sterk positief rendement behaald. De belangrijkste Amerikaanse index bereikte zelfs zijn hoogste peil ooit.

In het eerste kwartaal van 2019 herstelden de Amerikaanse aandelen zich sterk, na een forse uitverkoop in het vierde kwartaal van 2018. Er waren enkele factoren die de markten stimuleerden: 1) wanhoop; 2) ondermaatse blootstelling; 3) een soepeler monetair beleid; 4) afgenomen handelsrisico's; en 5) bemoedigende winstcijfers, gezien de heel lage verwachtingen van december. Bovendien vertoonden de handelsgesprekken tussen de VS en China voorzichtige tekenen van verbetering. De gedeeltelijke sluiting van de Amerikaanse overheidsdiensten heeft de Amerikaanse aandelen niet significant beïnvloed, al waren er tekenen dat de groei door enkele verstoringe factoren wat begon af te zwakken. De economische cijfers waren het voorbije kwartaal behoorlijk gemengd.

Candriam Equities L

Report of the Board of Directors (continued)

US (continued)

Following a strong Q1, US equities continued to grind higher and made fresh all-time highs in Q2, with the S&P gaining 3.8%, supported by strengthening US economic data alongside easing financial conditions and an overall improvement in the narrative around the US-China trade war (though there were ups and downs!). In April, the Q1 results season kicked off with the first results coming in better than expected, with 77% of S&P 500 companies beating Earnings per Share (EPS) estimates. The earnings of commodity sectors – Energy and Materials – were down by double digits in Q1, however. Overall, top-line growth held up well at +5% year on year, with more than half the companies beating estimates. US economic data remained solid in April, indicating that the economy was continuing to grow above trend. The March jobs report showed a solid 196,000 increase in payrolls.

During Q3, although the S&P 500 was up +0.42% and the Dow Jones +1.38% the Nasdaq was down -1.13%. The FOMC cut the target range for the fed funds rate two times this quarter, in July and in September. Powell called the July rate cut a “mid-term policy adjustment,” leaving investors with the idea that the central bank was not necessarily at the start of an easing cycle. By the end of the quarter, Trump had postponed the introduction of higher tariffs on Chinese goods until October 15, in a rare “goodwill” gesture, as the two economic powers geared up for another round of high-stakes trade negotiations. Retail sales data were strong over the quarter, increasing 0.7% in July and handily beating expectations and 0.4% in August. Sales at the retail control group (ex-autos, gas, building materials and food services) also beat expectations by increasing 0.3%. While both of these figures came off the blistering pace set in the spring and summer, the trend in consumer-spending growth still looks very solid.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

États-Unis (suite)

Après un solide premier trimestre, les actions américaines ont continué à signer une évolution haussière et ont atteint de nouveaux records historiques au deuxième trimestre, l'indice S&P ayant progressé de 3.8 %, soutenu par le renforcement des données économiques américaines ainsi que l'assouplissement des conditions financières et une amélioration générale des termes employés de part et d'autre dans le du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine (malgré des hauts et des bas !). En avril, le bal des publications de résultats du premier trimestre s'est ouvert sur de premiers résultats meilleurs qu'escompté, 77 % des sociétés de l'indice S&P 500 battant les estimations de BPA. Les résultats des secteurs des matières premières — l'énergie et les matériaux — ont cependant accusé des baisses supérieures à 10 % au premier trimestre. Dans l'ensemble, la croissance du chiffre d'affaires a bien résisté, avec une hausse de 5 % en glissement annuel, plus de la moitié des sociétés dépassant les estimations. Les données économiques américaines sont restées soutenues en avril, indiquant que l'économie continuait de progresser au-dessus de la moyenne tendancielle. Le rapport de mars sur l'emploi a montré une solide hausse de la masse salariale, à raison de 196.000 emplois créés.

Au courant du troisième trimestre, alors même que l'indice S&P 500 a gagné +0.42 % et le Dow Jones +1.38 %, le Nasdaq a cédé -1.13 %. Le FOMC a réduit la fourchette cible du taux des fonds fédéraux à deux reprises ce trimestre, en juillet et en septembre. Jerome Powell a qualifié la baisse des taux de juillet d'« ajustement politique à mi-parcours », laissant les investisseurs dans l'idée que la banque centrale n'était pas nécessairement au début d'un cycle d'assouplissement. À la fin du trimestre, Donald Trump avait repoussé l'introduction de droits douaniers plus élevés sur les marchandises chinoises au 15 octobre, dans un rare geste de « bonne volonté », alors que les deux puissances économiques se préparaient à de nouvelles négociations commerciales lourdes d'enjeux. Les données sur les ventes au détail ont été solides au cours du trimestre, progressant de 0.7 % en juillet et battant ce faisant largement les prévisions et de 0.4 % en août. Les ventes au détail du groupe de contrôle (hors automobile, gaz, matériaux de construction et services alimentaires) ont également dépassé les anticipations, en grimant de 0.3 %. Bien que ces deux chiffres aient été obtenus à un rythme effréné au printemps et à l'été, la tendance en matière de croissance des dépenses de consommation semble toujours très solide.

Candriam Equities L

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

USA (Fortsetzung)

Nach einem starken 1. Quartal setzten die US-Aktien ihren Aufwärtstrend fort und erreichten im 2. Quartal neue Allzeithochs. Der S&P legte um 3,8% zu, unterstützt durch sich verbessernde US-Wirtschaftsdaten bei gleichzeitig lockeren Finanzierungsbedingungen und einer allgemeinen Verbesserung des Kontextes im Zusammenhang mit dem Handelskrieg zwischen den USA und China (wobei es hier ein stetes Auf und Ab gab!).

Im April begann die Ergebnissaison für das 1. Quartal, und die ersten Ergebnisse fielen besser aus als erwartet. 77% der S&P 500-Unternehmen legten Ergebnisse vor, die über den EPS-Schätzungen lagen. Allerdings verzeichneten die Gewinne der Unternehmen des Rohstoffsektors - Energie und Grundstoffe - im 1. Quartal einen zweistelligen Rückgang. Insgesamt konnte sich das Umsatzwachstum mit +5% im Vorjahresvergleich gut halten und über die Hälfte der Unternehmen konnte die Konsensschätzungen schlagen. Die US-Wirtschaftsdaten fielen im April nach wie vor solide aus, was darauf hindeutet, dass das Wirtschaftswachstum unverändert über der Trendrate lag. Der Arbeitsmarktbericht vom März wies einen soliden Anstieg der Beschäftigtenzahlen um 196.000 aus.

Im 3. Quartal legte der S&P 500 zwar um +0,42% und der Dow Jones um +1,38% zu, doch bildete sich der Nasdaq um -1,13% zurück. Der Offenmarktausschuss passte den Zielkorridor für die Fed Funds-Rate in diesem Quartal zwei Mal nach unten an (im Juli und September). Powell bezeichnete die Zinssenkung im Juli als „mittelfristige Anpassung der Geldpolitik“, wodurch Anleger den Eindruck erhielten, dass die Zentralbank nicht zwingend am Anfang eines Lockerungszyklus stehe. Zum Ende des Quartals hatte Trump die Erhebung höherer Zölle auf chinesische Waren in einer seltenen Geste des „guten Willens“ bis zum 15. Oktober ausgesetzt, während sich die beiden Wirtschaftsmächte für eine weitere Runde anspruchsvoller Handelsgespräche rüsteten. Im Quartalsverlauf fielen die Einzelhandelszahlen solide aus. Sie erhöhten sich im Juli um 0,7%, übertrafen damit deutlich die Erwartungen und legten im August weitere 0,4% zu. Der Umsatz der Kontrollgruppe im Einzelhandel (ohne Automobil, Gas, Baustoffe und Lebensmitteldienste) übertraf ebenfalls die Erwartungen mit einem Plus von 0,3%. Auch wenn beide Zahlen aufgrund des rasanten Expansionstempos zustande kamen, das im Frühjahr und Sommer vorgelegt wurde, sieht der Wachstumstrend der privaten Konsumausgaben nach wie vor überaus solide aus.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

VS (vervolg)

Na een sterk eerste kwartaal bleven de Amerikaanse aandelen stijgen om in het tweede kwartaal een nieuw recordpeil te behalen. Zo steeg de S&P met 3,8%, onder meer dankzij de aansterkende Amerikaanse economische gegevens en de minder vijandelijke taal in de handelsoorlog tussen de VS en China (al waren er ook daar nog ups en downs!).

In april begon het resultaatseizoen over het eerste kwartaal en de eerste resultaten vielen beter uit dan verwacht: 77% van de ondernemingen uit de S&P 500 haalden een betere WPA dan verwacht. De winstcijfers van de grondstoffensectoren (energie en materialen) daalden in het eerste kwartaal echter met dubbele cijfers. Globaal hield de omzetgroei goed stand met +5% op jaarbasis. Meer dan de helft van de bedrijven overtrof de ramingen. De economische cijfers van de VS bleven degelijk in april, wat erop wijst dat de economie bovemtrends bleef groeien. In maart was het aantal jobs met een stevige 196.000 stuks toegenomen.

In het derde kwartaal boekte de S&P 500 weliswaar 0,42% winst en de Dow Jones 1,38%, maar daalde de Nasdaq met 1,13%. Het FOMC heeft de doelrange voor de Fed Funds-rente dit kwartaal twee keer verlaagd, in juli en in september. Powell noemde de renteverlaging in juli een 'tussentijdse beleidsaanpassing', wat beleggers het idee gaf dat de centrale bank niet noodzakelijk aan het begin van een versoepelingscyclus stond. Aan het einde van het kwartaal stelde Donald Trump de invoering van hogere invoerrechten op Chinese goederen uit tot 15 oktober, als een zeldzaam gebaar van 'goede wil', terwijl de twee economische machten zich voorbereidden op een nieuwe rondje onderhandelingen waarvan de inzet groot was. De verkoopcijfers van de retailsector waren sterk tijdens het kwartaal, met een stijging van 0,7% in juli - waarmee de verwachtingen vlotjes werden overtroffen - en 0,4% in augustus. Ook de omzet van de retailcontrolegroep (zonder auto's, gas, bouwmaterialen en voedingsdiensten) overtrof de verwachtingen en steeg met 0,3%. Hoewel beide cijfers niet meer op het hoge tempo van dit voorjaar en de zomer zitten, oogt de trend voor de groei van de consumentenuitgaven nog altijd goed.

Candriam Equities L

Report of the Board of Directors (continued)

US (continued)

US equities posted a strong performance over October, with the S&P 500 reaching a new high. US-China trade negotiations improved after both parties agreed on the outline of a mini-trade deal on October 11 (which includes a significant increase in China's purchase of US agricultural products, a currency pact, China's further opening-up of the financial sector, some tech transfer and IP protection issues, and the suspension of the October 15 tariff increase from the US). The FOMC cut the fed funds rate target range by 25 bps, as expected, but also signalled their intention to pause the easing cycle. The headline composite for the Markit manufacturing PMI increased from 51.1 in September to 51.5 in the flash October report, while the headline activity index for the services PMI inched up from 50.9 to 51.0. Although the October reading for the manufacturing survey was the firmest reported since April, it was still softer than many of the figures from the past several years. During November, the US-China trade negotiations improved further, with "phase one" of a deal expected to be agreed by the end of the year or by the beginning of 2020. The rhetoric between the two parties remained positive and reports mentioned the possibility not only of removing the December and September tariffs but also of potentially scrapping the initial 2018 tariffs. Throughout November, Markit flash PMIs and the revised University of Michigan consumer sentiment survey brought signs of such a rebound, though it remains muted so far.

Outlook for 2020 regarding the US: The US economy is no longer proving to be an exception. As in the other major economies, growth in the US has now also slowed. Although consumer spending remains dynamic, exports have been weighed down by the deteriorating global situation and the strength of the dollar. Above all, there has been a sharp downturn in capex, with companies postponing their projects due to low visibility. Faced with these headwinds, the Federal Reserve had no real choice but to reverse its interest rate policy after hiking rates until the end of 2018 in order to prevent the economy from overheating in reaction to Donald Trump's budgetary policy. This monetary easing has stimulated residential investment and, combined with the persistent increase in the wage bill, should enable the economy to avoid a recession, although growth will continue to slow during 2020. Over the longer term, however, the current policy mix is absurd. With a high federal budget deficit and base rates once again at rock bottom, the US authorities will have no room for manoeuvre when the US does tip into recession. It will then be even harder to kick-start the economy.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

États-Unis (suite)

Les actions américaines ont enregistré une solide performance en octobre, l'indice S&P 500 atteignant un nouveau plus haut. Les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine ont noté une embellie après que les deux puissances se sont mises d'accord sur les grandes lignes d'un mini accord commercial le 11 octobre (lequel comprend une hausse significative des achats de produits agricoles américains par la Chine, un pacte monétaire, une plus grande ouverture du secteur financier par la Chine, certains transferts de technologie et des questions de protection de la PI ainsi que la suspension des augmentations de droits douaniers américains du 15 octobre). Le FOMC a réduit la fourchette cible des taux des fonds fédéraux de 25 pb, comme prévu, mais a également signalé son intention d'interrompre le cycle d'assouplissement. L'indice composite général de l'indice PMI du secteur manufacturier de Markit est passé de 51.1 en septembre à 51.5 dans les estimations préliminaires d'octobre, tandis que l'indice général d'activité de l'indice PMI des services a légèrement augmenté, passant de 50.9 à 51.0. Bien que la publication des chiffres d'octobre portant sur l'enquête sur l'industrie manufacturière ait été la plus ferme publiée depuis avril, ses résultats étaient néanmoins bien plus timides que beaucoup de chiffres des dernières années. Au courant du mois de novembre, les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine se sont encore améliorées, la « phase 1 » d'un accord devant être conclue d'ici la fin de l'année ou le début de l'année 2020. La rhétorique entre les deux puissances est restée positive et les comptes-rendus ont mentionné la possibilité non seulement de supprimer les droits de douane de décembre et de septembre, mais aussi d'abandonner potentiellement les droits douaniers initiaux de 2018. Tout au long du mois de novembre, les estimations préliminaires du PMI du secteur manufacturier de Markit et l'enquête révisée sur le sentiment des consommateurs menée par l'Université du Michigan ont rendu compte des signes d'un tel rebond, même s'il reste pour l'instant discret.

Perspectives pour 2020 concernant les États-Unis : L'économie américaine ne fait plus exception à la règle. Comme dans les autres grandes économies, la croissance aux États-Unis s'est maintenant également ralentie. Bien que les dépenses de consommation restent dynamiques, les exportations ont pâti de la détérioration de la situation mondiale et de la vigueur du dollar. Point le plus important, les dépenses d'investissement ont connu un net recul, les entreprises repoussant leurs projets en raison du manque de visibilité. Face à ces obstacles, la Réserve fédérale n'a pas eu d'autre choix que de revenir sur sa politique de taux d'intérêts après avoir relevé ces derniers taux jusqu'à la fin de l'année 2018 afin d'éviter une surchauffe de l'économie en réaction à la politique budgétaire de Donald Trump. Cet assouplissement monétaire a stimulé l'investissement résidentiel et, combiné à l'augmentation persistante des coûts salariaux, il devrait permettre à l'économie d'éviter la récession, même si la croissance continuera à ralentir en 2020. Cependant, sur le plus long terme, la panoplie de politiques actuelles n'a aucun sens. Avec un déficit budgétaire fédéral élevé et des taux de base à nouveau au plus bas, les autorités américaines ne disposeront d'aucune marge de manoeuvre lorsque les États-Unis basculeront dans la récession. Il sera alors encore plus difficile de relancer l'économie.

Candriam Equities L

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

USA (Fortsetzung)

Die US-Aktien verzeichneten im Oktober eine starke Performance und der S&P 500 erreichte einen neuen Höchststand. Die Handelsverhandlungen zwischen den USA und China haben sich verbessert, nachdem sich beide Parteien am 11. Oktober auf den Entwurf eines Mini-Handelsabkommens geeinigt haben (das eine deutliche Erhöhung des Kaufs von US-Agrarprodukten durch China, einen Währungspakt, Chinas weitere Öffnung des Finanzsektors, einige Fragen des Technologietransfers und des Schutzes des geistigen Eigentums sowie die Aussetzung der Zollerhöhung vom 15. Oktober von den USA umfasst). Der Offenmarktausschuss passte den Zielkorridor für die Fed Funds-Rate wie erwartet um 25 Basispunkte nach unten an, signalisierte aber ebenfalls seine Absicht, im Zinslockerungszyklus eine Pause einlegen zu wollen. Der Einkaufsmanagerindex (PMI) für das Verarbeitende Gewerbe erhöhte sich von 51,1 im September auf 51,5 („Flash“-Report vom Oktober, während gleichzeitig der entsprechende Index für den Dienstleistungssektor von 50,9 auf 51,0 anzog. Der im Oktober bei den Umfragen im verarbeitenden Gewerbe verzeichnete Wert erwies sich zwar als der stärkste seit April, doch fiel er immer noch schwächer aus als andere Zahlen vergangener Jahre. Im November kam es zu einer weiteren Aufhellung bei den Handelsverhandlungen zwischen den USA und China, und es ist damit zu rechnen, dass bis Ende des Jahres oder bis Anfang 2020 eine Übereinkunft für eine „erste Phase“ erzielt werden kann. Die Rhetorik zwischen den beiden Parteien blieb nach wie vor positiv, und Berichten zufolge wurde nicht nur die Möglichkeit erwähnt, dass nicht nur eine Beseitigung der Zölle von Dezember und September in Erwägung gezogen würde, sondern auch die Möglichkeit für eine Abschaffung der 2018 eingeführten Zölle besteht. Im Novemberverlauf deuteten die Markt-Flash-PMIs sowie der revidierte MCSI (Konsumklimaindex der Universität Michigan) auf eine solche Erholung hin, auch wenn diese bisher noch gebremst ausfällt.

Ausblick 2020 für die USA: Die US-Wirtschaft erweist sich nicht mehr als eine Ausnahme. Wie in den anderen großen Volkswirtschaften hat sich auch in den USA das Wachstum verlangsamt. Die Konsumausgaben fallen zwar nach wie vor dynamisch aus, doch wurden die Exporte durch die sich verschlechternde weltweite Wirtschaftslage und die Stärke des Dollars belastet. Vor allem bei den Investitionen war ein starker Rückgang zu verzeichnen, da die Unternehmen ihre Investitionsvorhaben aufgrund der unklaren Perspektiven verschoben. Angesichts dieser Probleme blieb der US-Notenbank keine andere Wahl, als bei ihrer Zinspolitik nach den bis Ende 2018 erfolgten Zinserhöhungen eine Trendwende einzuleiten, um eine Überhitzung der Wirtschaft als Reaktion auf die Haushaltspolitik von Donald Trump zu verhindern. Dieser Schritt in Richtung geldpolitische Lockerung gab den Wohnungsbauinvestitionen Impulse und dürfte zusammen mit dem anhaltenden Anstieg der Lohnkosten die Wirtschaft in die Lage versetzen, eine Rezession zu vermeiden, auch wenn es im Laufe des Jahres 2020 zu einer weiteren Verlangsamung kommen sollte. Auf längere Sicht ist der derzeitige Policy-Mix jedoch als absurd zu bezeichnen. Mit einem hohen Bundeshaushaltsdefizit und Leitzinsen, die sich erneut auf einem Tiefststand bewegen, werden die US-Behörden über keinen Handlungsspielraum mehr verfügen, falls die USA in eine Rezession abgleiten sollte. Dann dürfte es noch schwieriger sein, die Wirtschaft wieder anzukurbeln.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

VS (vervolg)

De Amerikaanse aandelen deden het goed in oktober: de S&P 500 bereikte een nieuw hoogtepunt. De handelsbesprekingen tussen de VS en China verbeterden toen beide partijen op 11 oktober een akkoord hadden bereikt over de grote lijnen van een mini-handelsovereenkomst (met een aanzienlijke stijging van de aankoop van Amerikaanse landbouwproducten door China, een valutapact, de verdere openstelling van de Chinese financiële sector, enkele kwesties rond technologietransfers en de bescherming van intellectuele eigendom, en de schorsing van de hogere heffingen die de VS op 15 oktober wilde doorvoeren). Het FOMC heeft de doelrange voor de Fed Funds-rente zoals verwacht met 25 bp verlaagd, maar heeft ook aangegeven dat het een pauze wilde inlassen in de versoepeling. De samengestelde globale index voor de Markit-PMI voor de industrie steeg van 51.1 in september naar 51.5 in het flashrapport van oktober, terwijl de globale index voor de diensten-PMI van 50.9 naar 51.0 steeg. Hoewel de productie-index voor oktober het sterkst stond sinds april, lag hij nog altijd achter op vele cijfers van de afgelopen jaren. In november verbeterden de handelsbesprekingen tussen de VS en China verder, en tegen het einde van het jaar of begin 2020 zou de eerste fase van een handelsovereenkomst moeten worden ondertekend. De beide partijen bleven positief en in rapporten werd gezegd dat misschien niet alleen de in december en september opgelegde heffingen zouden wegvallen, maar mogelijk ook die initiële heffingen van 2018. In de loop van november lieten voorlopige Markit-PMI's en de herziene index van het consumentenvertrouwen van de universiteit van Michigan tekenen van zo'n opleving zien, zij het voorlopig nog gematigd.

Vooruitzichten voor de VS in 2020: De Amerikaanse economie blijft geen uitzondering meer te zijn. Net als in de andere grote economieën is de groei nu ook in de VS vertraagd. Hoewel de consumentenuitgaven dynamisch blijven, wordt de export afgeremd door de verslechterende wereldwijde situatie en de kracht van de dollar. En bovenal was er een forse daling van de kapitaaluitgaven doordat ondernemingen hun projecten uitstellen wegens de onzekere toekomstvooruitzichten. Daardoor had de Federal Reserve geen andere keuze dan een bocht te maken in haar rentebeleid. Tot eind 2018 had ze de rentevoeten opgetrokken om te voorkomen dat de economie oververhit zou raken door het begrotingsbeleid van Donald Trump. Die monetaire versoepeling heeft de investeringen in woningen gestimuleerd en samen met de aanhoudende stijging van de loonkosten zou ze de economie in staat moeten stellen een recessie te vermijden, al zal de groei in 2020 blijven vertragen. Op langere termijn is de huidige beleidsmix echter te gek om los te lopen. Het federale begrotingstekort is groot en de basisrente zit opnieuw op een dieptepunt. Daardoor zal de Amerikaanse overheid geen manoeuvreerruimte meer hebben wanneer de VS in een recessie terechtkomt. En dan wordt het nog moeilijker om de economie weer op gang te krijgen.

Candriam Equities L

Report of the Board of Directors (continued)

Emerging Markets

After suffering one of its worst years in 2018, the start of 2019 saw a strong turnaround for emerging equity markets. Several developments drove the market recovery while also producing high levels of volatility. These included apparent progress on the US-China trade negotiations, a U-turn by the US Federal Reserve Board (Fed) towards a more benign monetary and balance sheet policy, and clear monetary and fiscal support from the Chinese government to halt that country's downward economic trend.

In May 2019, US-China trade tensions unexpectedly escalated once again, with a cessation of the talks by the United States and the US administration's decision to attack Chinese telecom giant Huawei. This shift interrupted the ongoing uptrend in global and emerging markets, instigating a period of risk-on/risk-off reversals. Lower visibility also temporarily capped sentiment for the global information technology sector, one of the major targets of the trade dispute. An already-slowing Chinese economy and increasingly confrontational demonstrations in Hong Kong added to uncertainty in the leading Chinese stock markets. Other trade-sensitive Asian markets suffered as well, with South Korea further affected by the imposition of Japanese trade restrictions on that country.

A gradual recovery of the information technology sector and a short world-wide "value" recovery in early September saved the overall market from further downside. This trend particularly benefited the technology-heavy equity market in Taiwan. In India, which had underperformed on disappointing budget and economy developments following a May election rally, a surprising corporate tax cut gave the stock market a late third-quarter boost. Easing monetary policy further bolstered several emerging markets in the third quarter, driving the positive performance of Brazilian equities despite a pre-election scare in Argentina that drove stocks there steeply lower (40% in one day). Other Latin American countries suffered at the end of the year following several strikes and severe anti-government protests in countries such as Ecuador, Colombia, Chile and Bolivia. Russia remained one of the stronger markets in the emerging universe despite ongoing Western sanctions and energy price volatility. South Africa, on the other hand, suffered from local politics and weak commodity prices (despite a strong recovery of precious metal prices). Towards the end of the year, markets moved along with the news flow concerning a potential "Phase I" trade agreement between the US and China.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Marchés Émergents

Après avoir connu l'une de ses pires années en 2018, le début de l'année 2019 a été marqué par un fort redressement des marchés boursiers émergents. Plusieurs évolutions ont influencé le rétablissement du marché qui se sont également accompagnées de niveaux de volatilité élevés. Au rang de ces évolutions figuraient notamment les apparentes avancées des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine, d'un virage à 180 degrés de la part de la Réserve fédérale américaine (Fed) en faveur d'une politique monétaire et un bilan plus favorables, ainsi qu'un soutien monétaire et budgétaire clair de la part du gouvernement chinois pour endiguer la tendance économique baissière du pays.

En mai 2019, les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine ont connu une nouvelle escalade inattendue, avec l'arrêt des négociations par les États-Unis et la décision de l'administration américaine d'attaquer Huawei, le géant chinois des télécommunications. Ce revirement a interrompu l'actuelle tendance haussière prévalant sur les marchés mondiaux et émergents, déclenchant, ce faisant, une inversion de tendance en matière de propension/aversion au risque. La visibilité réduite a également temporairement limité le sentiment pour le secteur mondial des technologies de l'information, l'une des principales cibles du conflit commercial. Une économie chinoise déjà encline au ralentissement ainsi que les manifestations de plus en plus conflictuelles à Hong Kong ont ajouté encore à l'incertitude sur les principaux marchés actions chinois. D'autres marchés asiatiques sensibles aux échanges commerciaux ont également souffert, la Corée du Sud étant une nouvelle fois affectée par l'imposition de restrictions commerciales japonaises sur ce pays.

Une reprise progressive du secteur des technologies de l'information et un bref rebond du segment « Value » au niveau mondial début septembre ont sauvé l'ensemble du marché d'une nouvelle baisse. Cette tendance a particulièrement profité au marché boursier taïwanais très fortement constitué de sociétés technologiques. En Inde, un pays qui avait sous-performé sous l'effet de développements décevants en matière de budget et d'économie à la suite d'un rebond électoral en mai, une réduction surprenante de l'impôt sur les sociétés a stimulé le marché boursier à la fin du troisième trimestre. L'assouplissement de la politique monétaire a dopé plusieurs marchés émergents au troisième trimestre, ce qui a entraîné une performance positive des actions brésiliennes malgré la panique préélectorale en Argentine qui a fait brusquement chuter les actions de ce pays (40 % en une journée). D'autres pays d'Amérique latine ont souffert à la fin de l'année suite à plusieurs grèves et à des manifestations de masse contre le gouvernement dans des pays comme l'Équateur, la Colombie, le Chili et la Bolivie. La Russie est restée l'un des marchés les plus robustes de l'univers émergent malgré les sanctions occidentales et la volatilité des cours de l'énergie. L'Afrique du Sud, en revanche, a pâti de la politique locale et des faibles prix des matières premières (malgré un vigoureux renchérissement des cours des métaux précieux). Vers la fin de l'année, les marchés ont évolué dans le sillage de l'actualité concernant une potentielle « phase I » d'un accord commercial entre les États-Unis et la Chine.

Candriam Equities L

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Schwellenländermärkte

Nachdem 2018 eines der schlimmsten Jahre für die Schwellenmärkte gewesen war, konnten sie zu Jahresbeginn 2019 eine deutliche Trendwende verzeichnen. Die Markterholung war verschiedenen Entwicklungen zu verdanken, allerdings brachten diese auch eine hohe Volatilität mit sich. Zu diesen Faktoren gehörten die offensichtlichen Fortschritte in den Handelsgesprächen zwischen den USA und China, eine Kehrtwende der US-Notenbank (Fed) hin zu einer vorteilhafteren Geld- und Bilanzpolitik sowie die klare geld- und haushaltspolitische Unterstützung der chinesischen Regierung zur Eindämmung des wirtschaftlichen Abwärtstrends dieses Landes.

Im Mai 2019 eskalierten die Handelsspannungen zwischen den USA und China unerwartet erneut. Die USA beendeten die Gespräche und die US-Regierung beschloss, aggressiv gegen den chinesischen Telekom-Giganten Huawei vorzugehen. Dieser Stimmungswandel unterbrach den bis dahin kontinuierlichen Aufwärtstrend der globalen und Schwellenmärkte und führte zu einem Hin und Her zwischen Risikobereitschaft und Risikoscheu. Die geringere Prognosesicherheit dämpfte vorübergehend auch die Stimmung gegenüber dem globalen IT-Sektor, denn dieser geriet im Handelsstreit besonders stark zwischen die Fronten. Die bereits zu beobachtende Abkühlung der chinesischen Wirtschaft und die zunehmend gewalttätigen Demonstrationen in Hongkong verstärkten die Unsicherheit an den führenden chinesischen Aktienmärkten noch zusätzlich. Weitere vom Handel abhängige Märkte in Asien gerieten ebenfalls unter Druck. Südkorea litt zudem unter der Verhängung japanischer Handelsbeschränkungen.

Eine allmähliche Erholung des IT-Sektors und eine kurze weltweite Erholung von „Value“-Aktien zu Anfang September bewahrten den Gesamtmarkt vor weiteren Kursverlusten. Dieser Trend kam insbesondere dem technologieelastigen Aktienmarkt in Taiwan zugute. In Indien hatte die Parlamentswahl im Mai zunächst für eine Rallye gesorgt, dieser folgten jedoch enttäuschende haushaltspolitische und wirtschaftliche Entwicklungen, die eine Underperformance auslösten. Doch eine überraschende Senkung des Körperschaftsteuersatzes verlieh dann dem Aktienmarkt gegen Ende des 3. Quartals Auftrieb. Eine Lockerung der geldpolitischen Zügel stützte verschiedene Schwellenländer im dritten Quartal zusätzlich. Sie war auch der Motor für die positive Performance brasilianischer Aktien, trotz der Ängste vor der Wahl in Argentinien, die einen massiven Einbruch argentinischer Aktien auslöste (40% an einem Tag). Andere Länder in Lateinamerika gerieten zu Jahresende nach verschiedenen Streiks und schweren Protesten gegen die Regierung in Ländern wie Ecuador, Kolumbien, Chile und Bolivien unter Druck. Russland gehörte trotz der anhaltenden Sanktionen des Westens und der volatilen Energiepreise nach wie vor zu den stärkeren Schwellenmärkten. Südafrika litt dagegen unter der Landespolitik und unter niedrigen Rohstoffpreisen (trotz einer deutlichen Erholung der Preise für Edelmetalle). Gegen Ende des Jahres folgten die Märkte der Entwicklung der Meldungen über ein mögliches „Phase Eins“-Handelsabkommen zwischen den USA und China.

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Opkomende markten

Nadat ze in 2018 een van de slechtste jaren ooit hadden doorgemaakt, bracht het begin van 2019 een sterke ommekeer voor de opkomende aandelenmarkten. Verschillende ontwikkelingen hebben het herstel van de markt gestimuleerd, maar hebben tegelijk ook tot een hoge volatiliteit geleid. Het ging daarbij onder meer om de duidelijke vooruitgang in de handelsbesprekingen tussen de VS en China, de abrupte koerswijziging van de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) naar een gunstiger monetair en balansbeleid, en uitgebreide monetaire en fiscale steun van de Chinese regering om de neerwaartse economische trend van het land een halt toe te roepen.

In mei 2019 escaleerden de handelsspanningen tussen de VS en China onverwacht opnieuw toen de Verenigde Staten de gesprekken stopzetten en de Amerikaanse regering de aanval inzette tegen de Chinese telecomgigant Huawei. Die verschuiving verstoorde de opwaartse tendens op de wereldwijde en de opkomende markten, met afwisselende periodes van risicozin en risicoschuweheid tot gevolg. Ook de minder duidelijke toekomstvooruitzichten zetten tijdelijk een domper op het vertrouwen in de wereldwijde IT-sector, een van de grootste slachtoffers van het handelsgeschied. Het feit dat de Chinese economie sowieso al aan het vertragen was en de steeds heftigere straatprotesten in Hongkong vergrootten de onzekerheid op de belangrijkste Chinese beurzen nog. Ook andere handelsgevoelige Aziatische markten kregen klappen. Zo bleef Zuid-Korea lijden onder de Japanse handelsbeperkingen die aan het land werden opgelegd.

Een geleidelijk herstel van de IT-sector en een kortstondige wereldwijde opleving van het waardesegment begin september behoedden de globale markt voor verdere dalingen. Die trend kwam vooral de technologiegeladen aandelenmarkt in Taiwan ten goede. India, dat ondermaats had gepresteerd door de teleurstellende budgettaire en economische ontwikkelingen na een verkiezingsbijeenkomst in mei, verraste met een verlaging van de vennootschapsbelasting en gaf de aandelenmarkt aan het einde van het derde kwartaal zo een boost. De versoepeling van het monetaire beleid heeft in het derde kwartaal verschillende opkomende markten verder ondersteund, wat de Braziliaanse aandelen een positief resultaat heeft opgeleverd, ook al hadden de schandalen in de aanloop naar de Argentijnse verkiezingen de aandelen daar sterk naar beneden getrokken (40% op één dag). Aan het einde van het jaar kregen andere Latijns-Amerikaanse landen klappen door diverse stakingen en zware protesten tegen het bewind in landen zoals Ecuador, Colombia, Chili en Bolivia. Rusland bleef een van de sterkere markten in het opkomende universum, ondanks de aanhoudende sancties van het Westen en de volatiele energieprijzen. Zuid-Afrika leed daarentegen onder de lokale politiek en de zwakke grondstoffenprijzen (ondanks het sterke prijsherstel van de edelmetalen). Tegen het einde van het jaar reageerden de markten op het nieuws over een mogelijke 'fase 1-handelsovereenkomst' tussen de VS en China.

Candriam Equities L

Report of the Board of Directors (continued)

Emerging Markets (continued)

In terms of changes within the benchmark, the MSCI Emerging Markets Index saw the inclusion of Argentina and Saudi Arabia in the second quarter of 2019, while the weight of Chinese A-shares traded on domestic Chinese exchanges increased.

Covid-19

Since the financial year end we have seen the development of the coronavirus Covid-19 outbreak initially in China and now reaching most continents. At present it is not possible to assess the detailed impact, of this emerging risk, on the companies in the portfolio but there is growing concern about the impact on the world economy. There has been a significant correction in the financial markets in the past few weeks. The Directors and the Investment Manager continue to watch the efforts of governments to contain the spread of the virus and monitor the economic impact on the companies in the portfolio.

The Board of Directors

Luxembourg, March 27, 2020

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Marchés Émergents (suite)

En termes de changements au sein de l'indice de référence, l'indice MSCI Emerging Markets Index a noté l'inclusion de l'Argentine et de l'Arabie saoudite au deuxième trimestre de l'année 2019, tandis que le poids des actions A chinoises négociées sur les Bourses de valeurs intérieures chinoises a augmenté.

Covid-19

Depuis la fin de l'exercice financier, nous avons assisté à l'apparition de l'épidémie de coronavirus Covid-19, d'abord en Chine et maintenant sur la plupart des continents. À l'heure actuelle, il n'est pas possible d'évaluer précisément l'incidence de ce risque émergent sur les sociétés de notre portefeuille, mais l'impact sur l'économie mondiale suscite une inquiétude croissante. Les marchés financiers ont subi une correction importante au cours des dernières semaines. Le Conseil d'administration et le Gestionnaire continuent d'observer les efforts des gouvernements pour contenir la propagation du virus et de suivre l'impact économique, le cas échéant, sur les sociétés détenues en portefeuille.

Le Conseil d'Administration

Luxembourg, le 27 mars 2020

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.

Candriam Equities L

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Schwellenländermärkte (Fortsetzung)

Im Hinblick auf Änderungen innerhalb des Benchmark-Index wurden Argentinien und Saudi-Arabien im 2. Quartal 2019 in den MSCI Emerging Markets Index aufgenommen, während die Gewichtung chinesischer A-Aktien, die an inländischen chinesischen Börsen gehandelt werden, verstärkt wurde.

Covid-19

Seit dem Ende des Geschäftsjahres wohnen wir der Entwicklung des Coronavirus Covid-19 bei. Das Virus breitete sich zunächst in China aus und erfasst nunmehr die meisten Kontinente. Gegenwärtig sind die detaillierten Auswirkungen dieses aufkommenden Risikos auf die Unternehmen im Portfolio nicht abschätzbar, doch nimmt die Besorgnis über die Auswirkungen auf die Weltwirtschaft ständig zu. In den letzten Wochen kam es zu einer deutlichen Korrektur an den Finanzmärkten. Der Verwaltungsrat und der Anlageverwalter beobachten weiterhin die Bemühungen der Regierungen zur Eindämmung der Ausbreitung des Virus und überwachen die wirtschaftlichen Auswirkungen auf die im Portfolio geführten Unternehmen.

Der Verwaltungsrat

Luxembourg, den 27. März 2020

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Opkomende Markten (vervolg)

Er waren een aantal veranderingen binnen de benchmark: in het tweede kwartaal van 2019 werden Argentinië en Saoedi-Arabië opgenomen in de MSCI Emerging Markets Index, en het gewicht van de Chinese A-aandelen die op de binnenlandse Chinese beurzen worden verhandeld, werd verhoogd.

Covid-19

Sinds het einde van het boekjaar heeft het COVID-19-virus zich vanuit China verspreid over de meeste continenten. Op dit moment kunnen we werkelijke impact van dit opkomende risico op de bedrijven in de portefeuille nog niet precies inschatten, maar de vrees voor de impact op de wereldeconomie neemt toe. De voorbije weken hebben de financiële markten een zware correctie ondergaan. De bestuurders en de beleggingsbeheerder blijven toezien op de inspanningen van de overheden om de verspreiding van het virus in te dijken en volgen de economische impact op de bedrijven in de portefeuille nauwgezet op.

De Raad van Bestuur

Luxembourg, 27 maart 2020

Hinweis: Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und lassen keine Schlüsse hinsichtlich der künftigen Wertentwicklung der Teilfonds zu.

Nota: De informatie in dit rapport betreft alleen het verleden en is geen aanwijzing voor de verdere resultaten.



Audit report

To the Shareholders of
Candriam Equities L

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Candriam Equities L (the "Fund") and of each of its sub-funds as at 31 December 2019, 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 2019;
- the investment portfolio as at 31 December 2019;
- 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 the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF 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 Equities L

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de Candriam Equities L (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2019, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à 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 2019 ;
- le portefeuille-titres au 31 décembre 2019 ;
- l'états 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 (la Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour 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 éthiques qui nous incombent selon ces règles.

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

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



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
Candriam Equities L

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Candriam Equities L und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019;
- dem Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019;
- der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich der Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des ‚Réviseur d’entreprises agréé‘ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

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

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

Audit verslag

Aan de Aandeelhouders van
Candriam Equities L

Ons oordeel

Volgens ons geven de bijgevoegde jaarrekeningen een getrouw en eerlijk beeld van de financiële positie van Candriam Equities L (het “fonds”) en van elk van zijn compartimenten per 31 december 2019, en van de resultaten van hun bedrijfsvoering en wijzigingen in hun nettoactiva voor het jaar dat dan werd beëindigd in overeenstemming met de Luxemburgse wettelijke en regulatorische vereisten inzake de voorbereiding en presentatie van de jaarrekeningen.

Wat we gecontroleerd hebben

De jaarrekening van het Fonds omvat:

- het overzicht van de nettoactiva per 31 december 2019;
- de beleggingsportefeuille per 31 december 2019;
- het overzicht van de wijzigingen in de nettoactiva voor het jaar dat dan werd afgesloten; en
- de toelichtingen bij de jaarrekening, die een samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving bevatten.

Basis van ons oordeel

We hebben de audit uitgevoerd in overeenstemming met de Wet van 23 juli 2016 betreffende het auditberoep (de “Wet van 23 juli 2016”) en de Internationale Auditnormen (ISA) zoals aangenomen voor Luxemburg door de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Onze verantwoordelijkheden krachtens de wet van 23 juli 2016 en de ISA's zoals die voor Luxemburg zijn goedgekeurd door de CSSF worden uitgebreider beschreven in de sectie 'Verantwoordelijkheden van de erkende bedrijfsrevisor voor de controle van de financiële rekeningen' in dit rapport.

Wij menen dat de controle-informatie die we verkregen hebben, voldoende en geschikt is om een basis te vormen voor ons oordeel.

We zijn onafhankelijk van het Fonds, in overeenstemming met de Ethische Code voor Professionele Accountants van de International Ethics Standards Board (de IESBA-code), zoals door de CSSF goedgekeurd voor Luxemburg, samen met de ethische normen die relevant zijn voor onze controle van de jaarrekening. Wij hebben aan onze ethische verantwoordelijkheden uit hoofde van deze ethische normen voldaan.



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 and each of its sub-funds' 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 close any of its sub-funds 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.

Responsabilités 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 fidèle des états financiers conformément aux obligations 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 et de ses compartiments à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'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 certains de ses compartiments ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.



Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen/mehrere seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Overige informatie

De Raad van Bestuur van het Fonds is verantwoordelijk voor de overige informatie. De overige informatie omvat de informatie die is opgenomen in het jaarverslag, maar niet de jaarrekening en ons auditrapport over deze jaarrekening.

Ons oordeel over de jaarrekening heeft geen betrekking op de overige informatie en we geven hierover op geen enkele wijze een verklaring af.

In verband met onze controle van de jaarrekening bestaat onze verantwoordelijkheid uit het lezen van de overige informatie waarnaar hierboven verwezen en dienen we hierbij na te gaan of er wezenlijke inconsistenties bestaan tussen de overige informatie en de jaarrekening dan wel de kennis die wij hebben verkregen bij de audit, of anderszins materieel verkeerd lijkt te zijn weergegeven. Indien wij op basis van de uitgevoerde werkzaamheden tot de vaststelling komen dat er sprake is van afwijkingen van materieel belang in deze overige informatie, zijn wij verplicht dit te melden. In dat opzicht hebben we niets te melden.

Verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur van het Fonds ten aanzien van de jaarrekening

De Raad van Bestuur van het Fonds is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe voorstelling van de jaarrekening in overeenstemming met de in Luxemburg geldende wettelijke en reglementaire voorschriften betreffende de opstelling en presentatie van de jaarrekening, alsook voor de interne controle die de Raad van Bestuur van het Fonds noodzakelijk acht om de opstelling van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang, hetzij ten gevolge van fraude, hetzij door fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is het de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van het Fonds om af te wegen of het Fonds en van elk van zijn compartimenten zijn continuïteit kan handhaven, en, in voorkomend geval, de aangelegenheden betreffende de continuïteit bekend te maken en de jaarrekening op te stellen op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de Raad van Bestuur van het Fonds van plan is om het Fonds te vereffenen of de activiteiten stop te zetten, of realistisch gezien geen andere keuze heeft.



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;

Responsabilités 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 ISA 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 ISA 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 oeuvre 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 ;



Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;

Verantwoordelijkheden van de “Réviseur d'entreprises agréé” bij de controle van de jaarrekening

De doelstellingen van onze controle zijn een redelijke mate van zekerheid verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel vrij van afwijkingen van materieel belang is, hetzij door fraude, hetzij door fouten, en een auditverslag op te stellen waarin ons oordeel toegelicht wordt. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat de uitgevoerde controle in overeenstemming met de Wet van 23 juli 2016 en de ISA zoals aangenomen in Luxemburg door de CSSF altijd afwijkingen van materieel belang zullen detecteren als die er zijn. Afwijkingen kunnen ontstaan door fraude of fouten en worden verondersteld van materieel belang te zijn indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat de gebruikers bij het nemen van economische beslissingen worden beïnvloed door deze afwijkingen, hetzij afzonderlijk, hetzij geaggregeerd.

Als onderdeel van een controle in overeenstemming met de Wet van 23 juli 2016 en met de ISA zoals door de CSSF aangenomen voor Luxemburg, passen wij een professionele oordeelsvorming toe en leggen wij professioneel scepticisme aan de dag gedurende de volledige controle.

Daarnaast bestaat onze controle ook uit:

- Het identificeren en inschatten van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het bepalen en toepassen van controleprocedures als reactie op deze risico's, en het verzamelen van voldoende en geschikte controle-informatie om als basis te dienen voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan er immers sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, opzettelijke weglatingen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken, of het doorbreken van de interne controle;
- Het verkrijgen van inzicht in de interne controle die relevant is voor de audit teneinde de controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de gegeven omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel te vellen over de effectiviteit van de interne controle van het Fonds;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de schattingen en bijbehorende toelichtingen door de raad van bestuur van het fonds;



- 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 or any of its sub-funds' 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 or any of its sub-funds to cease to continue as a going concern;
 - 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.
- 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 ou de ses compartiments à poursuivre leur 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. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds ou ses compartiments à cesser leur exploitation ;
 - 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.

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 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, 6 April 2020

Luxembourg, le 6 avril 2020

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représenté(e) par

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Anne Laurent

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.



- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, den 6. April 2020

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Anne Laurent

Nur die englischsprachige Fassung des vorliegenden Geschäftsberichts wurde durch den „Réviseur d'entreprises agréé“ geprüft. Entsprechend bezieht sich der Prüfbericht auf die englischsprachige Fassung des Geschäftsberichts. Andere Fassungen beruhen auf einer gewissenhaften Übersetzung, die unter der Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV erfolgt ist. Bei Unterschieden zwischen der englischsprachigen Fassung und der Übersetzung ist die englischsprachige Fassung rechtsverbindlich.

Vaststellen of de door de raad van bestuur het fonds gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en op basis van de verkregen controle-informatie, nagaan of er een onzekerheid van materieel belang bestaat vanwege gebeurtenissen of omstandigheden waardoor gerede twijfel kan ontstaan of het fonds en van elk van zijn compartimenten zijn activiteiten in continuïteit kann voortzetten. Als wij concluderen dat een dergelijke onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om de aandacht te vestigen in ons auditverslag op de gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening, of indien deze toelichtingen ontoereikend zijn, onze verklaring aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van het auditverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het Fonds zijn continuïteit niet langer kan handhaven; en van elk van zijn compartimenten

- Het evalueren van de algemene presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, met inbegrip van de toelichtingen, en evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de personen belast met het bestuur onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die voortvloeien uit onze controle, zoals eventuele significante tekortkomingen in de interne controle die wij ontdekken tijdens onze controle.

Luxemburg, 6 april 2020

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertegenwoordigd door

Anne Laurent

Alleen de Engelse versie van dit jaarverslag werd gecontroleerd door de “Réviseur d'entreprises agréé”. Bijgevolg heeft het auditrapport betrekking op de Engelse versie van het verslag; andere versies zijn het resultaat van een zorgvuldige vertaling onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de bevek. Bij tegenstrijdigheden tussen de Engelse versie en de vertaling, geldt de Engelse versie als de authentieke tekst.

Candriam Equities L

Statement of net assets as at December 31, 2019

Etat des actifs nets au 31 décembre 2019

Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Assets	Actifs	Aktiva
Investment portfolio at market value	Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Wertpapierbestand zum Marktwert
Options (long position) at market value	Options (position longue) à la valeur d'évaluation	Optionen zum Marktwert (Langfristige Kapitalanlagen)
Cash at bank and broker	Avoirs en banque et broker	Bankguthaben und broker
Receivable for investments sold	A recevoir pour investissements vendus	Forderungen aus Wertpapierverkäufen
Receivable on subscriptions	A recevoir sur souscriptions	Forderungen aus Zeichnung von Aktien
Interest and dividends receivable	Intérêt et dividendes à recevoir	Forderungen aus Zinsen und Dividenden
Net unrealised appreciation on forward foreign exchange contracts	Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften
Net unrealised appreciation on futures	Plus-value nette non réalisée sur futures	Nicht realisierter Gewinn aus Futuresgeschäften
Other assets	Autres actifs	Sonstige Aktiva
Total assets	Total des actifs	Aktiva, insgesamt
Liabilities	Passifs	Passiva
Bank overdraft	Découvert bancaire	Bankverbindlichkeiten
Options (short position) at market value	Options (position courte) à la valeur d'évaluation	Optionen zum Marktwert (Kurzfristige Kapitalanlagen)
Payable on investments purchased	A payer pour investissements achetés	Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen
Payable on redemptions	A payer sur rachats	Verbindlichkeiten aus der Rückgabe von Aktien
Net unrealised depreciation on forward foreign exchange contracts	Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften
Net unrealised depreciation on futures	Moins-value nette non réalisée sur futures	Nicht realisierter Verlust aus Futures
Management fees payable	Commissions de gestion à payer	Zu zahlende Verwaltungsgebühren
Performance fees payable	Commissions de performance à payer	Zu zahlende Performancegebühren
Operating and Administrative Expenses payable	Charges opérationnelles et administratives à payer	Zu zahlende Betriebliche und administrative Aufwendungen
Subscription tax payable	Taxe d'abonnement à payer	Zu zahlende Abonnementssteuer
Taxes and expenses payable	Taxes et frais à payer	Ausstehende Gebühren und Aufwendungen
Other expenses payable	Autres frais à payer	Ausstehende Sonstige Aufwendungen
Total liabilities	Total des passifs	Passiva, insgesamt
Total net assets	Total des actifs nets	Nettovermögen, insgesamt

Candriam Equities L

Staat van de netto-activa op 31 december 2019

		Candriam Equities L Asia	Candriam Equities L Australia	Candriam Equities L Biotechnology
		USD	AUD	USD
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	(2a)	91,064,849	262,220,214	1,669,175,637
Opties tegen waarderingswaarde (lange posities)	(2g)	0	0	0
Banktegoeden en makelaar	(16)	2,121,539	4,222,674	116,965,594
Te ontvangen op verkoop van effecten		590,821	595,841	0
Te ontvangen op inschrijvingen		9,736	37,478	2,697,634
Te ontvangen interest en dividenden		60,262	228,168	87,684
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op wisseltermijncontracten	(2h,10)	0	0	417,697
Niet-gerealiseerde netto meerwaarde op futurescontracten	(2g,9)	0	0	0
Andere activa		192	40,637	129,065
Totaal van de activa		93,847,399	267,345,012	1,789,473,311
Passiva				
Debet op zichtrekeningen		22	0	0
Opties tegen waarderingswaarde (korte posities)	(2g,11)	0	0	0
Te betalen voor aankoop van effecten		718,660	48,256	0
Te betalen op terugkopen		349,729	129,228	14,541,712
Niet-gerealiseerde minderwaarde op wisseltermijncontracten	(2h,10)	0	16,012	0
Niet-gerealiseerde netto minderwaarde op futurescontracten	(2g,9)	0	0	0
Te betalen beheerprovisies	(4)	113,933	177,064	1,286,828
Te betalen prestatieprovisies	(7)	459	0	2,778,511
Verschuldigde Operationele en administratieve kosten	(6)	37,245	54,925	338,066
Te betalen abonnementstaks	(8)	81,181	68,498	393,468
Te betalen taksen en kosten		56,405	0	383,776
Andere te betalen kosten		328	39,986	1,554
Totaal van de passiva		1,357,962	533,969	19,723,915
Totaal van de netto-activa		92,489,437	266,811,043	1,769,749,396

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets	Candriam Equities L EMU	Candriam Equities L Europe Conviction	Candriam Equities L Europe Innovation	Candriam Equities L Europe Optimum Quality
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1,568,054,426	78,940,346	293,813,486	878,626,381	986,780,630
0	0	2,749,025	0	22,629,500
21,286,954	666,443	22,063,298	8,633,336	39,777,615
0	0	0	0	0
5,934,963	0	47,274	1,996,155	928,888
1,943,594	0	103,246	276,880	51,459
0	0	0	63,983	0
0	0	0	0	45,640
9,301	234,556	482,725	697,174	1,725,010
1,597,229,238	79,841,345	319,259,054	890,293,909	1,051,938,742
76,675	0	0	0	0
0	0	447,552	0	300,568
0	0	0	0	0
1,319,438	0	113,107	978,084	1,161,135
569	0	0	0	0
0	0	190,760	0	0
525,791	14,859	74,302	778,515	902,941
182,155	258,724	71,982	773,228	39,980
394,886	12,957	56,822	192,921	224,006
347,795	2,023	12,203	489,660	644,234
1,034,323	40,699	194,035	247,692	503,053
9,283	14	577	244	1,570
3,890,915	329,276	1,161,340	3,460,344	3,777,487
1,593,338,323	79,512,069	318,097,714	886,833,565	1,048,161,255

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	Candriam Equities L Global Demography	Candriam Equities L Japan	Candriam Equities L Oncology Impact	Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology
EUR	EUR	JPY	USD	USD
141,918,338	813,205,879	19,910,318,675	466,599,475	289,677,564
0	0	0	0	0
5,332,636	19,281,233	64,946,731	35,791,903	18,576,408
0	0	0	0	0
40,036	3,227,539	54,844,622	4,465,650	453,326
50,871	700,520	29,923,774	115,381	146,019
0	0	0	352,791	67,028
0	0	0	0	0
65,364	246,596	0	2,394	2,261
147,407,245	836,661,767	20,060,033,802	507,327,594	308,922,606
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	0	0	0	856,069
110,531	1,019,275	2,350,000	203,710	334,758
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
18,961	1,030,592	5,991,664	142,274	153,731
92,985	20,504	0	0	0
25,984	209,461	3,300,132	69,186	51,898
6,936	829,519	4,456,133	24,707	18,864
54,172	207,076	1,529,159	0	44,882
139	363	27,466	447	325
309,708	3,316,790	17,654,554	440,324	1,460,527
147,097,537	833,344,977	20,042,379,248	506,887,270	307,462,079

Candriam Equities L

Total*
EUR
7,330,305,082
25,378,525
274,743,242
899,481
19,441,031
3,878,909
810,101
45,640
3,605,472
7,659,107,483
76,694
748,120
1,433,097
18,547,747
10,596
190,760
5,017,452
3,915,258
1,620,652
2,873,383
2,725,685
39,821
37,199,265
7,621,908,218

* Any difference in the consolidated amount is due to the rounding of the exchange rates to 6 decimal places.

* Toute différence dans le consolidé est due à l'arrondi à 6 décimales des taux de change.

* Jeglicher Unterschiedsbetrag, der sich in der konsolidierten Aufstellung ergeben sollte, ist der Rundung auf 6 Nachkommastellen der Wechselkurse zuzuschreiben.

* Ieder verschil in de geconsolideerde resultaten is te wijten aan de afronding van de wisselkoersen op 6 cijfers na de komma.

Candriam Equities L

Statement of changes in net assets for the year ended December 31, 2019

Etat des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2019

Veränderung des Nettovermögens für das am 31. Dezember 2019 endende Geschäftsjahr

Net assets at the beginning of the year	Actifs nets au début de l'exercice	Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres
Income	Revenus	Erträge
Dividends, net	Dividendes, nets	Dividenden, netto
Bank interest	Intérêt bancaire	Bankzinsen
Interest on securities lending	Intérêt sur prêts de titres	Zinsen aus Wertpapierleihe
Other income	Autres revenus	Sonstige Erträge
Total income	Total des revenus	Total Erträge
Expenses	Frais	Aufwendungen
Management fees	Commissions de gestion	Verwaltungsgebühren
Performance fees	Commissions de performance	Performancegebühren
Operating and Administrative Expenses	Charges opérationnelles et administratives	Betriebliche und administrative Aufwendungen
Depository fees	Commissions de dépositaire	Depotbankgebühr
Subscription tax	Taxe d'abonnement	Abonnementssteuer
Audit fees, printing and publishing expenses	Frais de révision, d'impression et de publication	Gebühr des Wirtschaftsprüfers, Druck- und Veröffentlichungsausgaben
Bank charges	Frais bancaires et de garde	Bankspesen
Bank interest	Intérêt bancaire	Bankzinsen
Other expenses	Autres frais	Sonstige Aufwendungen
Total expenses	Total des frais	Total Kosten
Net income / (loss) from investments	Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements	Nettoertrag / (-verlust) aus Anlagen
Net realised gain / (loss) on sales of investments	Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements	Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Wertpapierverkäufen
Net realised gain / (loss) on options	Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur options	Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Optionen
Net realised gain / (loss) on forward foreign exchange contracts	Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisentermingeschäften
Net realised gain / (loss) on futures	Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures	Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Futures
Net gain / (loss) on foreign exchange	Bénéfice / (Perte) de change, net(te)	Nettogewinn / (-verlust) aus Devisen
Net realised gain / (loss)	Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)	Realisierter Nettogewinn / (-verlust)

The accompanying notes form an integral part of the financial statements. - Les notes annexées font partie intégrante des états financiers. - Die beigelegten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Geschäftsberichtes. - De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Staat van de wijzigingen in de netto-activa voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019

		Candriam Equities L Asia	Candriam Equities L Australia	Candriam Equities L Biotechnology
		USD	AUD	USD
Netto-activa aan het begin van het boekjaar		88,467,706	278,436,043	1,711,920,808
Inkomsten				
Nettodividenden		1,862,934	12,573,020	9,056,456
Bankinterest		31,468	25,247	1,035,091
Interest op leningen op effecten	(12)	11,694	0	695,108
Andere inkomsten		0	0	1
Totaal inkomsten		1,906,096	12,598,267	10,786,656
Kosten				
Beheerprovisies	(4)	1,371,924	2,075,755	15,383,694
Prestatieprovisies	(7)	4,648	0	3,172,235
Operationele en administratieve kosten	(6)	407,628	640,970	3,989,019
Commissies voor de deponerende	(6)	32,871	23,528	97,571
Abonnementstaks	(8)	109,759	119,123	733,358
Kosten voor revisie, druk en publicatie		0	0	0
Bankkosten en bewaarloon		4,562	0	0
Bankinterest		3,977	157	61,121
Andere kosten	(14)	638,411	375,938	1,671,786
Totaal kosten		2,573,780	3,235,471	25,108,784
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		(667,684)	9,362,796	(14,322,128)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	(2b)	7,085,788	26,958,898	204,294,936
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties	(2g)	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op wisseltermijncontracten	(2h)	(5,019)	64,438	(1,170,277)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	(2g)	0	0	0
Nettowinst / (-verlies) op deviezen		(394,313)	(91,569)	(478,911)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		6,018,772	36,294,563	188,323,620

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets	Candriam Equities L EMU	Candriam Equities L Europe*	Candriam Equities L Europe Conviction	Candriam Equities L Europe Innovation
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1,298,261,735	96,634,953	504,283,372	315,314,342	566,094,914
29,219,915	1,809,124	15,459,872	9,839,680	13,090,614
103,045	62	8,708	10,831	5,432
245,185	63,223	359,477	244,396	378,992
112,875	193	286,618	105,362	21,941
29,681,020	1,872,602	16,114,675	10,200,269	13,496,979
5,807,425	147,718	3,820,220	881,055	8,014,490
518,035	277,596	69,638	115,412	649,692
3,738,382	152,854	1,013,209	663,329	1,823,730
584,159	9,715	44,398	27,879	61,631
554,766	8,067	290,361	50,312	694,800
0	158	1,104	703	1,263
0	0	0	59	787
103,129	22,695	104,067	208,926	44,688
4,422,819	345,261	961,534	1,343,001	1,161,982
15,728,715	964,064	6,304,531	3,290,676	12,453,063
13,952,305	908,538	9,810,144	6,909,593	1,043,916
34,481,399	(613,066)	51,739,540	14,813,493	45,264,509
0	0	0	2,385,924	0
(48,605)	0	620,700	299,015	1,478,538
0	313,505	2,929,699	2,824,183	0
(3,192,585)	909	(136,897)	(187,920)	94,433
45,192,514	609,886	64,963,186	27,044,288	47,881,396

*See note 1 /

*Voir note 1 /

*Siehe Erläuterung 1 /

*Zie toelichting 1

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Optimum Quality	Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	Candriam Equities L Germany*	Candriam Equities L Global Demography	Candriam Equities L Japan
EUR	EUR	EUR	EUR	JPY
346,378,743	118,468,095	94,373,685	569,813,737	20,157,718,668
12,537,215	3,063,420	1,817,967	10,862,203	418,409,299
29,229	4,683	87	221,166	0
281,292	110,494	42,609	179,734	14,477,368
103,629	84,677	2	94,236	0
12,951,365	3,263,274	1,860,665	11,357,339	432,886,667
5,711,550	180,071	550,153	10,270,297	73,820,403
232	184,148	0	44,492	0
1,509,030	239,627	95,869	2,047,018	35,576,916
49,206	11,594	5,927	46,332	2,011,897
576,561	18,426	44,284	1,080,679	7,186,881
849	0	203	1,292	0
462	0	0	0	0
234,658	33,427	5,279	70,313	818,338
2,385,999	346,369	206,317	1,741,635	10,110,861
10,468,547	1,013,662	908,032	15,302,058	129,525,296
2,482,818	2,249,612	952,633	(3,944,719)	303,361,371
36,966,195	7,659,643	1,097,527	56,752,752	25,988,307
(767,875)	0	0	0	0
520,616	(10,429)	0	39,780	0
(7,020,186)	0	0	0	0
311,510	(120,479)	(32,239)	1,016,241	561,812
32,493,078	9,778,347	2,017,921	53,864,054	329,911,490

*See note 1 /
*Voir note 1 /
*Siehe Erläuterung 1 /
*Zie toelichting 1

Candriam Equities L

Candriam Equities L Oncology Impact	Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	Candriam Equities L Switzerland*	Candriam Equities L United Kingdom*	Total*
USD	USD	CHF	GBP	EUR
11,468,873	206,440,123	35,982,864	9,016,477	6,049,347,666
1,297,252	2,075,231	838,253	163,851	122,693,017
157,774	80,532	45	40	1,561,605
0	50,360	15,499	568	2,713,289
0	0	11	2	809,545
1,455,026	2,206,123	853,808	164,461	127,777,456
611,446	1,664,266	202,473	48,976	54,485,237
0	0	0	0	4,689,431
367,451	503,691	40,701	9,184	16,716,659
8,805	16,841	2,959	962	1,014,943
52,995	64,723	12,217	2,997	4,322,399
0	0	0	0	5,572
0	0	0	0	5,371
20,146	22,177	1,220	132	930,949
222,927	198,386	76,017	23,431	15,764,056
1,283,770	2,470,084	335,587	85,682	97,934,617
171,256	(263,961)	518,221	78,779	29,842,839
11,256,873	6,980,018	4,093,769	721,760	474,434,437
0	0	0	0	1,618,048
(235,318)	(235,634)	0	0	1,473,377
0	0	0	0	(952,799)
37,180	153,846	(32,982)	8,988	(2,927,259)
11,229,991	6,634,269	4,579,008	809,527	503,488,643

*See note 1 /
*Voir note 1 /
*Siehe Erläuterung 1 /
*Zie toelichting 1

*See note 1 /
*Voir note 1 /
*Siehe Erläuterung 1 /
*Zie toelichting 1

* Any difference in the consolidated amount is due to the rounding of the exchange rates to 6 decimal places.

* Toute différence dans le consolidé est due à l'arrondi à 6 décimales des taux de change.

* Jeglicher Unterschiedsbetrag, der sich in der konsolidierten Aufstellung ergeben sollte, ist der Rundung auf 6 Nachkommastellen der Wechselkurse zuzuschreiben.

* Ieder verschil in de geconsolideerde resultaten is te wijten aan de afronding van de wisselkoersen op 6 cijfers na de komma.

Candriam Equities L

Statement of changes in net assets for the year ended December 31, 2019
(continued)

Etat des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2019
(suite)

Veränderung des Nettovermögens für das am 31. Dezember 2019 endende Geschäftsjahr
(Fortsetzung)

Change in net unrealised appreciation / depreciation on investments	Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur investissements	Veränderung der nicht realisierten Gewinn / Verlust aus Wertpapieren
Change in net unrealised appreciation / depreciation on futures	Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures	Veränderung der nicht realisierten Gewinn / Verlust aus Futures
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	Veränderung der nicht realisierten Gewinn / Verlust aus Devisentermingeschäften
Change in net unrealised appreciation / depreciation on options	Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur options	Veränderung der nicht realisierten Gewinn / Verlust aus Optionen
Net increase / (decrease) in net assets as a result of operations	Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations	Nettoerhöhung / (Nettoverminderung) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit
Evolution of the capital	Evolution du capital	Entwicklung des Fondsvermögens
Subscriptions of shares	Souscriptions d'actions	Zeichnung von Aktien
Redemptions of shares	Rachats d'actions	Rücknahme von Aktien
Dividends distributed	Dividendes versés	Ausgeschüttete Dividenden
Currency translation	Différence de change	Währungsdifferenz
Net assets at the end of the year	Actifs nets à la fin de l'exercice	Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres

Candriam Equities L

**Staat van de wijzigingen in de netto-activa
voor het boekjaar afgesloten
op 31 december 2019
(vervolg)**

	Candriam Equities L Asia	Candriam Equities L Australia	Candriam Equities L Biotechnology
	USD	AUD	USD
Variatie van de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille	9,060,313	36,552,377	369,543,204
Variatie van de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde / -minderwaarde op futures	(2g) 0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde / -minderwaarde op wisseltermijncontracten	(2h) 0	(21,112)	259,128
Variatie van de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde / -minderwaarde op opties	(2g) 0	0	0
Nettoverhoging / (Nettoverlaging) van de netto-activa voortvloeiend uit transacties	15,079,085	72,825,828	558,125,952
Evolutie van het kapitaal			
Uitgifte van aandelen	14,615,821	80,557,899	459,839,406
Terugkoop van aandelen	(25,292,570)	(164,628,892)	(959,539,606)
Uitgekeerde dividenden	(13) (380,605)	(379,835)	(597,164)
Wisselverschil	0	0	0
Netto-activa aan het einde van het boekjaar	92,489,437	266,811,043	1,769,749,396

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets	Candriam Equities L EMU	Candriam Equities L Europe*	Candriam Equities L Europe Conviction	Candriam Equities L Europe Innovation
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
281,143,022	21,066,938	44,695,988	54,799,889	138,728,977
0	231,250	637,742	187,028	0
(191)	0	(68,103)	(50,696)	(86,539)
0	0	0	199,973	0
326,335,345	21,908,074	110,228,813	82,180,482	186,523,834
503,364,135	86,243,598	15,814,925	52,249,496	328,202,375
(530,184,288)	(125,274,556)	(627,983,195)	(131,559,209)	(191,453,469)
(4,438,604)	0	(2,343,915)	(87,397)	(2,534,089)
0	0	0	0	0
1,593,338,323	79,512,069	0	318,097,714	886,833,565

*See note 1 /

*Voir note 1 /

*Siehe Erläuterung 1 /

*Zie toelichting 1

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Optimum Quality	Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	Candriam Equities L Germany*	Candriam Equities L Global Demography	Candriam Equities L Japan
EUR	EUR	EUR	EUR	JPY
78,069,263	26,343,515	8,999,361	117,144,153	1,775,909,935
(90,860)	0	0	0	0
(126,787)	0	0	0	0
(7,193,246)	0	0	0	0
103,151,448	36,121,862	11,017,282	171,008,207	2,105,821,425
810,329,585	57,323,010	932,098	207,260,983	6,602,961,907
(209,419,760)	(64,815,430)	(105,923,805)	(112,243,467)	(8,805,423,473)
(2,278,761)	0	(399,260)	(2,494,483)	(18,699,279)
0	0	0	0	0
1,048,161,255	147,097,537	0	833,344,977	20,042,379,248

*See note 1 /

*Voir note 1 /

*Siehe Erläuterung 1 /

*Zie toelichting 1

Candriam Equities L

Candriam Equities L Oncology Impact	Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	Candriam Equities L Switzerland*	Candriam Equities L United Kingdom*	Total*
USD	USD	CHF	GBP	EUR
59,556,651	68,357,254	407,155	204,413	1,260,264,953
0	0	0	0	965,160
352,791	58,149	0	0	251,406
0	0	0	0	(6,993,274)
71,139,433	75,049,672	4,986,163	1,013,940	1,757,976,888
475,509,667	136,438,076	358,914	443,765	3,134,877,335
(51,230,703)	(110,249,682)	(41,253,486)	(10,439,196)	(3,345,469,142)
0	(216,110)	(74,455)	(34,986)	(16,140,715)
0	0	0	0	41,316,186
506,887,270	307,462,079	0	0	7,621,908,218

*See note 1 /
*Voir note 1 /
*Siehe Erläuterung 1 /
*Zie toelichting 1

*See note 1 /
*Voir note 1 /
*Siehe Erläuterung 1 /
*Zie toelichting 1

* Any difference in the consolidated amount is due to the rounding of the exchange rates to 6 decimal places.

* Toute différence dans le consolidé est due à l'arrondi à 6 décimales des taux de change.

* Jeglicher Unterschiedsbetrag, der sich in der konsolidierten Aufstellung ergeben sollte, ist der Rundung auf 6 Nachkommastellen der Wechselkurse zuzuschreiben.

* Ieder verschil in de geconsolideerde resultaten is te wijten aan de afronding van de wisselkoersen op 6 cijfers na de komma.

Candriam Equities L

Changes in the number of shares outstanding for the year ended December 31, 2019

Changements intervenus dans le nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2019

Veränderungen der sich im Umlauf befindlichen Aktien für das Geschäftsjahr per 31. Dezember 2019

Changes in the number of shares outstanding for the year ended December 31, 2019	Changements intervenus dans le nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2019	Veränderungen der sich im Umlauf befindlichen Aktien für das Geschäftsjahr per 31. Dezember 2019
Number of shares outstanding at the beginning of the year	Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Aktien am Anfang des Geschäftsjahres
Number of shares issued	Nombre d'actions émises	Anzahl der ausgegebenen Aktien
Number of shares repurchased	Nombre d'actions rachetées	Anzahl der zurückgegebenen Aktien
Number of shares outstanding at the end of the year	Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Aktien am Ende des Geschäftsjahres

Statistics

Statistiques

Statistiken

Statistics	Statistiques	Statistiken
Total net assets *	Valeur nette d'inventaire globale *	Nettovermögen, insgesamt *
December 31, 2019	31 décembre 2019	31. Dezember 2019
December 31, 2018	31 décembre 2018	31. Dezember 2018
December 31, 2017	31 décembre 2017	31. Dezember 2017
Net asset value per share	Valeur nette d'inventaire par action	Nettoinventarwert pro Aktie
December 31, 2019	31 décembre 2019	31. Dezember 2019
December 31, 2018	31 décembre 2018	31. Dezember 2018
December 31, 2017	31 décembre 2017	31. Dezember 2017

* The amount of the net asset value reflects the total amount of the various share classes denominated in the base currency of the sub-fund.

* Le montant de la valeur nette d'inventaire reflète le montant total des différentes classes d'actions libellées dans la devise de référence du compartiment.

* Der Betrag des Nettoinventarwertes spiegelt den Gesamtbetrag der verschiedenen Aktienklassen auf die Referenzwährung des Teilfonds.

* Het bedrag van de netto-inventariswaarde vertegenwoordigt de totale optelsom van de verschillende aandelenklassen uitgedrukt in de valuta van het compartiment.

Candriam Equities L

Wijzigingen in het aantal aandelen in omloop voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019

Candriam Equities L Asia					
	C		I	L	N
	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
Aantal aandelen in omloop aan het begin van het boekjaar	2,452,482.11	1,187,710.37	290,815.69	309,166.03	8,070.63
Aantal uitgegeven aandelen	396,281.09	209,045.35	7,728.00	3,782.21	1,026.24
Aantal teruggekochte aandelen	(314,767.83)	(189,990.35)	(46,941.70)	(312,948.24)	(9,096.87)
Aantal aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	2,533,995.37	1,206,765.37	251,601.99	0.00	0.00

Statistieken

Totaal netto-inventariswaarde *	USD	USD	USD	USD	USD
31 december 2019	92,489,437				
31 december 2018	88,467,706				
31 december 2017	110,482,515				
Netto-inventariswaarde per aandeel					
31 december 2019	24.44	18.61	28.27	-	-
31 december 2018	20.76	16.06	23.72	20.51	19.71
31 december 2017	27.62	21.69	31.09	27.33	26.32

* The amount of the net asset value reflects the total amount of the various share classes denominated in the base currency of the sub-fund.

* Le montant de la valeur nette d'inventaire reflète le montant total des différentes classes d'actions libellées dans la devise de référence du compartiment.

* Der Betrag des Nettoinventarwertes spiegelt den Gesamtbetrag der verschiedenen Aktienklassen auf die Referenzwährung des Teilfonds.

* Het bedrag van de netto-inventariswaarde vertegenwoordigt de totale optelsom van de verschillende aandelenklassen uitgedrukt in de valuta van het compartiment.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Asia		
R2		Z
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
5,564.98	8,269.41	18,416.00
9,920.00	1,245.00	1,900.00
(12,089.54)	(5,610.41)	(20,314.00)
3,395.44	3,904.00	2.00

USD	USD	USD
92,489,437		
88,467,706		
110,482,515		
131.77	135.91	229.82
110.44	115.71	191.10
-	152.11	249.49

Candriam Equities L

Candriam Equities L Australia						
C		CEURU	CUSDH	I	IEURU	L
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
55,095.97	17,204.82	31,943.05	6,969.75	23,422.86	155,941.40	2,154.12
7,405.45	3,672.66	8,858.81	358.20	23,736.83	5,338.91	15.15
(8,963.95)	(2,892.03)	(7,063.01)	(4,976.67)	(23,231.98)	(36,558.57)	(2,169.27)
53,537.47	17,985.45	33,738.85	2,351.28	23,927.71	124,721.74	0.00
AUD	AUD	EUR	USD	AUD	EUR	AUD
266,811,043						
278,436,043						
377,304,128						
1,443.37	747.96	225.28	176.15	1,704.74	219.87	-
1,129.84	604.52	172.87	136.93	1,319.74	166.81	1,115.06
1,247.83	689.83	202.97	-	1,441.85	193.71	1,233.77

Candriam Equities L

Candriam Equities L Australia					
LEURU	N	NEURU	R	V	Z
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
2,503.27	1,596.38	2,542.66	20,482.74	28,973.67	60,245.85
481.00	28.72	782.11	3,805.15	0.00	14,584.00
(2,984.27)	(553.21)	(955.89)	(1,706.75)	(28,972.67)	(35,023.00)
0.00	1,071.89	2,368.88	22,581.14	1.00	39,806.85

EUR	AUD	EUR	AUD	AUD	AUD
266,811,043					
278,436,043					
377,304,128					
-	1,303.09	213.90	158.57	1,303.82	1,831.55
170.87	1,024.74	164.83	123.08	1,007.47	1,409.70
200.94	1,137.42	194.45	134.82	1,098.85	1,531.35

Candriam Equities L

Candriam Equities L Biotechnology						
C		CEURH	CEURU	I	IEURH	IEURU
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
552,607.26	161,471.85	113,373.08	346,628.35	12,106.00	3,213.88	12,089.51
81,533.61	27,657.12	111,954.26	180,629.46	5,206.16	6,044.00	15,671.62
(132,375.16)	(34,719.08)	(101,194.33)	(90,241.21)	(9,031.29)	(2,976.02)	(7,273.51)
501,765.71	154,409.89	124,133.01	437,016.60	8,280.87	6,281.86	20,487.62
USD	USD	EUR	EUR	USD	EUR	EUR
1,769,749,396						
1,711,920,808						
708,763,863						
675.13	634.56	173.59	170.72	4,411.49	1,772.64	1,675.91
500.23	472.91	132.63	124.29	3,298.97	1,359.04	1,229.77
563.54	537.07	154.28	133.37	3,672.00	1,562.50	1,302.28

Candriam Equities L

Candriam Equities L Biotechnology						
IGBPU	L	N	R	RCHFH	REURU	REURH
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
1.00	30,205.49	94,609.65	671,046.41	850.32	12,127.95	1,033.00
42.00	3,737.22	14,432.89	169,882.04	0.00	10,777.81	756.10
0.00	(5,063.69)	(28,320.84)	(177,619.53)	(50.00)	(6,649.35)	(1,201.61)
43.00	28,879.02	80,721.70	663,308.92	800.32	16,256.41	587.49
GBP	USD	USD	USD	CHF	EUR	EUR
1,769,749,396						
1,711,920,808						
708,763,863						
2,586.04	664.43	490.25	206.94	177.77	242.54	174.82
2,009.99	493.24	364.82	152.13	135.21	175.09	132.60
2,105.95	556.37	412.85	170.10	156.59	186.36	153.14

Candriam Equities L

Candriam Equities L Biotechnology						
RGBPU	R2		R2EURU	SJPYU	V	Z
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
341.20	24,529.26	147,734.92	786.88	812,380.01	53,121.32	13,110.00
1,025.88	38,361.54	38,832.01	0.00	16,908.28	99,511.63	47,072.00
(258.64)	(10,966.84)	(30,893.40)	0.00	(405,371.93)	(83,186.14)	(6,362.00)
1,108.44	51,923.96	155,673.53	786.88	423,916.36	69,446.81	53,820.00
GBP	USD	USD	EUR	JPY	USD	USD
1,769,749,396						
1,711,920,808						
708,763,863						
265.17	173.43	190.53	187.22	177,592.00	1,605.18	1,731.69
202.78	126.98	140.24	134.60	131,314.00	1,198.56	1,261.95
213.47	141.38	156.23	-	-	1,333.37	1,398.46

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets						
C		CUSDH	I		IGBPU	L
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
215,165.18	119,884.76	420.00	94,753.06	1,034.00	1.00	24,541.43
46,390.68	46,781.95	0.00	99,752.07	175.00	135.57	2,874.10
(31,727.71)	(27,609.24)	0.00	(129,792.37)	(408.00)	(135.57)	(2,364.47)
229,828.15	139,057.47	420.00	64,712.76	801.00	1.00	25,051.06
EUR	EUR	USD	EUR	EUR	GBP	EUR
1,593,338,323						
1,298,261,735						
1,200,123,310						
885.10	630.31	174.42	1,032.61	1,813.56	2,516.93	873.09
714.57	518.75	136.88	828.01	1,494.32	2,121.95	705.74
883.12	652.85	164.79	1,009.10	1,853.87	2,536.90	873.39

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets						
N	P	R	RGBPU	R2		V
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
5,616.49	111,317.01	28,785.04	191.17	90,511.57	272,587.82	2.00
898.73	30,692.10	1,752.80	0.00	116,605.95	66,655.86	0.00
(2,341.52)	(8,877.00)	(23,548.29)	(40.00)	(23,623.59)	(60,492.88)	0.00
4,173.70	133,132.11	6,989.55	151.17	183,493.93	278,750.80	2.00
EUR	EUR	EUR	GBP	EUR	EUR	EUR
1,593,338,323						
1,298,261,735						
1,200,123,310						
803.85	1,044.53	144.65	250.77	160.80	168.88	1,046.23
650.97	829.46	115.60	210.90	128.16	137.11	836.86
807.39	1,008.84	141.48	255.36	156.45	168.73	1,019.71

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets			
V2	Z		ZF
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
33,892.93	795,506.66	52,917.00	0.00
0.00	207,175.45	18,754.00	23,783.00
0.00	(292,667.36)	(21,203.00)	(167.00)
33,892.93	710,014.75	50,468.00	23,616.00

EUR	EUR	EUR	EUR
1,593,338,323			
1,298,261,735			
1,200,123,310			
1,553.14	1,162.05	1,447.59	1,745.69
1,235.77	920.63	1,178.45	-
1,506.11	1,117.15	-	-

Candriam Equities L

Candriam Equities L EMU					
C	I	N	R	S	Z
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
4,794.01	47,701.00	138.08	7.00	0.00	46,197.00
476.57	6,041.37	12.85	4.86	22,266.67	8,775.00
(2,608.00)	(36,008.86)	(150.93)	0.00	0.00	(39,387.00)
2,662.58	17,733.51	0.00	11.86	22,266.67	15,585.00
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
79,512,069					
96,634,953					
122,153,333					
111.99	1,232.56	-	159.23	1,589.08	1,409.75
87.94	961.86	88.74	123.98	-	1,089.22
104.57	1,130.39	106.06	-	-	1,274.29

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe*						
C		I	L	N	R	R2
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
212,685.19	65,022.34	45,319.46	8,760.34	561.87	1,370.08	4,453.20
1,662.35	905.15	9,050.71	336.34	26.20	0.00	296.00
(214,347.54)	(65,927.49)	(54,370.17)	(9,096.68)	(588.07)	(1,370.08)	(4,749.20)
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
-						
504,283,372						
649,367,157						
-	-	-	-	-	-	-
905.14	502.37	1,063.17	894.16	825.49	107.99	129.85
1,041.28	593.41	1,209.44	1,030.36	954.07	123.20	-

*See note 1 /
 *Voir note 1 /
 *Siehe Erläuterung 1 /
 *Zie toelichting 1

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe*			
R2	V	Z	
Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie
11,162.53	1.00	134,235.00	36,659.00
0.00	0.00	926.00	0.00
(11,162.53)	(1.00)	(135,161.00)	(36,659.00)
0.00	0.00	0.00	0.00

EUR	EUR	EUR	EUR
-			
504,283,372			
649,367,157			
-	-	-	-
131.42	1,083.68	1,228.36	1,515.23
151.55	1,226.47	1,390.05	1,755.44

*See note 1 /
 *Voir note 1 /
 *Siehe Erläuterung 1 /
 *Zie toelichting 1

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Conviction						
C		I		N		R2
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
204,388.26	5,911.69	39,724.13	0.00	4,018.45	1,101.33	68,320.32
1,142.95	16.02	1,757.00	0.00	877.18	986.32	7,545.00
(31,393.07)	(1,501.81)	(7,020.60)	0.00	(2,319.53)	(339.76)	(33,342.31)
174,138.14	4,425.90	34,460.53	0.00	2,576.10	1,747.89	42,523.01
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
318,097,714						
315,314,342						
382,172,241						
181.54	156.40	1,735.45	-	176.94	188.88	174.48
144.06	127.42	1,364.93	-	141.09	148.83	136.91
166.55	151.33	1,561.90	1,571.76	163.94	170.85	156.53

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Conviction		
R2	V	Z
Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
17,341.20	5.00	151,207.59
1,994.00	0.00	26,657.03
(8,356.80)	0.00	(61,189.48)
10,978.40	5.00	116,675.14

EUR	EUR	EUR
318,097,714		
315,314,342		
382,172,241		
165.09	1,767.28	1,850.96
132.93	1,387.32	1,445.03
154.87	1,577.22	1,643.61

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Innovation						
C		I	L	N	R	R2
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
125,323.87	454,939.23	25,905.55	47,103.96	93,324.54	50,167.21	15,632.30
17,494.34	87,848.63	34,130.46	2,619.23	114,512.08	20,488.73	16,699.00
(24,709.40)	(73,061.55)	(10,147.76)	(6,035.74)	(71,299.27)	(13,763.06)	(8,061.60)
118,108.81	469,726.31	49,888.25	43,687.45	136,537.35	56,892.88	24,269.70
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
886,833,565						
566,094,914						
553,055,219						
2,472.46	243.08	2,188.35	2,445.70	75.54	220.31	178.97
1,892.23	190.27	1,671.60	1,874.05	58.04	167.29	135.34
2,075.26	213.84	1,823.30	2,057.74	63.92	182.06	-

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Innovation		
R2	V	Z
Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
56,191.12	1.00	53,716.98
15,798.92	66,731.00	43,382.61
(14,468.59)	(1,463.00)	(35,994.74)
57,521.45	65,269.00	61,104.85

EUR	EUR	EUR
886,833,565		
566,094,914		
553,055,219		
189.43	1,463.54	2,143.91
146.39	1,111.43	1,613.31
161.47	1,205.71	1,739.89

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Optimum Quality						
C		I		L	N	R
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
934,131.83	753,317.46	86,457.69	0.00	403,461.00	17,950.82	917.65
2,585,464.61	1,067,447.37	302,677.39	200.00	208,655.50	20,829.85	2,582.78
(186,140.95)	(127,656.97)	(60,693.57)	0.00	(42,199.17)	(15,889.13)	(103.27)
3,333,455.49	1,693,107.86	328,441.51	200.00	569,917.33	22,891.54	3,397.16
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1,048,161,255						
346,378,743						
290,223,020						
133.58	92.94	195.93	1,600.21	131.94	155.79	178.60
111.45	79.67	161.14	-	110.20	130.48	147.65
117.16	85.90	169.79	-	115.99	137.73	-

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Optimum Quality				
R2		V	Z	
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie
13,363.89	22,672.14	12,969.00	533,882.69	5,164.00
4,447.84	36,964.92	1.50	1,506,946.93	0.00
(89.82)	(5,076.70)	(12,969.00)	(633,459.08)	(5,164.00)
17,721.91	54,560.36	1.50	1,407,370.54	0.00
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1,048,161,255				
346,378,743				
290,223,020				
172.32	175.16	1,757.75	205.26	-
142.01	147.45	1,445.19	168.32	1,459.44
-	153.16	-	173.96	-

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps						
C		I	R	R2		Z
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
19,452.32	0.00	11,015.93	11,650.10	361.00	0.00	54,854.00
128.77	200.00	5,762.94	249.00	1,296.00	152,352.00	7,813.00
(10,875.13)	0.00	(10,051.21)	(11,837.60)	(116.00)	(4,127.75)	(19,496.00)
8,705.96	200.00	6,727.66	61.50	1,541.00	148,224.25	43,171.00
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
147,097,537						
118,468,095						
172,769,104						
228.84	149.44	2,094.77	175.70	1,750.43	188.30	2,324.81
174.53	-	1,583.70	132.99	1,319.00	-	1,742.84
194.23	-	1,767.65	-	-	-	1,907.12

Candriam Equities L

Candriam Equities L Germany*					
C		I	L	N	R2
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
153,687.38	86,015.32	1.00	18,326.02	3,645.69	128.41
1,681.31	591.24	0.00	44.90	23.18	0.00
(155,368.69)	(86,606.56)	(1.00)	(18,370.92)	(3,668.87)	(128.41)
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
-					
94,373,685					
126,065,161					
-	-	-	-	-	-
412.07	257.82	428.02	407.73	377.99	132.41
494.96	315.71	510.08	490.32	456.09	-

*See note 1 /
 *Voir note 1 /
 *Siehe Erläuterung 1 /
 *Zie toelichting 1

Candriam Equities L

Candriam Equities L Global Demography						
C		I	L	N	R	R2
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
1,880,455.35	779,730.12	14,807.51	748,011.25	1.00	12.45	21,665.28
452,997.45	342,773.41	14,205.63	80,345.55	3,265.08	21,664.87	42,512.79
(221,640.19)	(97,400.03)	(18,310.73)	(71,290.97)	(256.75)	(1,588.29)	(12,434.00)
2,111,812.61	1,025,103.50	10,702.41	757,065.83	3,009.33	20,089.03	51,744.07
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
833,344,977						
569,813,737						
532,865,598						
208.94	187.90	2,242.58	207.38	206.45	194.05	180.47
162.07	148.25	1,719.02	161.02	160.79	149.34	138.29
171.66	159.93	1,805.46	170.71	170.12	156.98	-

Candriam Equities L

Candriam Equities L Global Demography	
R2	Z
Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
3,780.00	1.00
2,723.00	1,729.00
(2,920.00)	0.00
3,583.00	1,730.00

EUR	EUR
833,344,977	
569,813,737	
532,865,598	
186.44	2,297.47
145.24	1,751.03
153.98	1,822.19

Candriam Equities L

Candriam Equities L Japan						
C		I	L	N	R2	
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie
148,550.19	52,997.89	46,866.68	13,941.07	525.88	55,366.64	12,241.38
15,639.38	1,031.09	13,487.49	57.21	41.17	9,564.00	202.00
(30,977.71)	(10,715.45)	(13,910.10)	(13,998.28)	(567.05)	(6,539.58)	(4,529.97)
133,211.86	43,313.53	46,444.07	0.00	0.00	58,391.06	7,913.41
JPY	JPY	JPY	JPY	JPY	JPY	JPY
20,042,379,248						
20,157,718,668						
28,179,386,390						
23,837	19,259	28,063	-	-	15,715	16,186
21,312	17,530	24,796	21,047	19,968	13,881	14,547
23,872	19,967	27,544	23,610	22,414	15,443	16,184

Candriam Equities L

Candriam Equities L Japan	
V	Z
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
1.00	520,462.00
0.00	197,600.00
0.00	(259,676.00)
1.00	458,386.00

JPY	JPY
20,042,379,248	
20,157,718,668	
28,179,386,390	
13,483	29,852
11,831	26,227
13,074	29,026

Candriam Equities L

Candriam Equities L Oncology Impact						
C		CEURH	CEURU	I	IEURH	NEURH
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
7.00	0.00	0.00	0.00	7,651.00	0.00	0.00
262,165.30	3,610.00	67,192.18	37,634.14	21,495.77	5,924.59	42,672.45
(15,056.77)	(2,100.00)	(2,548.55)	(1,508.87)	(9,057.18)	(4.20)	(3,654.99)
247,115.53	1,510.00	64,643.63	36,125.27	20,089.59	5,920.39	39,017.46

USD	USD	EUR	EUR	USD	EUR	EUR
506,887,270						
11,468,873						
-						
210.10	195.51	174.84	181.92	2,120.96	1,708.19	177.82
149.71	-	-	-	1,498.73	-	-
-	-	-	-	-	-	-

Candriam Equities L

Candriam Equities L Oncology Impact						
PI	R		REURU	REURH	R2	SJPYU
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie
0.00	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5,958.04	30,382.95	20.00	8,794.70	28,548.53	138,024.00	62,704.57
(405.11)	(21,137.71)	0.00	(1,589.70)	(127.04)	(15,250.00)	(15,746.39)
5,552.93	9,252.24	20.00	7,205.00	28,421.49	122,774.00	46,958.18
USD	USD	USD	EUR	EUR	USD	JPY
506,887,270						
11,468,873						
-						
1,850.07	211.89	151.56	186.00	157.58	196.38	17,380
-	149.85	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

Candriam Equities L

Candriam Equities L Oncology Impact				
SJPYH	V	Z	ZFEURU	
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
24,998.99	1.00	55,376.00	54,707.12	48,635.50
(4,097.72)	0.00	(6,314.00)	0.00	0.00
20,901.27	1.00	49,062.00	54,707.12	48,635.50

JPY	USD	USD	EUR	EUR
506,887,270				
11,468,873				
-				
17,225	1,740.98	1,918.84	1,939.75	1,939.75
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

Candriam Equities L

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology						
C		CEURH	CEURU	I	IEURU	NEURH
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
55,868.37	11,137.90	5,218.97	131,504.74	17,217.99	16,239.05	0.00
16,928.14	7,373.55	26,860.95	79,709.61	1,160.57	13,477.46	1,632.61
(19,992.96)	(4,540.68)	(14,325.09)	(64,290.11)	(7,447.43)	(11,459.46)	(313.56)
52,803.55	13,970.77	17,754.83	146,924.24	10,931.13	18,257.05	1,319.05
USD	USD	EUR	EUR	USD	EUR	EUR
307,462,079						
206,440,123						
45,335,014						
239.83	235.42	165.19	213.65	2,457.76	2,002.23	174.10
176.51	173.99	125.25	154.41	1,792.59	1,433.96	-
196.88	196.86	-	163.97	1,981.72	1,509.16	-

Candriam Equities L

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology					
R		REURU	REURH	RGBPH	Z
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
21,603.83	149,082.83	66,871.61	8,816.29	525.97	42,014.79
1,784.50	12,612.82	58,743.20	8,732.70	2.33	25,772.01
(6,786.65)	(28,247.98)	(21,194.90)	(2,316.38)	(110.59)	(16,909.21)
16,601.68	133,447.67	104,419.91	15,232.61	417.71	50,877.59

USD	USD	EUR	EUR	GBP	USD
307,462,079					
206,440,123					
45,335,014					
244.96	173.92	228.96	162.54	193.67	2,512.42
178.83	128.07	164.14	122.34	144.31	1,817.52
197.96	-	173.01	-	163.12	1,993.51

Candriam Equities L

Candriam Equities L Switzerland*						
C		I	L	N	R	R2
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie
30,368.29	5,074.31	3,089.00	3,819.62	509.35	1,682.00	2,721.69
255.37	76.44	0.00	0.03	21.78	280.00	0.00
(30,623.66)	(5,150.75)	(3,089.00)	(3,819.65)	(531.13)	(1,962.00)	(2,721.69)
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
-						
35,982,864						
47,304,528						
-	-	-	-	-	-	-
838.54	645.68	972.27	827.95	778.13	171.44	140.31
954.17	750.21	1,086.15	943.57	889.61	193.45	157.84

*See note 1 /

*Voir note 1 /

*Siehe Erläuterung 1 /

*Zie toelichting 1

Candriam Equities L

Candriam Equities L Switzerland*	
V	Z
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
1.00	5.00
0.00	0.00
(1.00)	(5.00)
0.00	0.00

CHF	CHF
-	-
35,982,864	
47,304,528	
-	-
1,166.23	1,607.32
1,299.63	1,798.89

*See note 1 /
 *Voir note 1 /
 *Siehe Erläuterung 1 /
 *Zie toelichting 1

Candriam Equities L

Candriam Equities L United Kingdom*						
C		I	L	N	R2	
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Distributie
18,236.88	4,033.13	1.00	924.01	1,056.48	1,221.75	3,950.00
347.67	1,057.71	0.00	22.15	165.12	0.00	0.00
(18,584.55)	(5,090.84)	(1.00)	(946.16)	(1,221.60)	(1,221.75)	(3,950.00)
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
-						
9,016,477						
9,703,763						
-	-	-	-	-	-	-
370.13	208.49	417.33	366.08	333.69	137.22	143.35
399.80	232.47	446.98	396.18	362.27	-	153.13

*See note 1 /

*Voir note 1 /

*Siehe Erläuterung 1 /

*Zie toelichting 1

Candriam Equities L

Candriam Equities L United Kingdom*
Z
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
1.00
0.00
(1.00)
0.00

GBP
-
9,016,477
9,703,763
-
453.79
481.85

*See note 1 /
 *Voir note 1 /
 *Siehe Erläuterung 1 /
 *Zie toelichting 1

Candriam Equities L

Candriam Equities L Asia

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in USD) - (exprimé en USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt				
Shares - Actions - Aktien - Aandelen				
Bermuda Islands - Bermudes - Bermudas - Bermuda-eilanden				
China Oriental Grp Co Ltd	1,600,000	HKD	663,633	0.72
Nine Dragons Paper Holdings Ltd	800,000	HKD	832,110	0.90
			1,495,743	1.62
Cayman Islands - Iles Caïmans - Cayman-Inseln - Caymaneilanden				
Aac Technologie Shs	120,000	HKD	1,047,842	1.13
Airtac International Group	60,000	TWD	935,230	1.01
Alibaba Group Holding Ltd	60,000	HKD	1,596,418	1.73
Alibaba Group Holding Ltd /Adr	28,000	USD	5,961,479	6.46
Chailease	60,000	TWD	276,660	0.30
China Resources Land Ltd	270,000	HKD	1,345,244	1.45
Enn Energy Holdings	70,000	HKD	765,400	0.83
Geely Automobile Hld Ltd	170,000	HKD	332,690	0.36
Jd.Com Inc /Adr	37,000	USD	1,309,800	1.42
Joyy Inc /Adr	7,961	USD	428,143	0.46
Meituan Dianping	60,000	HKD	785,111	0.85
Netease Inc/Adr	3,577	USD	1,085,941	1.17
New Orientaleducat.Tech/Adr	6,000	USD	738,000	0.80
Sea Ltd /Adr	17,000	USD	666,570	0.72
Shimao Property Hld Ltd	350,000	HKD	1,357,315	1.47
Silergy Corp	14,000	TWD	444,393	0.48
Tencent Holdings Ltd	92,000	HKD	4,437,301	4.80
Wh Group Ltd	500,000	HKD	516,858	0.56
Wuxi Biologics (Cayman) Inc.	80,000	HKD	1,013,428	1.10
Xinyi Glass Holding Co Ltd	750,000	HKD	993,909	1.07
Zhongsheng Grp	80,000	HKD	327,707	0.35
			26,365,439	28.52
China - Chine - China - China				
A-Living Services Co Ltd -H- Shs	220,000	HKD	759,942	0.82
Anhui Conch Cement Co -H-	100,000	HKD	729,380	0.79

Candriam Equities L

Candriam Equities L Asia

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in USD) - (exprimé en USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)
(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
China (continued) - Chine (suite) - China (Fortsetzung) - China (vervolg)				
China Construction Bank Co -H-	2,100,000	HKD	1,814,848	1.96
China Life Insurance Co -A-	180,000	CNH	901,071	0.97
China Merchants Bank /-H-	270,000	HKD	1,388,583	1.50
China Oilfield Services Ltd	750,000	HKD	1,176,896	1.27
Contemp	49,934	CNH	762,733	0.82
Industrial & Commercial Bank Of China -H-	1,100,000	HKD	847,519	0.92
Kweichow Moutai Co Ltd -A-	5,432	CNH	922,527	1.00
Lens Tech -A-	299,925	CNH	595,052	0.64
Midea Group Co Ltd -A-	64,907	CNH	542,778	0.59
Ping An Insur.(Grp)Co -H-	90,000	HKD	1,064,407	1.15
Sany Heavy Ind Co Ltd Shs -A-	399,993	CNH	979,064	1.06
Wuhu Sanqi	199,929	CNH	772,942	0.84
			13,257,742	14.33
Hong Kong - Hong-Kong - HongKong - HongKong				
Aia Group Ltd	300,000	HKD	3,151,230	3.40
Boc Hong Kong Holdings Ltd	120,000	HKD	416,825	0.45
Cnooc Ltd	400,000	HKD	665,688	0.72
Galaxy Entertainment Group	160,000	HKD	1,179,336	1.28
H.K.Exchanges And Clearing Ltd	24,000	HKD	779,718	0.84
Minmetals Resources	2,000,000	HKD	600,968	0.65
Techtronic Industries Co	89,273	HKD	728,520	0.79
			7,522,285	8.13
India - Inde - Indien - India				
Asian Paints	25,000	INR	628,141	0.68
Bharti Airtel Ltd	70,000	INR	447,648	0.48
Dr Reddy's Laboratories Ltd	20,000	INR	804,679	0.87
Hdfc Bank Ltd	28,000	INR	500,550	0.54
Housing Devt Fin Corp	44,913	INR	1,520,597	1.65
Icici Bank Ltd/Dubai	120,000	INR	906,794	0.98
Motherson Sumi Systems /Demat.	300,000	INR	616,644	0.67
Petronet Lng Ltd	130,000	INR	488,674	0.53
Reliance Indus./Demat	65,000	INR	1,381,629	1.49
Sbi Life Insurance Company Ltd	48,632	INR	655,890	0.71
Tech Mahindra Ltd	85,000	INR	907,187	0.98
Vedanta Ltd	240,000	INR	512,159	0.55
			9,370,592	10.13

Candriam Equities L

Candriam Equities L Asia

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019
 (expressed in USD) - (exprimé en USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD) - (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Indonesia - Indonésie - Indonesien - Indonesië				
Bank Central Asia Tbk Pt	700,000	IDR	1,687,896	1.82
			1,687,896	1.82
Malaysia - Malaisie - Malaysia - Maleisië				
Westports Holdings Bhd	500,000	MYR	514,294	0.56
			514,294	0.56
Philippines - Philippines - Philippinen - Filippijnen				
Bdo Unibank	200,000	PHP	623,658	0.67
Intl Container Terminal Serv.	200,000	PHP	507,610	0.55
			1,131,268	1.22
Singapore - Singapour - Singapur - Singapore				
Dbs Group Holdings Ltd	80,000	SGD	1,538,015	1.66
			1,538,015	1.66
South Korea - Corée du Sud - Südkorea - Zuid-Korea				
Celltrion Inc	2,100	KRW	328,787	0.36
Com2Us Corp	3,000	KRW	278,963	0.30
Hankook Tire Co Ltd	15,000	KRW	435,311	0.47
Hotel Shilla	8,000	KRW	628,336	0.68
Hyundai Fire & Marine Ins Co	33,000	KRW	769,288	0.83
Hyundai Mobis	2,000	KRW	442,880	0.48
Kia Motors Corp.	23,000	KRW	881,348	0.95
Lg Innotek Co Ltd	4,000	KRW	484,400	0.52
Naver Corp	9,000	KRW	1,451,902	1.57
Posco	3,500	KRW	716,004	0.77
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	7,000	KRW	756,875	0.82
Samsung Electronics Co Ltd	113,000	KRW	5,454,170	5.90
Samsung Engineering Co Ltd	40,000	KRW	664,320	0.72
Shinhan Financial Group Co Ltd	16,000	KRW	599,964	0.65
S-oil Corp	7,000	KRW	577,042	0.62
			14,469,590	15.64
Taiwan - Taiwan - Taiwan - Taiwan				
Eclat Textile Co Ltd	70,000	TWD	942,581	1.02
E.Sun Financial Holding Co Ltd	1,100,000	TWD	1,025,445	1.11
Largan Precision Co Ltd	4,000	TWD	668,260	0.72

Candriam Equities L

Candriam Equities L Asia

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in USD) - (exprimé en USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)
(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Taiwan (continued) - Taiwan (suite) - Taiwan (Fortsetzung) - Taiwan (vervolg)				
Mediatek Inc	70,000	TWD	1,037,307	1.12
Novatek Microelectronics Corp Ltd	90,000	TWD	658,570	0.71
Taiwan Semicond.Manufact	510,000	TWD	5,640,448	6.10
Wiwynn Corporation	50,000	TWD	1,060,863	1.15
			11,033,474	11.93
Thailand - Thaïlande - Thailand - Thailand				
Advanc.Info Serv./Non-Vot	70,000	THB	499,917	0.54
Indorama Ventures -Nv Dep Recpt	500,000	THB	586,758	0.63
Kasikornbank Publ.Com.Ltd/Nvdr	120,000	THB	607,546	0.67
Srisawad Power 1979 Plc	9,444	THB	21,690	0.02
			1,715,911	1.86
United States - Etats-Unis - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten				
Yum China Holdings Inc	20,000	USD	962,600	1.04
			962,600	1.04
Total shares - Total actions - Total Aktien - Totaal aandelen			91,064,849	98.46
Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			91,064,849	98.46
Total investment portfolio - Total du portefeuille-titres - Wertpapierbestand, insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			91,064,849	98.46
Acquisition cost - Coût d'acquisition - Einstandswert - Aanschaffingswaarde			75,462,110	

The accompanying notes form an integral part of the financial statements. - Les notes annexées font partie intégrante des états financiers. - Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Geschäftsberichtes. - De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Asia

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2019
(expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019
(en pourcentage de l'actif net)
Geografische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2019
(in procenten van de netto-activa)

Geographical breakdown - Répartition géographique - Geografische Zusammensetzung - Geografische spreiding	
Cayman Islands - Iles Caïmans - Cayman-Inseln - Caymaneilanden	28.52
South Korea - Corée du Sud - Südkorea - Zuid-Korea	15.64
China - Chine - China - China	14.33
Taiwan - Taiwan - Taiwan - Taiwan	11.93
India - Inde - Indien - India	10.13
Hong Kong - Hong-Kong - HongKong - HongKong	8.13
Thailand - Thaïlande - Thailand - Thailand	1.86
Indonesia - Indonésie - Indonesien - Indonesië	1.82
Singapore - Singapour - Singapur - Singapore	1.66
Bermuda Islands - Bermudes - Bermudas - Bermuda-eilanden	1.62
Philippines - Philippines - Philippinen - Filippijnen	1.22
United States - Etats-Unis - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten	1.04
Malaysia - Malaisie - Malaysia - Maleisië	0.56
	98.46

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
Electronics and electrical equipment - Electrotechnique et électronique - Elektrotechnik und Elektronik - Elektrotechniek en elektronica	20.51
Banks and financial institutions - Banques et autres institutions financières - Banken, Finanzinstitute - Banken, financiële instellingen	13.66
Other services - Services divers - Sonstige Dienstleistungen - Diverse dienstverleningen	8.19
Holding and finance companies - Holdings et sociétés financières - Holding- und Finanzgesellschaften - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	7.83
Insurance - Assurances - Versicherungen - Verzekeringen	7.06
Internet Software - Internet Software - Internet Software - Internet software	6.05
Real estate companies - Sociétés immobilières - Immobiliengesellschaften - Vastgoedmaatschappijen	3.74
Petroleum - Pétrole - Erdöl - Aardolie	3.14
Gastronomy - Gastronomie - Gastronomie - Gastronomie	3.00
Chemicals - Chimie - Chemie - Chemie	2.80
Automobile industry - Industrie automobile - Automobilindustrie - Automobiëlindustrie	2.62
Coal mines, heavy industries - Mines, aciéries - Bergbau, Schwerindustrie - Mijnen, staalfabrieken	2.04
Construction, building materials - Construction, matériel de construction - Bau, Baustoffe - Bouwsector, bouw materiaal	1.85
Mechanics, machinery - Mécanique, outillage - Maschinen- und Apparatebau - Machinebouw, werktuigen	1.83
Retail trade, department stores - Commerce de détail et grands magasins - Einzelhandel und Warenhäuser - Kleinhandel en warenhuizen	1.42

Candriam Equities L

Candriam Equities L Asia

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2019
 (expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019
 (en pourcentage de l'actif net)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019
 (% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2019
 (in procenten van de netto-activa)

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
<i>(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)</i>	
Pharmaceuticals and cosmetics - Pharmacie et cosmétique - Pharmazeutika und Kosmetik - Geneesmiddelen en cosmetica	1.23
Traffic and transport - Circulation et transport - Verkehr und Transport - Verkeer en vervoer	1.11
Biotechnology - Biotechnologie - Biotechnologie - Biotechnologie	1.10
Telecommunication - Télécommunication - Telekommunikation - Telecommunicatie	1.02
Textile and apparel - Textile et habillement - Textilien und Bekleidung - Textiel en kleding	1.02
Tobacco and spirits - Tabac et alcool - Tabak und alkoholische Getränke - Tabak en alcohol	1.00
Forest products and paper industry - Papier et bois - Papier und Holz - Papier en hout	0.90
Energy and water services - Energie et service des eaux - Energie und Wasserversorgung - Energie en waterdistributie	0.83
Healthcare, education and social services - Santé, éducation et services sociaux - Gesundheit, Bildung und soziale Einrichtungen - Gezondheidszorg, onderwijs en sociale dienstverlening	0.80
Photography and optics - Photographie et optique - Photo und Optik - Foto en optica	0.72
Other business houses - Maison de commerce diverses - Diverse Handelshäuser - Allerlei handelsfirma's	0.67
Non-ferrous metals - Métaux non ferreux - Nichteisenmetalle - Niet ijzerhoudende metalen	0.65
Miscellaneous - Divers - Sonstiges - Diversen	0.64
Food and distilleries - Alimentation, boissons - Nahrungsmittel, nicht alkoholische Getränke - Voeding, dranken	0.56
Tyres and rubber - Pneus et caoutchouc - Gummi und Reifen - Rubber en banden	0.47
	98.46

Candriam Equities L

Candriam Equities L Australia

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in AUD) - (exprimé en AUD) - (ausgedrückt in AUD) - (uitgedrukt in AUD)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa

Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt

Shares - Actions - Aktien - Aandelen

Australia - Australie - Australien - Australië

Afterpay Touch Group Ltd	87,979	AUD	2,576,025	0.97
Altium	78,918	AUD	2,740,033	1.03
Anz Banking Group	245,805	AUD	6,054,177	2.27
Aristocrat Leisure Limited	340,649	AUD	11,469,652	4.30
Bhp Group Ltd	526,304	AUD	20,483,752	7.68
BlueScope Steel Ltd	350,386	AUD	5,276,813	1.98
Brambles Ltd	488,289	AUD	5,722,747	2.14
Charter /Reit	693,584	AUD	3,814,712	1.43
Charter /Reit	130,064	AUD	703,646	0.26
Commonwealth Bank Of Australia	224,699	AUD	17,953,450	6.73
Computershare Ltd	230,052	AUD	3,860,273	1.45
Csl Ltd	74,524	AUD	20,550,738	7.71
Galaxy Resources	844,745	AUD	781,389	0.29
Goodman Group	375,225	AUD	5,016,758	1.88
Iluka Resources Ltd	436,019	AUD	4,054,977	1.52
Independence Group NI 26.11.10	878,005	AUD	5,478,751	2.05
Jb Hi-Fi Ltd	106,245	AUD	4,002,249	1.50
Lendlease Grp	698,882	AUD	12,300,323	4.61
Lynas Corp Ltd	768,709	AUD	1,791,092	0.67
Macquarie Group Ltd	102,747	AUD	14,163,674	5.31
National Australia Bank Ltd	652,957	AUD	16,082,331	6.03
Oz Minerals Ltd	386,403	AUD	4,076,552	1.53
Qantas Airways Ltd	488,106	AUD	3,470,434	1.30
Qbe Insurance Group	1,128,765	AUD	14,538,493	5.45
Ramsay Health Care Ltd Rhc	60,000	AUD	4,351,800	1.63
Rio Tinto Limited	88,764	AUD	8,911,906	3.34
Santos Ltd	1,577,812	AUD	12,906,502	4.84
Sonic Healthcare	203,564	AUD	5,852,465	2.19
Stockland /Units	811,331	AUD	3,748,349	1.40
Telstra Corporation Ltd	2,543,645	AUD	9,004,503	3.37
Transurban Group	359,968	AUD	5,367,123	2.01

Candriam Equities L

Candriam Equities L Australia

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in AUD) - (exprimé en AUD) - (ausgedrückt in AUD) - (uitgedrukt in AUD)
(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Australia (continued) - Australie (suite) - Australien (Fortsetzung) - Australië (vervolg)				
Treasury Wine Estates	234,702	AUD	3,811,560	1.43
Westpac Banking Corp	430,146	AUD	10,422,438	3.91
Woolworths	231,930	AUD	8,386,589	3.14
Worleyparsons Ltd	162,896	AUD	2,493,938	0.93
			262,220,214	98.28
Total shares - Total actions - Total Aktien - Totaal aandelen			262,220,214	98.28
Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt			262,220,214	98.28
Total investment portfolio - Total du portefeuille-titres - Wertpapierbestand, insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			262,220,214	98.28
Acquisition cost - Coût d'acquisition - Einstandswert - Aanschaffingswaarde			218,448,734	

The accompanying notes form an integral part of the financial statements. - Les notes annexées font partie intégrante des états financiers. - Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Geschäftsberichtes. - De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Australia

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2019
(expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019
(en pourcentage de l'actif net)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2019
(in procenten van de netto-activa)

Geographical breakdown - Répartition géographique - Geographische Zusammensetzung - Geografische spreiding	
Australia - Australie - Australien - Australië	98.28
	98.28

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
Banks and financial institutions - Banques et autres institutions financières - Banken, Finanzinstitute - Banken, financiële instellingen	18.94
Coal mines, heavy industries - Mines, aciéries - Bergbau, Schwerindustrie - Mijnen, staalfabrieken	11.48
Real estate companies - Sociétés immobilières - Immobiliengesellschaften - Vastgoedmaatschappijen	9.58
Holding and finance companies - Holdings et sociétés financières - Holding- und Finanzgesellschaften - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	8.65
Biotechnology - Biotechnologie - Biotechnologie - Biotechnologie	7.71
Electronics and electrical equipment - Electrotechnique et électronique - Elektrotechnik und Elektronik - Elektrotechniek en elektronica	5.80
Petroleum - Pétrole - Erdöl - Aardolie	5.77
Insurance - Assurances - Versicherungen - Verzekeringen	5.45
Healthcare, education and social services - Santé, éducation et services sociaux - Gesundheit, Bildung und soziale Einrichtungen - Gezondheidszorg, onderwijs en sociale dienstverlening	3.82
Internet Software - Internet Software - Internet Software - Internet software	3.45
Telecommunication - Télécommunication - Telekommunikation - Telecommunicatie	3.37
Traffic and transport - Circulation et transport - Verkehr und Transport - Verkeer en vervoer	3.31
Retail trade, department stores - Commerce de détail et grands magasins - Einzelhandel und Warenhäuser - Kleinhandel en warenhuizen	3.14
Precious metals - Métaux et pierres précieuses - Edelmetalle und -steine - Metalen en edelstenen	2.72
Package and container industry - Industrie d'emballage - Verpackungsindustrie - Verpakkingnijverheid	2.14
Non-ferrous metals - Métaux non ferreux - Nichteisenmetalle - Niet ijzerhoudende metalen	1.52
Tobacco and spirits - Tabac et alcool - Tabak und alkoholische Getränke - Tabak en alcohol	1.43
	98.28

Candriam Equities L

Candriam Equities L Biotechnology

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in USD) - (exprimé en USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Shares - Actions - Aktien - Aandelen				
Belgium - Belgique - Belgien - België				
Galapagos Genomics Nv	13,000	EUR	2,721,501	0.15
			2,721,501	0.15
British Virgin Islands - Iles Vierges Britanniques - Virgin Inseln - Britse Maagdeneilanden				
Biohaven Pharmaceutical Hldg	188,799	USD	10,278,218	0.58
			10,278,218	0.58
Canada - Canada - Kanada - Canada				
Zymeworks Inc	164,755	USD	7,489,762	0.42
			7,489,762	0.42
Cayman Islands - Iles Caïmans - Cayman-Inseln - Caymaneilanden				
Beigene Ltd /Adr	92,800	USD	15,382,528	0.87
Theravance Biopharma Inc	277,700	USD	7,189,653	0.41
			22,572,181	1.28
Denmark - Danemark - Dänemark - Denemarken				
Ascendis Pharma /Sadr	112,000	USD	15,581,440	0.88
Genmab A/S	116,500	DKK	25,926,838	1.47
			41,508,278	2.35
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland				
Evotec Ag	393,815	EUR	10,189,422	0.58
Morphosys	198,721	EUR	28,284,556	1.59
			38,473,978	2.17
Great Britain - Grande-Bretagne - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Amarin Corp Plc /Sadr	631,000	USD	13,528,640	0.76
Gw Pharmaceuticals Plc /sadr	75,811	USD	7,926,798	0.45
			21,455,438	1.21

Candriam Equities L

Candriam Equities L Biotechnology

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in USD) - (exprimé en USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)
(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Ireland - Irlande - Irland - Ierland				
Jazz Pharmaceuticals Plc	125,000	USD	18,660,000	1.05
Prothena Corporation Plc	299,455	USD	4,740,373	0.27
			23,400,373	1.32
Japan - Japon - Japan - Japan				
Daiichi Sankyo Co Ltd	185,100	JPY	12,311,047	0.70
			12,311,047	0.70
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland				
Argen-X Nv	124,201	EUR	20,020,083	1.13
Mylan Nv	388,100	USD	7,800,810	0.44
Proqr Therapeutics B.V.	297,000	USD	2,943,270	0.17
Qiagen Nv	94,949	EUR	3,246,435	0.18
Uniqure	116,000	USD	8,312,560	0.47
			42,323,158	2.39
Singapore - Singapour - Singapur - Singapore				
Wave Life Sciences Ltd	84,000	USD	673,260	0.04
			673,260	0.04
Switzerland - Suisse - Schweiz - Zwitterland				
Roche Holding Ag /Genusschein	58,000	CHF	18,807,241	1.06
			18,807,241	1.06
United States - Etats-Unis - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten				
Acadia Pharmaceuticals Inc	80,000	USD	3,422,400	0.19
Acceleron Pharma Inc	310,500	USD	16,462,710	0.93
Adverum Biotechnologies Inc	200,000	USD	2,304,000	0.13
Aerie Pharmaceuticals Inc	615,800	USD	14,883,886	0.84
Akero Therapeutics Inc	20,000	USD	443,900	0.03
Alexion Pharmaceuticals Inc	527,459	USD	57,044,691	3.22
Allakos Inc	50,000	USD	4,768,000	0.27
Alnylam Pharmaceuticals Inc	183,500	USD	21,133,695	1.19
Amgen Inc	491,550	USD	118,497,959	6.71
Amicus Therapeutics Inc	879,500	USD	8,566,330	0.48
Anaptysbio Inc	115,000	USD	1,868,750	0.11
Apellis Pharmaceuticals Inc	392,200	USD	12,009,164	0.68
Arena Pharmaceuticals Inc	396,800	USD	18,022,656	1.02

Candriam Equities L

Candriam Equities L Biotechnology

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in USD) - (exprimé en USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)
(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
United States (continued) - Etats-Unis (suite) - Vereinigte Staaten (Fortsetzung) - Verenigde Staten (vervolg)				
Arrowhead Pharmaceuticals Inc	282,508	USD	17,919,482	1.01
Arvinas Inc	176,291	USD	7,243,797	0.41
Bio Techne Corp	66,700	USD	14,641,317	0.83
Biogen Idec Inc	304,579	USD	90,377,727	5.11
Biomarin Pharmaceutical Inc	310,000	USD	26,210,500	1.48
Bio-Rad Laboratories -A-	32,750	USD	12,118,483	0.68
Bluebird Bio Inc	201,900	USD	17,716,725	1.00
Blueprint Medicines Corp	80,000	USD	6,408,800	0.36
Bristol Myers Squibb Co	713,438	USD	45,795,585	2.59
Clovis Oncology Inc Shs	551,000	USD	5,744,175	0.32
Constlltion	85,000	USD	4,004,350	0.23
Cytomx Therapeutics Inc	560,727	USD	4,659,641	0.26
Dermira Inc	570,000	USD	8,641,200	0.49
Dicerna Pharmaceuticals Inc	879,500	USD	19,375,385	1.09
Eidos Therapeutics Inc	171,755	USD	9,857,019	0.56
Enanta Phar	110,139	USD	6,804,387	0.38
Esperion Therap	215,096	USD	12,826,174	0.72
Exelixis Inc	480,000	USD	8,457,600	0.48
Fibrogen Inc	205,400	USD	8,809,606	0.50
Gilead Sciences Inc	1,841,000	USD	119,628,179	6.77
Global Blood Therapeutics	45,000	USD	3,577,050	0.20
G1 Therapeutics Inc	262,000	USD	6,924,660	0.39
Halozyme Therapeutics Inc	630,000	USD	11,169,900	0.63
Heron Therapeutics Inc	700,510	USD	16,461,985	0.93
Illumina Inc	193,900	USD	64,324,386	3.63
Immunomedics Inc	421,500	USD	8,918,940	0.50
Incyte Corp	210,400	USD	18,372,128	1.04
Intra-Cellular Therapies Inc	816,000	USD	27,996,960	1.58
Ionis Pharmaceuticals Inc	233,700	USD	14,117,817	0.80
lovance Bioterapeutics Inc	40,000	USD	1,107,200	0.06
Karyopharm Therapeutics Inc	615,950	USD	11,807,762	0.67
Kodiak Sciences Inc	14,347	USD	1,032,267	0.06
Macrogenics Inc	638,245	USD	6,944,106	0.39
Madrigal Pharmaceuticals Inc	40,950	USD	3,730,955	0.21
Merck & Co Inc	200,349	USD	18,221,742	1.03
Mirati Therapeutics Inc Shs	68,000	USD	8,762,480	0.50
Myokardia Inc	70,500	USD	5,138,393	0.29
Nektar Therapeutics	386,000	USD	8,331,810	0.47

Candriam Equities L

Candriam Equities L Biotechnology

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in USD) - (exprimé en USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)
(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
United States (continued) - Etats-Unis (suite) - Vereinigte Staaten (Fortsetzung) - Verenigde Staten (vervolg)				
Neurocrine Biosciences Inc	186,669	USD	20,065,051	1.13
Ngm Biopharmaceuticals Inc	242,000	USD	4,474,580	0.25
Pieris Pharmaceuticals Inc	945,000	USD	3,420,900	0.19
Portola Pharmaceuticals Inc	98,300	USD	2,347,404	0.13
Principia Biopharma Inc	50,000	USD	2,739,000	0.15
Ptc Therapeutics	601,990	USD	28,913,580	1.63
Puma Biotech	82,200	USD	719,250	0.04
Radius Health Inc	253,500	USD	5,110,560	0.29
Reata Pharmaceuticals Inc	115,400	USD	23,591,222	1.33
Regeneron Pharmaceuticals Inc	287,811	USD	108,067,274	6.12
Revance Therapeutics Inc	163,000	USD	2,645,490	0.15
Rigel Pharmaceuticals Inc	2,443,000	USD	5,228,020	0.30
Sage Therapeutics Inc	149,300	USD	10,777,967	0.61
Sangamo Biosciences Inc.	520,000	USD	4,352,400	0.25
Sarepta Therapeutics Inc	165,100	USD	21,304,504	1.20
Seattle Genetics Inc	266,200	USD	30,416,012	1.72
Spectrum Pharmaceuticals Inc	840,100	USD	3,057,964	0.17
Supernus Ph Shs	139,000	USD	3,297,080	0.19
Tg Therapeutics Inc	687,000	USD	7,625,700	0.43
Tricida Inc	184,000	USD	6,944,160	0.39
Turning Point Therapeutics Inc	91,000	USD	5,668,390	0.32
Ultragenyx Pharmaceutical Inc	121,500	USD	5,189,265	0.29
Vanda Pharmaceuticals Inc	266,000	USD	4,365,060	0.25
Vertex Pharmaceuticals Inc	632,500	USD	138,485,874	7.84
Xencor Inc	120,000	USD	4,126,800	0.23
Zogenix Inc	203,700	USD	10,618,881	0.60
			1,427,161,202	80.65
Total shares - Total actions - Total Aktien - Totaal aandelen			1,669,175,637	94.32
Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglemateerde markt				
			1,669,175,637	94.32

Candriam Equities L

Candriam Equities L Biotechnology

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in USD) - (exprimé en USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)
(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Other transferable securities - Autres valeurs mobilières - Andere übertragbare Wertpapiere - Andere effecten				
Shares - Actions - Aktien - Aandelen				
United States - Etats-Unis - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten				
Omthera Pharmaceuticals Inc	380,000	USD	-	0.00
Omthera Pharmaceuticals Inc	248,100	USD	-	0.00
			-	0.00
Total shares - Total actions - Total Aktien - Totaal aandelen			-	0.00
Total other transferable securities - Total autres valeurs mobilières - Total andere übertragbare Wertpapiere - Totaal andere effecten			-	0.00
Total investment portfolio - Total du portefeuille-titres - Wertpapierbestand, insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			1,669,175,637	94.32
Acquisition cost - Coût d'acquisition - Einstandswert - Aanschaffingswaarde			1,537,264,378	

The accompanying notes form an integral part of the financial statements. - Les notes annexées font partie intégrante des états financiers. - Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Geschäftsberichtes. - De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Biotechnology

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2019
(expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019
(en pourcentage de l'actif net)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2019
(in procenten van de netto-activa)

Geographical breakdown - Répartition géographique - Geographische Zusammensetzung - Geografische spreiding	
United States - Etats-Unis - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten	80.65
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland	2.39
Denmark - Danemark - Dänemark - Denemarken	2.35
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland	2.17
Ireland - Irlande - Irland - Ierland	1.32
Cayman Islands - Iles Caïmans - Cayman-Inseln - Caymaneilanden	1.28
Great Britain - Grande-Bretagne - Großbritannien - Groot-Brittannië	1.21
Switzerland - Suisse - Schweiz - Zwitserland	1.06
Japan - Japon - Japan - Japan	0.70
British Virgin Islands - Iles Vierges Britanniques - Virgin Inseln - Britse Maagdeneilanden	0.58
Canada - Canada - Kanada - Canada	0.42
Belgium - Belgique - Belgien - België	0.15
Singapore - Singapour - Singapur - Singapore	0.04
	94.32

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
Biotechnology - Biotechnologie - Biotechnologie - Biotechnologie	51.33
Pharmaceuticals and cosmetics - Pharmacie et cosmétique - Pharmazeutika und Kosmetik - Geneesmiddelen en cosmetica	39.35
Holding and finance companies - Holdings et sociétés financières - Holding- und Finanzgesellschaften - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	1.59
Miscellaneous - Divers - Sonstiges - Diversen	1.04
Internet Software - Internet Software - Internet Software - Internet software	1.01
	94.32

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa

Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt

Shares - Actions - Aktien - Aandelen

Bermuda Islands - Bermudes - Bermudas - Bermuda-eilanden

Beijing Enterprises Water Gp	8,000,000	HKD	3,612,590	0.23
Brilliance China Automotive	7,000,000	HKD	6,482,491	0.41
Credicorp Ltd	32,000	USD	6,112,960	0.38
Geopark Holdings Usd Shs	380,000	USD	7,509,104	0.47
			23,717,145	1.49

Brazil - Brésil - Brasilien - Brazilië

Banco Do Brasil Sa	1,200,000	BRL	14,073,862	0.88
B3 Sa - Brasil Bolsa Balcao	700,000	BRL	6,678,778	0.42
Cyrela Brazil Realty Sa Empreendimentos E Participacoes	1,200,000	BRL	7,910,885	0.50
Irb Brasil Resseguros	210,000	BRL	1,816,186	0.11
Itau Unibanco Holding Sa	2,200,750	BRL	18,129,184	1.14
Magazine Luiza Sa	840,000	BRL	8,896,748	0.56
Notre Dame	300,000	BRL	4,546,294	0.29
Petroleo Brasileiro/Prf.Shs	5,000,000	BRL	33,506,023	2.10
Rumo Sa	1,000,000	BRL	5,795,276	0.36
Vale /Nam.	1,000,000	BRL	11,834,798	0.74
			113,188,034	7.10

Canada - Canada - Kanada - Canada

Pan American Silver Corp.	300,000	USD	6,372,724	0.40
			6,372,724	0.40

Cayman Islands - Iles Caimans - Cayman-Inseln - Caymaneilanden

Aac Technologie Shs	1,800,000	HKD	14,028,587	0.88
Afya Ltd	270,000	USD	6,470,457	0.41
Airtac International Group	700,000	TWD	9,738,500	0.61
Alibaba Group Holding Ltd /Adr	405,000	USD	76,962,289	4.83
Anta Sports Products Ltd	1,240,000	HKD	9,912,847	0.62
Baidu Inc -A-/Adr	120,000	USD	13,526,241	0.85
Chailease	4,512,000	TWD	18,569,087	1.17

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR) - (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Cayman Islands (continued) - Iles Caïmans (suite) - Cayman-Inseln (Fortsetzung) - Caymaneilanden (vervolg)				
China Aoyuan Group Limited	9,200,000	HKD	13,391,341	0.84
China Lesso Group Holdings Ltd	5,000,000	HKD	5,724,901	0.36
Country Garden Services	3,200,125	HKD	9,627,838	0.60
Enn Energy Holdings	900,000	HKD	8,783,340	0.55
Geely Automobile Hld Ltd	4,800,000	HKD	8,384,144	0.53
Jd.Com Inc /Adr	440,000	USD	13,902,178	0.87
Meituan Dianping	780,000	HKD	9,109,642	0.57
Netease Inc/Adr	33,000	USD	8,941,869	0.56
New Orientaleducat.Tech/Adr	75,000	USD	8,233,667	0.52
Pinduoduo Inc /Adr	50,000	USD	1,702,517	0.11
Shimao Property Hld Ltd	3,600,000	HKD	12,460,686	0.78
Silergy Corp	240,000	TWD	6,799,504	0.43
Sunny Optical Technology	900,000	HKD	13,915,120	0.87
Tencent Holdings Ltd	1,640,000	HKD	70,599,551	4.43
Vipshop Holding Ltd - Ads	720,000	USD	9,298,822	0.58
Want Want China Holdings Ltd	4,500,000	HKD	3,754,710	0.24
Xinyi Glass Holding Co Ltd	7,000,000	HKD	8,279,617	0.52
Xp A Rg	100,000	USD	3,415,744	0.21
Yihai International Holdings	600,000	HKD	3,142,679	0.20
Zhongsheng Grp	1,600,000	HKD	5,849,829	0.37
			374,525,707	23.51
China - Chine - China - China				
Aier Eye Hospital Group Co Ltd -A-	1,250,636	CNH	6,339,407	0.40
Anhui Conch Cement Co -H-	2,600,000	HKD	16,925,994	1.06
Bank Of Shanghai -A-	9,999,453	CNH	12,159,169	0.76
China Construction Bank Co -H-	38,000,500	HKD	29,311,422	1.84
China Merchants Bank /-H-	4,200,000	HKD	19,278,992	1.21
Hundsun Technologies Inc	699,650	CNH	6,968,366	0.44
Hz Tiger	749,877	CNH	6,067,710	0.38
Industrial & Commercial Bank Of China -H-	15,000,000	HKD	10,315,137	0.65
Kweichow Moutai Co Ltd -A-	34,835	CNH	5,280,341	0.33
Luxshare Precis	1,799,384	CNH	8,415,465	0.53
Ping An Bank Co -A- Shs -A-	4,999,745	CNH	10,538,412	0.66
Ping An Insur.(Grp)Co -H-	3,500,000	HKD	36,945,385	2.32
Psbc /H	20,000,000	HKD	12,148,940	0.76
Sany Heavy Ind Co Ltd Shs -A-	3,199,675	CNH	6,990,233	0.44
Shandong Gold Mining Co Ltd	166,883	HKD	354,230	0.02

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019
 (expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
 (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
China (continued) - Chine (suite) - China (Fortsetzung) - China (vervolg)				
Yonyou Network Shs -A-	1,749,622	CNH	6,366,841	0.40
			194,406,044	12.20
Colombia - Colombie - Kolumbien - Columbia				
Bancolombia Sa/adr	200,000	USD	9,773,295	0.61
			9,773,295	0.61
Cyprus - Chypre - Zypern - Cyprus				
Qiji /Sadr -B-	280,000	USD	4,790,789	0.30
Tcs Group Holding Plc /Gdr	449,652	USD	8,468,098	0.53
			13,258,887	0.83
Egypt - Egypte - Ägypten - Egypte				
Commercial Intl /Gdr (Reg.S)	1,500,000	USD	6,760,978	0.42
			6,760,978	0.42
Federation of Russia - Fédération de Russie - Russische Föderation - Russische Federatie				
Mmc Norilsk Nickel	39,000	USD	10,726,513	0.67
Novatek Oao - ADR	600,000	USD	10,902,490	0.68
Oao Tatneft	600,000	USD	6,563,092	0.41
Polyus Gold Ojsc	60,000	USD	6,136,754	0.39
Sberbank Of Russia - ADR	2,200,000	USD	8,069,600	0.51
			42,398,449	2.66
Hong Kong - Hong-Kong - HongKong - HongKong				
China Mobile Ltd	700,000	HKD	5,254,989	0.33
China Overseas Land+Investment	5,400,000	HKD	18,783,866	1.18
Cnooc Ltd	10,000,000	HKD	14,853,798	0.93
Cspc Pharmaceut Shs	1,400,000	HKD	2,981,304	0.19
			41,873,957	2.63
India - Inde - Indien - India				
Adani Port --- Shs	1,000,000	INR	4,582,730	0.29
Asian Paints	320,000	INR	7,176,189	0.45
Axis Bank Ltd	1,120,000	INR	10,546,335	0.66
Bajaj Finance Ltd	326,408	INR	17,254,032	1.08
Hindustan Unilever Ltd	320,000	INR	7,689,975	0.48
Housing Devt Fin Corp	480,000	INR	14,504,752	0.91

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019
 (expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR) - (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
India (continued) - Inde (suite) - Indien (Fortsetzung) - India (vervolg)				
Maruti Suzuki India Ltd	90,000	INR	8,300,722	0.52
Petronet Lng Ltd	5,348,580	INR	17,944,906	1.13
Pvr Ltd	100,000	INR	2,371,394	0.15
Reliance Indus./Demat	1,548,156	INR	29,371,073	1.85
Titan Com Shs	300,000	INR	4,467,598	0.28
Vedanta Ltd	2,800,000	INR	5,333,086	0.33
			129,542,792	8.13
Indonesia - Indonésie - Indonesien - Indonesië				
Indofood Sukses Makmur Tbk Pt	15,000,000	IDR	7,654,090	0.48
Pt Bank Rakyat Indonesia	36,000,000	IDR	10,199,015	0.64
Pt Telekom Indon Persero Pt	16,000,000	IDR	4,089,908	0.26
			21,943,013	1.38
Jersey - Jersey - Jersey - Jersey				
Polymetal	800,000	GBP	11,188,049	0.70
			11,188,049	0.70
Malaysia - Malaisie - Malaysia - Maleisië				
Dialog Group Bhd	15,000,000	MYR	11,284,863	0.71
			11,284,863	0.71
Mexico - Mexique - Mexiko - Mexico				
America Movil Sab De Cv -L-	9,000,000	MXN	6,464,370	0.41
Grupo Financiero Banorte Sab De Cv	2,000,000	MXN	9,882,965	0.61
Kimberly-clark De Mexico Sab De Cv	2,000,000	MXN	3,621,520	0.23
Wal-Mart De Mexico Sab De Cv	1,600,000	MXN	4,088,721	0.26
			24,057,576	1.51
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland				
X5 Retail Group Nv / Sgdr	160,000	USD	4,945,377	0.31
Yandex Nv -A-	250,000	USD	9,692,966	0.61
			14,638,343	0.92
Philippines - Philippines - Philippinen - Filippijnen				
Ayala Land Inc.	3,000,000	PHP	2,404,466	0.15
Gt Capital Holdings	400,000	PHP	5,968,009	0.37

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR) - (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Philippines (continued) - Philippines (suite) - Philippinen (Fortsetzung) - Filippijnen (vervolg)				
Universal Robina Corp.	600,000	PHP	1,532,517	0.10
			9,904,992	0.62
Poland - Pologne - Polen - Polen				
Cd Projekt Sa	160,000	PLN	10,508,322	0.66
Dino Polska S.A.	100,000	PLN	3,383,717	0.21
			13,892,039	0.87
South Africa - Afrique du Sud - Südafrika - Zuid-Afrika				
Anglogold Ashanti Ltd	320,000	ZAR	6,336,832	0.40
Capitec Bank Holdings Limited	140,000	ZAR	12,978,232	0.81
Impala Platinum Holdings Ltd	1,000,000	ZAR	9,210,481	0.58
Naspers Ltd -N-	180,000	ZAR	26,675,220	1.67
Standard Bank Group Ltd	200,000	ZAR	2,167,822	0.14
			57,368,587	3.60
South Korea - Corée du Sud - Südkorea - Zuid-Korea				
Celltrion Inc	33,600	KRW	4,695,273	0.29
Hankook Tire Co Ltd	260,000	KRW	6,734,555	0.42
Hyundai Fire & Marine Ins Co	320,000	KRW	6,658,122	0.42
Kakao	100,000	KRW	11,850,901	0.74
Kb Financial Group Inc	420,000	KRW	15,450,951	0.97
Kia Motors Corp.	280,000	KRW	9,576,455	0.60
Koh Young Technology Inc	90,000	KRW	7,330,574	0.46
Korea Investment Holdings Co	160,000	KRW	8,943,377	0.56
Lg Household & Health Care Ltd	5,400	KRW	5,257,168	0.33
Naver Corp	60,000	KRW	8,639,191	0.54
Ncsoft Corp	18,000	KRW	7,518,181	0.47
Orion Corp	40,000	KRW	3,258,033	0.20
Posco	44,000	KRW	8,033,908	0.50
Samsung Electronics Co Ltd	1,500,000	KRW	64,620,224	4.07
Samsung Electronics/Pfd N-Vot.	320,000	KRW	11,216,280	0.70
Samsung Engineering Co Ltd	920,000	KRW	13,637,415	0.86
Samsung Sdi Co Ltd	25,000	KRW	4,555,070	0.29
Sk Hynix Inc	340,000	KRW	24,700,830	1.56
Sk Materials	16,000	KRW	2,291,432	0.14
			224,967,940	14.12

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR) - (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Taiwan - Taiwan - Taiwan - Taiwan				
Accton Technology Corp	1,400,000	TWD	7,014,225	0.44
Aspeed Technology Inc	300,000	TWD	8,579,900	0.54
E.Sun Financial Holding Co Ltd	15,003,890	TWD	12,483,905	0.78
Formosa Plastics Corp	1,800,000	TWD	5,357,293	0.34
Giant Manufacture Co Ltd	1,000,000	TWD	6,352,168	0.40
Globalwafers Co Ltd	500,000	TWD	5,703,531	0.36
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,800,000	TWD	10,289,916	0.65
Largan Precision Co Ltd	62,000	TWD	9,244,939	0.58
Mediatek Inc	660,000	TWD	8,729,310	0.55
Powertech Technology Inc	2,400,000	TWD	7,143,058	0.45
Taiwan Semicond.Manufact	7,500,001	TWD	74,034,080	4.64
Uni-President Ent. Usd Equiv	2,400,000	TWD	5,310,770	0.33
Win Semiconductors Corp	750,000	TWD	6,575,836	0.41
			166,818,931	10.47
Thailand - Thaïlande - Thailand - Thailand				
Advanc.Info Serv./Non-Vot	500,000	THB	3,187,110	0.20
Airports Of Thailand/Non-Vot.	3,200,000	THB	7,110,398	0.45
C.P.All Public Co / Units/Nvdr	1,600,000	THB	3,459,436	0.22
Srisawad Power 1979 Plc	5,000,000	THB	10,249,628	0.64
			24,006,572	1.51
Turkey - Turquie - Türkei - Turkije				
Turk Hava Yollari	4,000,000	TRY	8,587,226	0.54
Turkiye Garanti Bankasi As	5,000,000	TRY	8,408,701	0.53
			16,995,927	1.07

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR) - (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
United States - Etats-Unis - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten				
Southern Copper Corp	400,000	USD	15,169,582	0.95
			15,169,582	0.95
Total shares - Total actions - Total Aktien - Totaal aandelen			1,568,054,426	98.41
Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			1,568,054,426	98.41
Total investment portfolio - Total du portefeuille-titres - Wertpapierbestand, insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			1,568,054,426	98.41
Acquisition cost - Coût d'acquisition - Einstandswert - Aanschaffingswaarde			1,263,807,671	

The accompanying notes form an integral part of the financial statements. - Les notes annexées font partie intégrante des états financiers. - Die beigelegten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Geschäftsberichtes. - De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2019
(expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019
(en pourcentage de l'actif net)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2019
(in procenten van de netto-activa)

Geographical breakdown - Répartition géographique - Geographische Zusammensetzung - Geografische spreiding	
Cayman Islands - Iles Caïmans - Cayman-Inseln - Caymaneilanden	23.51
South Korea - Corée du Sud - Südkorea - Zuid-Korea	14.12
China - Chine - China - China	12.20
Taiwan - Taiwan - Taiwan - Taiwan	10.47
India - Inde - Indien - India	8.13
Brazil - Brésil - Brasilien - Brazilië	7.10
South Africa - Afrique du Sud - Südafrika - Zuid-Afrika	3.60
Federation of Russia - Fédération de Russie - Russische Föderation - Russische Federatie	2.66
Hong Kong - Hong-Kong - HongKong - HongKong	2.63
Mexico - Mexique - Mexiko - Mexico	1.51
Thailand - Thaïlande - Thailand - Thailand	1.51
Bermuda Islands - Bermudes - Bermudas - Bermuda-eilanden	1.49
Indonesia - Indonésie - Indonesien - Indonesië	1.38
Turkey - Turquie - Türkei - Turkije	1.07
United States - Etats-Unis - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten	0.95
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland	0.92
Poland - Pologne - Polen - Polen	0.87
Cyprus - Chypre - Zypern - Cyprus	0.83
Malaysia - Malaisie - Malaysia - Maleisië	0.71
Jersey - Jersey - Jersey - Jersey	0.70
Philippines - Philippines - Philippinen - Filippijnen	0.62
Colombia - Colombie - Kolumbien - Columbia	0.61
Egypt - Egypte - Ägypten - Egypte	0.42
Canada - Canada - Kanada - Canada	0.40
	98.41

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
Electronics and electrical equipment - Electrotechnique et électronique - Elektrotechnik und Elektronik - Elektrotechniek en elektronica	17.08
Holding and finance companies - Holdings et sociétés financières - Holding- und Finanzgesellschaften - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	14.48
Banks and financial institutions - Banques et autres institutions financières - Banken, Finanzinstitute - Banken, financiële instellingen	14.06
Other services - Services divers - Sonstige Dienstleistungen - Diverse dienstverleningen	5.13
Internet Software - Internet Software - Internet Software - Internet software	4.78
Petroleum - Pétrole - Erdöl - Aardolie	4.57
Real estate companies - Sociétés immobilières - Immobiliengesellschaften - Vastgoedmaatschappijen	4.05

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2019
(expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019
(en pourcentage de l'actif net)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2019
(in procenten van de netto-activa)

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)	
Insurance - Assurances - Versicherungen - Verzekeringen	2.85
Chemicals - Chimie - Chemie - Chemie	2.78
Non-ferrous metals - Métaux non ferreux - Nichteisenmetalle - Niet ijzerhoudende metalen	2.32
Retail trade, department stores - Commerce de détail et grands magasins - Einzelhandel und Warenhäuser - Kleinhandel en warenhuizen	2.22
Automobile industry - Industrie automobile - Automobilindustrie - Automobiellindustrie	1.90
Precious metals - Métaux et pierres précieuses - Edelmetalle und -steine - Metalen en edelstenen	1.79
Graphic art and publishing - Arts graphiques et maisons d'édition - Grafik und Verlage - Grafische kunst en uitgeverijen	1.78
Food and distilleries - Alimentation, boissons - Nahrungsmittel, nicht alkoholische Getränke - Voeding, dranken	1.76
Pharmaceuticals and cosmetics - Pharmacie et cosmétique - Pharmazieutika und Kosmetik - Geneesmiddelen en cosmetica	1.67
Mechanics, machinery - Mécanique, outillage - Maschinen- und Apparatebau - Machinebouw, werktuigen	1.66
Traffic and transport - Circulation et transport - Verkehr und Transport - Verkeer en vervoer	1.59
Coal mines, heavy industries - Mines, aciéries - Bergbau, Schwerindustrie - Mijnen, staalfabrieken	1.57
Construction, building materials - Construction, matériel de construction - Bau, Baustoffe - Bouwsector, bouw materiaal	1.50
Office equipment and computers - Articles de bureau et ordinateurs - Bürobedarf und Computer - Kantoorbenodigdheden en computers	1.50
Photography and optics - Photographie et optique - Photo und Optik - Foto en optica	1.45
Healthcare, education and social services - Santé, éducation et services sociaux - Gesundheit, Bildung und soziale Einrichtungen - Gezondheidszorg, onderwijs en sociale dienstverlening	1.33
Telecommunication - Télécommunication - Telekommunikation - Telecommunicatie	1.20
Energy and water services - Energie et service des eaux - Energie und Wasserversorgung - Energie en waterdistributie	0.91
Textile and apparel - Textile et habillement - Textilien und Bekleidung - Textiel en kleding	0.62
Aerospace technology - Industrie aéronautique et spatiale - Flugzeug- und Raumfahrtindustrie - Lucht- en ruimtevaartnijverheid	0.45
Other business houses - Maison de commerce diverses - Diverse Handelshäuser - Allerlei handelsfirma's	0.43
Tyres and rubber - Pneus et caoutchouc - Gummi und Reifen - Rubber en banden	0.42
Tobacco and spirits - Tabac et alcool - Tabak und alkoholische Getränke - Tabak en alcohol	0.33
Forest products and paper industry - Papier et bois - Papier und Holz - Papier en hout	0.23
	98.41

Candriam Equities L

Candriam Equities L EMU

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt				
Shares - Actions - Aktien - Aandelen				
Belgium - Belgique - Belgien - België				
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	34,897	EUR	2,537,361	3.19
Kbc Groep Nv	39,759	EUR	2,666,238	3.35
Solvay Sa	7,970	EUR	823,301	1.04
			6,026,900	7.58
Finland - Finlande - Finnland - Finland				
Kone Oyj -B-	13,658	EUR	795,988	1.00
			795,988	1.00
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Air Liquide	6,658	EUR	840,240	1.06
Arkema	8,319	EUR	787,809	0.99
Biomerieux Sa	40,216	EUR	3,191,140	4.01
Bureau Veritas	34,103	EUR	793,236	1.00
Cap Gemini Sa	14,965	EUR	1,629,689	2.05
Cie Generale D'optique Essilor International Sa	5,781	EUR	785,060	0.99
Dassault Systemes Sa	22,856	EUR	3,349,547	4.20
L'Oréal	5,898	EUR	1,557,072	1.96
LVMH Moët Hennessy	2,011	EUR	832,956	1.05
Nexity / -A-	17,363	EUR	777,515	0.98
Plastic Omnium	33,967	EUR	845,778	1.06
Sanofi-Aventis Sa	19,949	EUR	1,787,829	2.25
Schneider Electric Sa	8,917	EUR	815,906	1.03
Seb Sa	5,713	EUR	756,401	0.95
Teleperformance	11,628	EUR	2,527,927	3.18
Total Sa	41,568	EUR	2,045,146	2.57
Valeo Sa	22,013	EUR	691,428	0.87
Vinci	8,067	EUR	798,633	1.00
Worldline Sa	13,600	EUR	858,840	1.08
			25,672,152	32.28

Candriam Equities L

Candriam Equities L EMU

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019
 (expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
 (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland				
Allianz Se	7,114	EUR	1,553,698	1.95
Basf Namen-Akt.	12,700	EUR	855,345	1.08
Beiersdorf Ag	14,803	EUR	1,578,740	1.99
Duerr Ag	31,886	EUR	968,697	1.22
Fresenius Se	18,250	EUR	915,785	1.15
Hannover Ruechve./namen Akt	4,755	EUR	819,287	1.03
Infineon Technologies Ag	81,218	EUR	1,649,537	2.07
Knorr-Bremse Ag	8,998	EUR	816,569	1.03
Sap Ag	13,357	EUR	1,607,114	2.02
Siemens Healthineers Ag	36,927	EUR	1,581,214	1.99
Symrise Ag	8,569	EUR	803,772	1.01
			13,149,758	16.54
Ireland - Irlande - Irland - Ierland				
Glanbia Plc -A-	42,380	EUR	434,819	0.55
Kerry Group Plc	14,067	EUR	1,562,844	1.97
Kingspan Group Plc	48,972	EUR	2,666,525	3.35
			4,664,188	5.87
Italy - Italie - Italien - Italië				
Brembo Spa	151,431	EUR	1,674,827	2.11
Fincobank S.P.A	242,062	EUR	2,587,643	3.25
I.M.A. Spa	40,426	EUR	2,591,306	3.26
Unicredit Spa	157,338	EUR	2,048,541	2.58
			8,902,317	11.20
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg				
Grand City Properties	37,993	EUR	812,290	1.02
Stabilus Sa	15,514	EUR	940,924	1.18
			1,753,214	2.20
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland				
Abn Amro Group N.V.	25,424	EUR	412,377	0.52
Asml Holding Nv	7,630	EUR	2,012,031	2.53
Imcd B.V.	10,686	EUR	831,371	1.05
Koninklijke Dsm Nv	20,725	EUR	2,406,173	3.03
Unilever Nv.	62,708	EUR	3,212,530	4.03
			8,874,482	11.16

Candriam Equities L

Candriam Equities L EMU

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR) - (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Spain - Espagne - Spanien - Spanje				
Amadeus It Holding Sr. A	27,644	EUR	2,012,483	2.53
Bankinter Sa	271,771	EUR	1,775,208	2.23
Bco Santander Centr. Hisp /reg.	440,567	EUR	1,643,315	2.07
Inditex	116,704	EUR	3,670,341	4.62
			9,101,347	11.45
Total shares - Total actions - Total Aktien - Totaal aandelen			78,940,346	99.28
Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt			78,940,346	99.28
Total investment portfolio - Total du portefeuille-titres - Wertpapierbestand, insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			78,940,346	99.28
Acquisition cost - Coût d'acquisition - Einstandswert - Aanschaffingswaarde			71,761,213	

Candriam Equities L

Candriam Equities L EMU

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2019
(expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019
(en pourcentage de l'actif net)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2019
(in procenten van de netto-activa)

Geographical breakdown - Répartition géographique - Geographische Zusammensetzung - Geografische spreiding	
France - France - Frankreich - Frankrijk	32.28
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland	16.54
Spain - Espagne - Spanien - Spanje	11.45
Italy - Italie - Italien - Italië	11.20
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland	11.16
Belgium - Belgique - Belgien - België	7.58
Ireland - Irlande - Irland - Ierland	5.87
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg	2.20
Finland - Finlande - Finnland - Finland	1.00
	99.28

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
Pharmaceuticals and cosmetics - Pharmacie et cosmétique - Pharmazeutika und Kosmetik - Geneesmiddelen en cosmetica	14.34
Banks and financial institutions - Banques et autres institutions financières - Banken, Finanzinstitute - Banken, financiële instellingen	11.93
Internet Software - Internet Software - Internet Software - Internet software	11.88
Chemicals - Chimie - Chemie - Chemie	8.21
Mechanics, machinery - Mécanique, outillage - Maschinen- und Apparatebau - Machinebouw, werktuigen	6.51
Consumer goods - Biens de consommation divers - Verschiedene Konsumgüter - Diverse consumptiegoederen	6.04
Electronics and electrical equipment - Electrotechnique et électronique - Elektrotechnik und Elektronik - Elektrotechniek en elektronica	5.63
Retail trade, department stores - Commerce de détail et grands magasins - Einzelhandel und Warenhäuser - Kleinhandel en warenhuizen	4.62
Construction, building materials - Construction, matériel de construction - Bau, Baustoffe - Bouwsector, bouw materiaal	4.35
Tobacco and spirits - Tabac et alcool - Tabak und alkoholische Getränke - Tabak en alcohol	3.19
Telecommunication - Télécommunication - Telekommunikation - Telecommunicatie	3.18
Holding and finance companies - Holdings et sociétés financières - Holding- und Finanzgesellschaften - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	3.15
Other services - Services divers - Sonstige Dienstleistungen - Diverse dienstverleningen	3.07
Automobile industry - Industrie automobile - Automobilindustrie - Automobiellindustrie	2.98
Insurance - Assurances - Versicherungen - Verzekeringen	2.98
Petroleum - Pétrole - Erdöl - Aardolie	2.57
Real estate companies - Sociétés immobilières - Immobiliengesellschaften - Vastgoedmaatschappijen	2.00
Other business houses - Maison de commerce diverses - Diverse Handelshäuser - Allerlei handelsfirma's	1.05

Candriam Equities L

Candriam Equities L EMU

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2019
(expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019
(en pourcentage de l'actif net)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2019
(in procenten van de netto-activa)

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling <i>(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)</i>	
Textile and apparel - Textile et habillement - Textilien und Bekleidung - Textiel en kleding	1.05
Food and distilleries - Alimentation, boissons - Nahrungsmittel, nicht alkoholische Getränke - Voeding, dranken	0.55
	99.28

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Conviction

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Long positions - Positions longues - Langfristige Kapitalanlagen - Lange posities				
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Options - Options - Optionen - Opties				
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland				
Call Daimler Ag/Name 48 19.06.20	1,973	EUR	651,090	0.20
Call Evonik Industrtie SH 32 18.12.20	3,954	EUR	268,872	0.08
Call Siemens Ag /Nam. 120 18.09.20	385	EUR	182,490	0.06
Put Daimler Ag/Name 48 19.06.20	1,904	EUR	595,952	0.19
Put Deutsche Wohnen Se 40 20.03.20	2,016	EUR	764,064	0.24
Put Siemens Ag /Nam. 106 18.09.20	385	EUR	184,030	0.06
			2,646,498	0.83
Switzerland - Suisse - Schweiz - Zwitserland				
Put Geberit Ag/Namen-Aktien 500 20.03.20	2,008	CHF	102,527	0.03
			102,527	0.03
Total options - Total options - Total Optionen - Totaal opties			2,749,025	0.86
Shares - Actions - Aktien - Aandelen				
Belgium - Belgique - Belgien - België				
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	134,267	EUR	9,762,553	3.07
Kbc Groep Nv	119,045	EUR	7,983,158	2.51
			17,745,711	5.58
Denmark - Danemark - Dänemark - Denemarken				
Novo Nordisk A/S /B-	77,433	DKK	4,006,634	1.26
Vestas Wind Systems A/S / Reg	20,528	DKK	1,849,381	0.58
			5,856,015	1.84
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Arkema	66,788	EUR	6,324,824	1.99
Dassault Systemes Sa	55,849	EUR	8,184,671	2.57
Plastic Omnium	138,967	EUR	3,460,278	1.09
Saint-Gobain	249,304	EUR	9,099,596	2.87

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Conviction

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019
 (expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR) - (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
France (continued) - France (suite) - Frankreich (Fortsetzung) - Frankrijk (vervolg)				
Sanofi-Aventis Sa	45,458	EUR	4,073,946	1.28
Schneider Electric Sa	71,959	EUR	6,584,249	2.07
Teleperformance	15,141	EUR	3,291,653	1.03
Total Sa	233,001	EUR	11,463,648	3.61
Unibail Rodamco Westfield /Reit	32,603	EUR	4,585,612	1.44
Valeo Sa	101,243	EUR	3,180,043	1.00
Worldline Sa	40,222	EUR	2,540,019	0.80
			62,788,539	19.75
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland				
Daimler Ag	62,035	EUR	3,062,668	0.96
Deutsche Telekom Ag	147,831	EUR	2,153,898	0.68
Duerr Ag	170,242	EUR	5,171,952	1.63
Fresenius Se	100,222	EUR	5,029,140	1.58
Infineon Technologies Ag	318,909	EUR	6,477,041	2.03
Knorr-Bremse Ag	34,505	EUR	3,131,329	0.98
Siemens Healthineers Ag	103,061	EUR	4,413,072	1.39
			29,439,100	9.25
Great Britain - Grande-Bretagne - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Astrazeneca Plc	45,824	GBP	4,113,902	1.29
Bp Plc	2,005,049	GBP	11,159,540	3.51
Glaxosmithkline Plc	193,778	GBP	4,068,440	1.28
Johnson Matthey Plc	185,201	GBP	6,548,362	2.06
Lloyds Tsb Plc	14,387,521	GBP	10,612,397	3.34
Prudential Plc	857,468	GBP	14,663,372	4.60
Reckitt Benckiser Group Plc	155,992	GBP	11,283,386	3.55
			62,449,399	19.63
Italy - Italie - Italien - Italië				
Eni Spa	471,828	EUR	6,532,930	2.05
I.M.A. Spa	50,195	EUR	3,217,500	1.01
Intesa Sanpaolo Spa	2,019,694	EUR	4,743,251	1.49
Unicredit Spa	857,809	EUR	11,168,674	3.52
			25,662,355	8.07

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Conviction

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR) - (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland				
Abn Amro Group N.V.	163,396	EUR	2,650,283	0.83
			2,650,283	0.83
Norway - Norvège - Norwegen - Noorwegen				
Tomra Systems As	224,800	NOK	6,344,907	1.99
			6,344,907	1.99
Spain - Espagne - Spanien - Spanje				
Amadeus It Holding Sr. A	65,382	EUR	4,759,810	1.50
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria /nam.	959,696	EUR	4,782,165	1.50
Bco Santander Centr. Hisp /reg.	3,425,978	EUR	12,778,898	4.02
Inditex	258,864	EUR	8,141,273	2.56
			30,462,146	9.58
Switzerland - Suisse - Schweiz - Zwitterland				
Julius Baer Group Ltd	287,986	CHF	13,228,605	4.16
Nestle / Act Nom	212,339	CHF	20,468,653	6.43
Novartis Ag Basel /nam.	82,039	CHF	6,936,126	2.18
Roche Holding Ag /Genusschein	27,516	CHF	7,948,699	2.50
Vat Group Ltd	12,182	CHF	1,832,948	0.58
			50,415,031	15.85
Total shares - Total actions - Total Aktien - Totaal aandelen			293,813,486	92.37
Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt			296,562,511	93.23
Total long positions - Total positions longues - Total Langfristige Kapitalanlagen - Totaal lange posities			296,562,511	93.23

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Conviction

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR) - (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Short positions - Positions courtes - Kurzfristige Kapitalanlagen - Korte posities				
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt				
Options - Options - Optionen - Opties				
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland				
Put Deutsche Wohnen Se 32 18.09.20	(4,032)	EUR	(447,552)	(0.14)
			(447,552)	(0.14)
Total options - Total options - Total Optionen - Totaal opties			(447,552)	(0.14)
Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt				
			(447,552)	(0.14)
Total short positions - Total positions courtes - Total Kurzfristige Kapitalanlagen - Totaal korte posities			(447,552)	(0.14)
Total investment portfolio - Total du portefeuille-titres - Wertpapierbestand, insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille*			296,114,959	93.09
Acquisition cost - Coût d'acquisition - Einstandswert - Aanschaffingswaarde			278,737,004	

* Including the value of options. / * Incluant la valeur des options. / * Einschließlich des Wertes der Optionen. / * Inbegrip van de waarde van opties.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Conviction

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2019
(expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019
(en pourcentage de l'actif net)
Geografische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2019
(in procenten van de netto-activa)

Geographical breakdown - Répartition géographique - Geografische Zusammensetzung - Geografische spreiding	
France - France - Frankreich - Frankrijk	19.75
Great Britain - Grande-Bretagne - Großbritannien - Groot-Brittannië	19.63
Switzerland - Suisse - Schweiz - Zwitserland	15.88
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland	9.94
Spain - Espagne - Spanien - Spanje	9.58
Italy - Italie - Italien - Italië	8.07
Belgium - Belgique - Belgien - België	5.58
Norway - Norvège - Norwegen - Noorwegen	1.99
Denmark - Danemark - Dänemark - Denemarken	1.84
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland	0.83
	93.09

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
Banks and financial institutions - Banques et autres institutions financières - Banken, Finanzinstitute - Banken, financiële instellingen	17.35
Pharmaceuticals and cosmetics - Pharmacie et cosmétique - Pharmazeutika und Kosmetik - Geneesmiddelen en cosmetica	15.03
Petroleum - Pétrole - Erdöl - Aardolie	9.17
Food and distilleries - Alimentation, boissons - Nahrungsmittel, nicht alkoholische Getränke - Voeding, dranken	6.43
Mechanics, machinery - Mécanique, outillage - Maschinen- und Apparatebau - Machinebouw, werktuigen	5.61
Internet Software - Internet Software - Internet Software - Internet software	4.87
Insurance - Assurances - Versicherungen - Verzekeringen	4.60
Electronics and electrical equipment - Electrotechnique et électronique - Elektrotechnik und Elektronik - Elektrotechniek en elektronica	4.22
Other services - Services divers - Sonstige Dienstleistungen - Diverse dienstverleningen	4.02
Tobacco and spirits - Tabac et alcool - Tabak und alkoholische Getränke - Tabak en alcohol	3.07
Construction, building materials - Construction, matériel de construction - Bau, Baustoffe - Bouwsector, bouw materiaal	2.90
Retail trade, department stores - Commerce de détail et grands magasins - Einzelhandel und Warenhäuser - Kleinhandel en warenhuizen	2.56
Automobile industry - Industrie automobile - Automobilindustrie - Automobiëlindustrie	2.35
Chemicals - Chimie - Chemie - Chemie	2.07
Precious metals - Métaux et pierres précieuses - Edelmetalle und -steine - Metalen en edelstenen	2.06
Holding and finance companies - Holdings et sociétés financières - Holding- und Finanzgesellschaften - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	1.86
Telecommunication - Télécommunication - Telekommunikation - Telecommunicatie	1.71

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Conviction

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2019
(expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019
(en pourcentage de l'actif net)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2019
(in procenten van de netto-activa)

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling <i>(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)</i>	
Real estate companies - Sociétés immobilières - Immobiliengesellschaften - Vastgoedmaatschappijen	1.54
Consumer goods - Biens de consommation divers - Verschiedene Konsumgüter - Diverse consumptiegoederen	1.09
Energy and water services - Energie et service des eaux - Energie und Wasserversorgung - Energie en waterdistributie	0.58
	93.09

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Innovation

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt				
Shares - Actions - Aktien - Aandelen				
Belgium - Belgique - Belgien - België				
Solvay Sa	80,008	EUR	8,264,826	0.93
			8,264,826	0.93
Denmark - Danemark - Dänemark - Denemarken				
Christian Hansen Holding A/S	238,454	DKK	16,893,677	1.90
Genmab A/S	88,767	DKK	17,599,033	1.99
Novo Nordisk A/S -B-	166,026	DKK	8,590,724	0.97
Novozymes Shs -B-	365,581	DKK	15,949,124	1.80
			59,032,558	6.66
Finland - Finlande - Finnland - Finland				
Kone Oyj -B-	132,497	EUR	7,721,925	0.87
			7,721,925	0.87
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Biomerieux Sa	428,786	EUR	34,024,169	3.84
Dassault Systemes Sa	236,140	EUR	34,606,316	3.90
L'Oréal	65,453	EUR	17,279,592	1.95
Plastic Omnium	321,874	EUR	8,014,663	0.90
Sanofi-Aventis Sa	204,835	EUR	18,357,313	2.07
Valeo Sa	254,997	EUR	8,009,456	0.90
			120,291,509	13.56
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland				
Basf Namen-Akt.	112,428	EUR	7,572,026	0.85
Beiersdorf Ag	154,264	EUR	16,452,256	1.86
Continental Ag	64,527	EUR	7,437,382	0.84
Duerr Ag	306,400	EUR	9,308,432	1.05
Infineon Technologies Ag	445,787	EUR	9,053,934	1.02
Siemens Ag	79,192	EUR	9,229,036	1.04
Siemens Healthineers Ag	421,890	EUR	18,065,329	2.04

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Innovation

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019
 (expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
 (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Germany (continued) - Allemagne (suite) - Deutschland (Fortsetzung) - Duitsland (vervolg)				
Stratec Biomedical Ag	134,838	EUR	8,225,118	0.93
Symrise Ag	188,611	EUR	17,691,712	1.99
			103,035,225	11.62
Great Britain - Grande-Bretagne - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Admiral Group Plc	530,241	GBP	14,449,232	1.63
Astrazeneca Plc	104,923	GBP	9,419,582	1.06
Croda International Plc	572,963	GBP	34,621,354	3.90
Halma Plc	364,857	GBP	9,111,416	1.03
Johnson Matthey Plc	933,829	GBP	33,018,450	3.72
Reckitt Benckiser Group Plc	423,466	GBP	30,630,613	3.45
Spirax-Sarco Engineering Plc	136,403	GBP	14,311,106	1.61
			145,561,753	16.40
Ireland - Irlande - Irland - Ierland				
Glanbia Plc -A-	451,798	EUR	4,635,447	0.52
Kerry Group Plc	150,977	EUR	16,773,545	1.89
Kingspan Group Plc	513,909	EUR	27,982,345	3.16
			49,391,337	5.57
Italy - Italie - Italien - Italië				
Brembo Spa	1,464,873	EUR	16,201,495	1.83
Finecobank S.P.A	1,608,179	EUR	17,191,434	1.94
			33,392,929	3.77
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg				
Grand City Properties	360,167	EUR	7,700,370	0.87
			7,700,370	0.87
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland				
Asml Holding Nv	50,784	EUR	13,391,741	1.51
Koninklijke Dsm Nv	295,393	EUR	34,295,127	3.87
Unilever Nv.	655,166	EUR	33,564,154	3.78
			81,251,022	9.16
Norway - Norvège - Norwegen - Noorwegen				
Tomra Systems As	853,257	NOK	24,082,902	2.72
			24,082,902	2.72

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Innovation

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR) - (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Spain - Espagne - Spanien - Spanje				
Amadeus It Holding Sr. A	233,461	EUR	16,995,961	1.92
Bankinter Sa	2,709,613	EUR	17,699,192	2.00
Inditex	1,163,648	EUR	36,596,730	4.12
			71,291,883	8.04
Sweden - Suède - Schweden - Zwenen				
Assa Abloy Ab	1,596,864	SEK	33,281,482	3.75
Atlas Copco Ab	122,106	SEK	4,341,447	0.49
Hexagon Ab B	342,020	SEK	17,088,401	1.93
Mips Ab	106,941	SEK	2,019,187	0.23
Thule Group Ab	479,227	SEK	9,851,121	1.11
			66,581,638	7.51
Switzerland - Suisse - Schweiz - Zwitterland				
Geberit Ag/Namen-Aktien	15,686	CHF	7,838,863	0.88
Givaudan Sa	2,704	CHF	7,540,041	0.85
Nestle / Act Nom	370,151	CHF	35,681,116	4.03
Roche Holding Ag /Genusschein	60,289	CHF	17,416,016	1.96
Sika Ltd	53,742	CHF	8,991,005	1.01
Tecan Group Sa /Nam.	75,304	CHF	18,843,781	2.13
Vat Group Ltd	31,341	CHF	4,715,682	0.53
			101,026,504	11.39
Total shares - Total actions - Total Aktien - Totaal aandelen			878,626,381	99.07
Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
			878,626,381	99.07

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Innovation

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019
 (expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
 (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Other transferable securities - Autres valeurs mobilières - Andere übertragbare Wertpapiere - Andere effecten				
Shares - Actions - Aktien - Aandelen				
Italy - Italie - Italien - Italië				
Safwood Spa	14,205	EUR	-	0.00
			-	0.00
Total shares - Total actions - Total Aktien - Totaal aandelen			-	0.00
Total other transferable securities - Total autres valeurs mobilières - Total andere übertragbare Wertpapiere - Totaal andere effecten			-	0.00
Total investment portfolio - Total du portefeuille-titres - Wertpapierbestand, insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			878,626,381	99.07
Acquisition cost - Coût d'acquisition - Einstandswert - Aanschaffingswaarde			743,340,834	

The accompanying notes form an integral part of the financial statements. - Les notes annexées font partie intégrante des états financiers. - Die beigelegten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Geschäftsberichtes. - De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Innovation

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2019
(expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019
(en pourcentage de l'actif net)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2019
(in procenten van de netto-activa)

Geographical breakdown - Répartition géographique - Geographische Zusammensetzung - Geografische spreiding	
Great Britain - Grande-Bretagne - Großbritannien - Groot-Brittannië	16.40
France - France - Frankreich - Frankrijk	13.56
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland	11.62
Switzerland - Suisse - Schweiz - Zwitserland	11.39
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland	9.16
Spain - Espagne - Spanien - Spanje	8.04
Sweden - Suède - Schweden - Zweden	7.51
Denmark - Danemark - Dänemark - Denemarken	6.66
Ireland - Irlande - Irland - Ierland	5.57
Italy - Italie - Italien - Italië	3.77
Norway - Norvège - Norwegen - Noorwegen	2.72
Belgium - Belgique - Belgien - België	0.93
Finland - Finlande - Finnland - Finland	0.87
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg	0.87
	99.07

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
Pharmaceuticals and cosmetics - Pharmacie et cosmétique - Pharmazeutika und Kosmetik - Geneesmiddelen en cosmetica	21.33
Chemicals - Chimie - Chemie - Chemie	15.20
Mechanics, machinery - Mécanique, outillage - Maschinen- und Apparatebau - Machinebouw, werktuigen	13.35
Internet Software - Internet Software - Internet Software - Internet software	5.82
Consumer goods - Biens de consommation divers - Verschiedene Konsumgüter - Diverse consumptiegoederen	5.79
Food and distilleries - Alimentation, boissons - Nahrungsmittel, nicht alkoholische Getränke - Voeding, dranken	4.55
Retail trade, department stores - Commerce de détail et grands magasins - Einzelhandel und Warenhäuser - Kleinhandel en warenhuizen	4.12
Construction, building materials - Construction, matériel de construction - Bau, Baustoffe - Bouwsector, bouw materiaal	4.04
Banks and financial institutions - Banques et autres institutions financières - Banken, Finanzinstitute - Banken, financiële instellingen	3.94
Biotechnology - Biotechnologie - Biotechnologie - Biotechnologie	3.89
Precious metals - Métaux et pierres précieuses - Edelmetalle und -steine - Metalen en edelstenen	3.72
Electronics and electrical equipment - Electrotechnique et électronique - Elektrotechnik und Elektronik - Elektrotechniek en elektronica	3.56
Automobile industry - Industrie automobile - Automobilindustrie - Automobiellndustrie	2.73
Holding and finance companies - Holdings et sociétés financières - Holding- und Finanzgesellschaften - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	2.42

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Innovation

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2019
(expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019
(en pourcentage de l'actif net)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2019
(in procenten van de netto-activa)

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling <i>(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)</i>	
Insurance - Assurances - Versicherungen - Verzekeringen	1.63
Telecommunication - Télécommunication - Telekommunikation - Telecommunicatie	1.04
Real estate companies - Sociétés immobilières - Immobiliengesellschaften - Vastgoedmaatschappijen	0.87
Tyres and rubber - Pneus et caoutchouc - Gummi und Reifen - Rubber en banden	0.84
Other services - Services divers - Sonstige Dienstleistungen - Diverse dienstverleningen	0.23
	99.07

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Long positions - Positions longues - Langfristige Kapitalanlagen - Lange posities				
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt				
Options - Options - Optionen - Opties				
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland				
Put Euro Stoxx 50 Pr 3000 18.12.20	2,500	EUR	1,617,500	0.15
Put Euro Stoxx 50 Pr 3250 19.06.20	1,500	EUR	687,000	0.07
Put Euro Stoxx 50 Pr 3300 20.03.20	2,500	EUR	385,000	0.04
			2,689,500	0.26
Switzerland - Suisse - Schweiz - Zwitserland				
Call Euro Stoxx 50 Pr 3600 18.12.20	3,000	EUR	6,759,000	0.64
Put Euro Stoxx 50 Pr 3500 18.12.20	4,000	EUR	6,896,000	0.66
Put Euro Stoxx 50 Pr 3600 18.12.20	3,000	EUR	6,285,000	0.60
			19,940,000	1.90
Total options - Total options - Total Optionen - Totaal opties			22,629,500	2.16
Shares - Actions - Aktien - Aandelen				
Belgium - Belgique - Belgien - België				
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	380,537	EUR	27,668,845	2.64
Kbc Groep Nv	481,111	EUR	32,263,304	3.08
			59,932,149	5.72
Czech Republic - République tchèque - Tschechien - Tsjechië				
Komerční Banka As	270,798	CZK	8,838,795	0.84
			8,838,795	0.84
Denmark - Danemark - Dänemark - Denemarken				
Christian Hansen Holding A/S	145,576	DKK	10,313,578	0.98
Novo Nordisk A/S /-B-	208,489	DKK	10,787,897	1.03
Novozymes Shs -B-	122,471	DKK	5,343,016	0.51
Topdanmark A/S	245,282	DKK	10,779,645	1.03
			37,224,136	3.55

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR) - (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Air Liquide	172,720	EUR	21,797,264	2.08
Biomerieux Sa	335,228	EUR	26,600,342	2.54
Cap Gemini Sa	101,812	EUR	11,087,327	1.06
Dassault Systemes Sa	150,946	EUR	22,121,136	2.11
Legrand Holding Act.Prov.Opo	132,680	EUR	9,637,875	0.92
L'Oréal	125,091	EUR	33,024,025	3.14
Pernod - Ricard	65,575	EUR	10,452,655	1.00
Sanofi-Aventis Sa	239,754	EUR	21,486,753	2.05
Schneider Electric Sa	56,912	EUR	5,207,448	0.50
Teleperformance	146,032	EUR	31,747,357	3.03
Unibail Rodamco Westfield /Reit	77,429	EUR	10,890,389	1.04
Vinci	217,526	EUR	21,535,074	2.05
			225,587,645	21.52
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland				
Beiersdorf Ag	207,616	EUR	22,142,246	2.12
Deutsche Wohnen Se	300,548	EUR	10,945,958	1.04
Fresenius Se	420,668	EUR	21,109,120	2.01
Knorr-Bremse Ag	125,730	EUR	11,409,998	1.09
Siemens Healthineers Ag	506,736	EUR	21,698,436	2.07
			87,305,758	8.33
Great Britain - Grande-Bretagne - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Admiral Group Plc	417,295	GBP	11,371,418	1.08
Big Yellow Group	379,686	GBP	5,377,165	0.51
Compass Group Plc	848,570	GBP	18,927,663	1.81
Croda International Plc	183,185	GBP	11,068,974	1.06
Diageo Plc	585,025	GBP	22,097,328	2.11
Intertek Group Plc	323,938	GBP	22,372,460	2.13
Johnson Matthey Plc	216,803	GBP	7,665,749	0.73
Lloyds Tsb Plc	20,940,860	GBP	15,446,214	1.47
Prudential Plc	1,341,858	GBP	22,946,818	2.20
Reckitt Benckiser Group Plc	295,662	GBP	21,386,152	2.04
Relx Plc	247,242	GBP	5,560,050	0.53
Spirax-Sarco Engineering Plc	103,773	GBP	10,887,637	1.04
St James Place Plc	854,789	GBP	11,747,513	1.12
Unite Group Plc	1,115,570	GBP	16,588,797	1.58
			203,443,938	19.41

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019
 (expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR) - (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Ireland - Irlande - Irland - Ierland				
Glanbia Plc -A-	762,450	EUR	7,822,737	0.75
Kerry Group Plc	47,319	EUR	5,257,141	0.50
Kingspan Group Plc	385,318	EUR	20,980,565	2.00
			34,060,443	3.25
Italy - Italie - Italien - Italië				
Brembo Spa	465,364	EUR	5,146,926	0.49
Fincobank S.P.A	2,217,588	EUR	23,706,015	2.26
I.M.A. Spa	78,589	EUR	5,037,555	0.48
			33,890,496	3.23
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg				
Grand City Properties	515,695	EUR	11,025,559	1.05
			11,025,559	1.05
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland				
Heineken Nv	343,781	EUR	32,631,693	3.12
Koninklijke Dsm Nv	93,052	EUR	10,803,337	1.03
Unilever Nv.	591,754	EUR	30,315,557	2.89
			73,750,587	7.04
Spain - Espagne - Spanien - Spanje				
Amadeus It Holding Sr. A	294,166	EUR	21,415,285	2.04
Bankinter Sa	3,209,331	EUR	20,963,350	2.00
Inditex	1,049,468	EUR	33,005,768	3.15
			75,384,403	7.19
Sweden - Suède - Schweden - Zweden				
Assa Abloy Ab	253,739	SEK	5,288,372	0.50
Hexagon Ab B	97,082	SEK	4,850,524	0.46
J.M.Ab	417,143	SEK	11,012,401	1.05
Thule Group Ab	1,062,498	SEK	21,840,998	2.09
			42,992,295	4.10
Switzerland - Suisse - Schweiz - Zwitterland				
Cembra Money Bank Ag	137,004	CHF	13,360,423	1.27
Cie Financiere Richemont Nam-Ak	233,795	CHF	16,359,598	1.56
Nestle / Act Nom	329,398	CHF	31,752,685	3.04

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Switzerland (continued) - Suisse (suite) - Schweiz (Fortsetzung) - Zwitserland (vervolg)				
Sgs Sa /Nom.	9,021	CHF	22,001,156	2.10
Tecan Group Sa /Nam.	39,445	CHF	9,870,564	0.94
			93,344,426	8.91
Total shares - Total actions - Total Aktien - Totaal aandelen			986,780,630	94.14
Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
			1,009,410,130	96.30
Total long positions - Total positions longues - Total Langfristige Kapitalanlagen - Totaal lange posities				
			1,009,410,130	96.30
Short positions - Positions courtes - Kurzfristige Kapitalanlagen - Korte posities				
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Options - Options - Optionen - Opties				
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland				
Put Euro Stoxx 50 Pr 3100 20.03.20	(2,500)	EUR	(180,000)	(0.02)
			(180,000)	(0.02)

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR) - (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Switzerland - Suisse - Schweiz - Zwitserland				
Call J.M.AB 290 20.03.20	(1,545)	SEK	(120,568)	(0.01)
			(120,568)	(0.01)
Total options - Total options - Total Optionen - Totaal opties			(300,568)	(0.03)
Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			(300,568)	(0.03)
Total short positions - Total positions courtes - Total Kurzfristige Kapitalanlagen - Totaal korte posities			(300,568)	(0.03)
Total investment portfolio - Total du portefeuille-titres - Wertpapierbestand, insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille*			1,009,109,562	96.27
Acquisition cost - Coût d'acquisition - Einstandswert - Aanschaffingswaarde			946,969,349	

* Including the value of options. / * Incluant la valeur des options. / * Einschließlich des Wertes der Optionen. / * Inbegrip van de waarde van opties.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2019
(expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019
(en pourcentage de l'actif net)
Geografische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2019
(in procenten van de netto-activa)

Geographical breakdown - Répartition géographique - Geografische Zusammensetzung - Geografische spreiding	
France - France - Frankreich - Frankrijk	21.52
Great Britain - Grande-Bretagne - Großbritannien - Groot-Brittannië	19.41
Switzerland - Suisse - Schweiz - Zwitserland	10.80
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland	8.57
Spain - Espagne - Spanien - Spanje	7.19
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland	7.04
Belgium - Belgique - Belgien - België	5.72
Sweden - Suède - Schweden - Zweden	4.10
Denmark - Danemark - Dänemark - Denemarken	3.55
Ireland - Irlande - Irland - Ierland	3.25
Italy - Italie - Italien - Italië	3.23
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg	1.05
Czech Republic - République tchèque - Tschechien - Tsjechië	0.84
	96.27

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
Pharmaceuticals and cosmetics - Pharmacie et cosmétique - Pharmazeutika und Kosmetik - Geneesmiddelen en cosmetica	17.94
Banks and financial institutions - Banques et autres institutions financières - Banken, Finanzinstitute - Banken, financiële instellingen	10.92
Tobacco and spirits - Tabac et alcool - Tabak und alkoholische Getränke - Tabak en alcohol	8.87
Insurance - Assurances - Versicherungen - Verzekeringen	5.43
Real estate companies - Sociétés immobilières - Immobiliengesellschaften - Vastgoedmaatschappijen	5.22
Internet Software - Internet Software - Internet Software - Internet software	5.21
Construction, building materials - Construction, matériel de construction - Bau, Baustoffe - Bouwsector, bouw materiaal	5.10
Consumer goods - Biens de consommation divers - Verschiedene Konsumgüter - Diverse consumptiegoederen	4.98
Chemicals - Chimie - Chemie - Chemie	4.68
Food and distilleries - Alimentation, boissons - Nahrungsmittel, nicht alkoholische Getränke - Voeding, dranken	3.79
Mechanics, machinery - Mécanique, outillage - Maschinen- und Apparatebau - Machinebouw, werktuigen	3.57
Retail trade, department stores - Commerce de détail et grands magasins - Einzelhandel und Warenhäuser - Kleinhandel en warenhuizen	3.15
Telecommunication - Télécommunication - Telekommunikation - Telecommunicatie	3.03
Miscellaneous - Divers - Sonstiges - Diversen	2.13
Textile and apparel - Textile et habillement - Textilien und Bekleidung - Textiel en kleding	2.13

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2019
 (expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019
 (en pourcentage de l'actif net)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019
 (% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2019
 (in procenten van de netto-activa)

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling <i>(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)</i>	
Other services - Services divers - Sonstige Dienstleistungen - Diverse dienstverleningen	2.10
Holding and finance companies - Holdings et sociétés financières - Holding- und Finanzgesellschaften - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	2.06
Gastronomy - Gastronomie - Gastronomie - Gastronomie	1.81
Electronics and electrical equipment - Electrotechnique et électronique - Elektrotechnik und Elektronik - Elektrotechniek en elektronica	1.42
Biotechnology - Biotechnologie - Biotechnologie - Biotechnologie	0.98
Precious metals - Métaux et pierres précieuses - Edelmetalle und -steine - Metalen en edelstenen	0.73
Graphic art and publishing - Arts graphiques et maisons d'édition - Grafik und Verlage - Grafische kunst en uitgeverijen	0.53
Automobile industry - Industrie automobile - Automobilindustrie - Automobiëlindustrie	0.49
	96.27

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt				
Shares - Actions - Aktien - Aandelen				
Belgium - Belgique - Belgien - België				
Kbc Ancora Cva	124,828	EUR	5,587,301	3.79
Kinopolis Group Sa	42,123	EUR	2,493,682	1.70
Lotus Bakeries Nv	665	EUR	1,722,350	1.17
Melexis Nv Ieper	11,625	EUR	779,456	0.53
Ontex Group Nv	16,988	EUR	318,525	0.22
			10,901,314	7.41
Denmark - Danemark - Dänemark - Denemarken				
Christian Hansen Holding A/S	21,048	DKK	1,491,181	1.01
Topdanmark A/S	29,784	DKK	1,308,946	0.89
			2,800,127	1.90
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Arkema	46,619	EUR	4,414,819	3.00
Biomerieux Sa	49,966	EUR	3,964,802	2.70
Nexity / -A-	62,684	EUR	2,806,990	1.91
Plastic Omnium	63,581	EUR	1,583,167	1.08
Seb Sa	27,131	EUR	3,592,144	2.44
Valeo Sa	55,411	EUR	1,740,460	1.18
			18,102,382	12.31
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland				
Duerr Ag	121,533	EUR	3,692,173	2.51
Rational Ag. Landsberg Am Lech	4,218	EUR	3,024,306	2.06
			6,716,479	4.57
Great Britain - Grande-Bretagne - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Admiral Group Plc	117,362	GBP	3,198,151	2.17
Big Yellow Group	56,923	GBP	806,151	0.55
Close Brothers Group Plc	194,972	GBP	3,677,025	2.50
Croda International Plc	78,134	GBP	4,721,256	3.21

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019
 (expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
 (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Great Britain (continued) - Grande-Bretagne (suite) - Großbritannien (Fortsetzung) - Groot-Brittannië (vervolg)				
Halma Plc	64,764	GBP	1,617,323	1.10
Johnson Matthey Plc	167,664	GBP	5,928,286	4.03
Prim Health /Reit	918,145	GBP	1,733,719	1.18
Rentokil Initial Plc	135,191	GBP	722,759	0.49
Spirax-Sarco Engineering Plc	47,785	GBP	5,013,498	3.41
St James Place Plc	475,763	GBP	6,538,494	4.44
Unite Group Plc/Reit	235,278	GBP	3,498,641	2.38
			37,455,303	25.46
Ireland - Irlande - Irland - Ierland				
Greencore Group Plc	1,018,545	GBP	3,220,331	2.19
Kingspan Group Plc	111,137	EUR	6,051,409	4.11
			9,271,740	6.30
Italy - Italie - Italien - Italië				
Banca Farmafactoring S.P.A.	396,200	EUR	2,115,708	1.44
Brembo Spa	305,684	EUR	3,380,865	2.30
De Longhi Spa	116,947	EUR	2,204,451	1.50
Diasorin Spa	9,281	EUR	1,071,027	0.73
Fincobank S.P.A.	248,252	EUR	2,653,814	1.80
Illimity Bank S.P.A.	75,377	EUR	769,599	0.52
I.M.A. Spa	75,758	EUR	4,856,088	3.30
			17,051,552	11.59
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg				
Ado Properties S.A. /Reit	103,197	EUR	3,312,624	2.25
Shurgard Self Storage Sa	30,640	EUR	1,041,760	0.71
Stabilus Sa	80,334	EUR	4,872,257	3.31
			9,226,641	6.27
Norway - Norvège - Norwegen - Noorwegen				
Tomra Systems As	198,486	NOK	5,602,203	3.81
			5,602,203	3.81
Spain - Espagne - Spanien - Spanje				
Bankinter Sa	805,760	EUR	5,263,224	3.58
			5,263,224	3.58

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019
 (expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR) - (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Sweden - Suède - Schweden - Zwenen				
J.M.Ab	90,381	SEK	2,386,020	1.63
Mips Ab	46,790	SEK	883,457	0.60
Thule Group Ab	80,406	SEK	1,652,848	1.12
			4,922,325	3.35
Switzerland - Suisse - Schweiz - Zwitterland				
Cembra Money Bank Ag	17,976	CHF	1,752,992	1.19
Julius Baer Group Ltd	137,090	CHF	6,297,215	4.28
Tecan Group Sa /Nam.	13,846	CHF	3,464,769	2.36
Vat Group Ltd	20,537	CHF	3,090,072	2.10
			14,605,048	9.93
Total shares - Total actions - Total Aktien - Totaal aandelen			141,918,338	96.48
Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			141,918,338	96.48
Total investment portfolio - Total du portefeuille-titres - Wertpapierbestand, insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			141,918,338	96.48
Acquisition cost - Coût d'acquisition - Einstandswert - Aanschaffingswaarde			130,259,866	

The accompanying notes form an integral part of the financial statements. - Les notes annexées font partie intégrante des états financiers. - Die beigelegten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Geschäftsberichtes. - De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2019
(expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019
(en pourcentage de l'actif net)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2019
(in procenten van de netto-activa)

Geographical breakdown - Répartition géographique - Geographische Zusammensetzung - Geografische spreiding	
Great Britain - Grande-Bretagne - Großbritannien - Groot-Brittannië	25.46
France - France - Frankreich - Frankrijk	12.31
Italy - Italie - Italien - Italië	11.59
Switzerland - Suisse - Schweiz - Zwitserland	9.93
Belgium - Belgique - Belgien - België	7.41
Ireland - Irlande - Irland - Ierland	6.30
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg	6.27
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland	4.57
Norway - Norvège - Norwegen - Noorwegen	3.81
Spain - Espagne - Spanien - Spanje	3.58
Sweden - Suède - Schweden - Zweden	3.35
Denmark - Danemark - Dänemark - Denemarken	1.90
	96.48

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
Banks and financial institutions - Banques et autres institutions financières - Banken, Finanzinstitute - Banken, financiële instellingen	15.31
Mechanics, machinery - Mécanique, outillage - Maschinen- und Apparatebau - Machinebouw, werktuigen	13.03
Holding and finance companies - Holdings et sociétés financières - Holding- und Finanzgesellschaften - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	9.42
Real estate companies - Sociétés immobilières - Immobiliengesellschaften - Vastgoedmaatschappijen	8.98
Insurance - Assurances - Versicherungen - Verzekeringen	7.50
Chemicals - Chimie - Chemie - Chemie	6.21
Consumer goods - Biens de consommation divers - Verschiedene Konsumgüter - Diverse consumptiegoederen	6.14
Pharmaceuticals and cosmetics - Pharmacie et cosmétique - Pharmazeutika und Kosmetik - Geneesmiddelen en cosmetica	5.79
Construction, building materials - Construction, matériel de construction - Bau, Baustoffe - Bouwsector, bouw materiaal	5.74
Precious metals - Métaux et pierres précieuses - Edelmetalle und -steine - Metalen en edelstenen	4.03
Electronics and electrical equipment - Electrotechnique et électronique - Elektrotechnik und Elektronik - Elektrotechniek en elektronica	3.69
Automobile industry - Industrie automobile - Automobilindustrie - Automobiellndustrie	3.48
Food and distilleries - Alimentation, boissons - Nahrungsmittel, nicht alkoholische Getränke - Voeding, dranken	3.36
Gastronomy - Gastronomie - Gastronomie - Gastronomie	1.70
Other services - Services divers - Sonstige Dienstleistungen - Diverse dienstverleningen	1.09
Biotechnology - Biotechnologie - Biotechnologie - Biotechnologie	1.01
	96.48

Candriam Equities L

Candriam Equities L Global Demography

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt				
Shares - Actions - Aktien - Aandelen				
Belgium - Belgique - Belgien - België				
Kbc Groep Nv	172,785	EUR	11,586,962	1.39
			11,586,962	1.39
Cayman Islands - Iles Caïmans - Cayman-Inseln - Caymaneilanden				
Alibaba Group Holding Ltd /Adr	82,000	USD	15,494,165	1.86
Tencent Holdings Ltd	216,000	HKD	9,275,878	1.11
			24,770,043	2.97
China - Chine - China - China				
Ping An Insur.(Grp)Co -H-	1,180,000	HKD	12,425,599	1.49
			12,425,599	1.49
Denmark - Danemark - Dänemark - Denemarken				
Novo Nordisk A/S /-B-	159,000	DKK	8,227,176	0.99
			8,227,176	0.99
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Groupe Danone	137,000	EUR	10,124,300	1.21
Veolia Environnement	580,000	EUR	13,751,800	1.66
			23,876,100	2.87
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland				
Daimler Ag	140,000	EUR	6,911,800	0.83
Siemens Ag	137,545	EUR	16,029,494	1.92
			22,941,294	2.75
Great Britain - Grande-Bretagne - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Diageo Plc	215,000	GBP	8,120,893	0.97
Johnson Matthey Plc	210,000	GBP	7,425,208	0.89
Prudential Plc	621,000	GBP	10,619,584	1.28
			26,165,685	3.14

Candriam Equities L

Candriam Equities L Global Demography

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019
 (expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR) - (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Ireland - Irlande - Irland - Ierland				
Ingersoll-Rand Plc	100,400	USD	11,888,791	1.43
Kingspan Group Plc	205,000	EUR	11,162,250	1.34
Medtronic Holdings Limited	124,000	USD	12,532,561	1.50
			35,583,602	4.27
Israel - Israël - Israel - Israëï				
Cyber-Ark Software Ltd	75,000	USD	7,789,310	0.93
			7,789,310	0.93
Italy - Italie - Italien - Italië				
Unicredit Spa	940,000	EUR	12,238,800	1.47
			12,238,800	1.47
Japan - Japon - Japan - Japan				
Daikin Industries Ltd	113,000	JPY	14,311,693	1.72
Horiba Ltd	188,000	JPY	11,296,552	1.36
Hoya Corp	186,000	JPY	15,933,577	1.91
Kao Corp.	109,000	JPY	8,064,135	0.97
Mitsubishi Ufj Financial Group Inc	1,652,000	JPY	8,033,324	0.96
Murata Manufacturing Co Ltd	151,000	JPY	8,350,402	1.00
Shimano Inc.	88,000	JPY	12,819,001	1.54
Taisei Corp	215,000	JPY	8,010,441	0.96
Unicharm Corp	264,000	JPY	8,007,367	0.96
			94,826,492	11.38
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland				
Koninklijke Dsm Nv	96,700	EUR	11,226,870	1.35
Mylan Nv	284,500	USD	5,094,388	0.61
Stmicroelectronics Nv	358,000	EUR	8,581,260	1.03
			24,902,518	2.99
Spain - Espagne - Spanien - Spanje				
Bco Santander Centr. Hisp /reg.	5,468,546	EUR	20,397,677	2.45
			20,397,677	2.45
Sweden - Suède - Schweden - Zveden				
Boliden Ab	345,349	SEK	8,167,238	0.98
Ericsson Tel. B	983,000	SEK	7,629,944	0.92

Candriam Equities L

Candriam Equities L Global Demography

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Sweden (continued) - Suède (suite) - Schweden (Fortsetzung) - Zweden (vervolg)				
Lundin Petroleum AB	278,400	SEK	8,433,279	1.01
			24,230,461	2.91
Switzerland - Suisse - Schweiz - Zwitterland				
Nestle / Act Nom	123,000	CHF	11,856,721	1.42
Roche Holding Ag /Genusschein	30,000	CHF	8,666,266	1.04
Tyco Electronics Ltd	90,000	USD	7,684,276	0.92
			28,207,263	3.38
Taiwan - Taiwan - Taiwan - Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing /sadr	488,000	USD	25,258,619	3.03
			25,258,619	3.03
United States - Etats-Unis - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten				
Abbott Laboratories Inc	95,000	USD	7,351,180	0.88
Air Products & Chemicals Inc	56,000	USD	11,723,332	1.41
Alphabet Inc -A-	16,500	USD	19,688,138	2.36
Amazon.Com Inc	5,000	USD	8,230,913	0.99
Analog Devices Inc	157,981	USD	16,725,579	2.01
Ansys Inc	37,000	USD	8,484,784	1.02
Apple Inc	65,500	USD	17,135,033	2.06
Bristol Myers Squibb Co	144,000	USD	8,234,619	0.99
Cisco Systems Inc	254,000	USD	10,852,419	1.30
Citigroup Inc	400,000	USD	28,468,596	3.41
Danaher Corp	154,000	USD	21,056,499	2.52
Dentsply Sirona Inc	271,500	USD	13,687,470	1.64
Eagle Materials Inc	146,000	USD	11,791,857	1.42
Facebook Inc -A-	60,878	USD	11,131,590	1.34
Hess Corp	214,000	USD	12,737,051	1.53
Intel Corp	150,000	USD	7,997,773	0.96
Jpmorgan Chase & Co	119,000	USD	14,778,263	1.77
Keysight Technologies Inc	147	USD	13,440	0.00
Laboratory Corp of America Holdings	76,000	USD	11,453,826	1.37
Merck & Co Inc	92,000	USD	7,454,254	0.89
Microsoft Corp	132,000	USD	18,544,677	2.23
Nike Inc -B-	92,000	USD	8,303,359	1.00
Palo Alto Networks Inc	53,000	USD	10,918,708	1.31
Procter & Gamble Co	122,000	USD	13,574,878	1.63

Candriam Equities L

Candriam Equities L Global Demography

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019
(expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR) - (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
United States (continued) - Etats-Unis (suite) - Vereinigte Staaten (Fortsetzung) - Verenigde Staten (vervolg)				
Regeneron Pharmaceuticals Inc	25,700	USD	8,596,736	1.03
S&P Global Shs	67,000	USD	16,297,862	1.96
Stanley Black & Decker Inc	55,000	USD	8,120,891	0.97
Unitedhealth Group Inc	35,700	USD	9,349,743	1.12
Visa Inc	48,701	USD	8,152,265	0.98
Walt Disney / Disney Ser.	148,700	USD	19,159,449	2.30
Waste Management Inc	164,000	USD	16,649,835	2.00
Xylem Inc	106,000	USD	7,440,303	0.89
Zebra Technologies A	20,000	USD	4,551,269	0.55
			398,656,591	47.84
Total shares - Total actions - Total Aktien - Totaal aandelen			802,084,192	96.25
Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			802,084,192	96.25
Undertakings for Collective Investment - Organismes de Placement Collectif - Organismen für gemeinsame Anlagen - Instellingen voor Collectieve Belegging				
Investment funds - Fonds d'investissement - Anlagefonds - Beleggingsfondsen				
Luxembourg - Luxembourg - Luxembourg - Luxembourg				
Candriam SRI Equity Climate Action -I- Usd/Cap	10,694	USD	11,121,687	1.33
			11,121,687	1.33
Total investment funds - Total fonds d'investissement - Total Anlagefonds - Totaal beleggingsfondsen			11,121,687	1.33
Total Undertakings for Collective Investment - Total Organismes de Placement Collectif - Total Organismen für gemeinsame Anlagen - Totaal Instellingen voor Collectieve Belegging			11,121,687	1.33
Total investment portfolio - Total du portefeuille-titres - Wertpapierbestand, insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			813,205,879	97.58
Acquisition cost - Coût d'acquisition - Einstandswert - Aanschaffingswaarde			726,121,817	

The accompanying notes form an integral part of the financial statements. - Les notes annexées font partie intégrante des états financiers. - Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Geschäftsberichtes. - De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Global Demography

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2019
(expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019
(en pourcentage de l'actif net)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2019
(in procenten van de netto-activa)

Geographical breakdown - Répartition géographique - Geographische Zusammensetzung - Geografische spreiding	
United States - Etats-Unis - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten	47.84
Japan - Japon - Japan - Japan	11.38
Ireland - Irlande - Irland - Ierland	4.27
Switzerland - Suisse - Schweiz - Zwitserland	3.38
Great Britain - Grande-Bretagne - Großbritannien - Groot-Brittannië	3.14
Taiwan - Taiwan - Taiwan - Taiwan	3.03
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland	2.99
Cayman Islands - Iles Caïmans - Cayman-Inseln - Caymaneilanden	2.97
Sweden - Suède - Schweden - Zweden	2.91
France - France - Frankreich - Frankrijk	2.87
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland	2.75
Spain - Espagne - Spanien - Spanje	2.45
China - Chine - China - China	1.49
Italy - Italie - Italien - Italië	1.47
Belgium - Belgique - Belgien - België	1.39
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg	1.33
Denmark - Danemark - Dänemark - Denemarken	0.99
Israel - Israël - Israel - Israël	0.93
	97.58

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
Pharmaceuticals and cosmetics - Pharmacie et cosmétique - Pharmazeutika und Kosmetik - Geneesmiddelen en cosmetica	10.88
Electronics and electrical equipment - Electrotechnique et électronique - Elektrotechnik und Elektronik - Elektrotechniek en elektronica	10.49
Internet Software - Internet Software - Internet Software - Internet software	9.19
Banks and financial institutions - Banques et autres institutions financières - Banken, Finanzinstitute - Banken, financiële instellingen	8.04
Mechanics, machinery - Mécanique, outillage - Maschinen- und Apparatebau - Machinebouw, werktuigen	5.67
Holding and finance companies - Holdings et sociétés financières - Holding- und Finanzgesellschaften - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	5.29
Other services - Services divers - Sonstige Dienstleistungen - Diverse dienstverleningen	5.29
Construction, building materials - Construction, matériel de construction - Bau, Baustoffe - Bouwsector, bouw materiaal	3.72
Consumer goods - Biens de consommation divers - Verschiedene Konsumgüter - Diverse consumptiegoederen	3.56
Office equipment and computers - Articles de bureau et ordinateurs - Bürobedarf und Computer - Kantoorbenodigdheden en computers	3.36
Telecommunication - Télécommunication - Telekommunikation - Telecommunicatie	2.84

Candriam Equities L

Candriam Equities L Global Demography

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2019
(expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019
(en pourcentage de l'actif net)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2019
(in procenten van de netto-activa)

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)	
Insurance - Assurances - Versicherungen - Verzekeringen	2.77
Chemicals - Chimie - Chemie - Chemie	2.76
Food and distilleries - Alimentation, boissons - Nahrungsmittel, nicht alkoholische Getränke - Voeding, dranken	2.63
Energy and water services - Energie et service des eaux - Energie und Wasserversorgung - Energie en waterdistributie	2.55
Petroleum - Pétrole - Erdöl - Aardolie	2.54
Automobile industry - Industrie automobile - Automobilindustrie - Automobiëlindustrie	2.37
Environmental services and recycling - Service d'environnement et de recyclage - Umweltdienstleistungen und Recycling - Milieudiensten en recycling	2.00
Graphic art and publishing - Arts graphiques et maisons d'édition - Grafik und Verlage - Grafische kunst en uitgeverijen	1.96
Clock and watch-making industry - Industrie horlogère - Uhrenindustrie - Urwerkindustrie	1.36
Investment funds - Fonds d'investissement - Investmentfonds - Beleggingsfondsen	1.33
Healthcare, education and social services - Santé, éducation et services sociaux - Gesundheit, Bildung und soziale Einrichtungen - Gezondheidszorg, onderwijs en sociale dienstverlening	1.12
Biotechnology - Biotechnologie - Biotechnologie - Biotechnologie	1.03
Textile and apparel - Textile et habillement - Textilien und Bekleidung - Textiel en kleding	1.00
Retail trade, department stores - Commerce de détail et grands magasins - Einzelhandel und Warenhäuser - Kleinhandel en warenhuizen	0.99
Coal mines, heavy industries - Mines, aciéries - Bergbau, Schwerindustrie - Mijnen, staalfabrieken	0.98
Tobacco and spirits - Tabac et alcool - Tabak und alkoholische Getränke - Tabak en alcohol	0.97
Precious metals - Métaux et pierres précieuses - Edelmetalle und -steine - Metalen en edelstenen	0.89
	97.58

Candriam Equities L

Candriam Equities L Japan

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in JPY) - (exprimé en JPY) - (ausgedrückt in JPY) - (uitgedrukt in JPY)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa

Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt

Shares - Actions - Aktien - Aandelen

Japan - Japon - Japan - Japan

Abc Mart Inc	12,300	JPY	91,512,000	0.46
Aeon Co Ltd	33,500	JPY	75,559,250	0.38
Aisin Seiki Co Ltd	8,500	JPY	34,595,000	0.17
Ajinomoto Co. Inc	58,200	JPY	105,633,000	0.53
Alps Electric Co Ltd	42,700	JPY	106,408,400	0.53
Amada Co Ltd	79,400	JPY	99,250,000	0.50
Ana Holdings Inc	39,100	JPY	142,402,200	0.71
Asahi Group Hd --- Shs	26,600	JPY	132,547,800	0.66
Asahi Intecc Co Ltd	27,100	JPY	86,720,000	0.43
Astellas Pharma Inc	11,455	JPY	21,420,850	0.11
Benesse Holdings Inc	31,600	JPY	90,818,400	0.45
Bridgestone Corp	19,400	JPY	78,958,000	0.39
Brother Industries Ltd	50,800	JPY	115,366,800	0.58
Calbee Inc	24,600	JPY	87,453,000	0.44
Canon Inc.	98,400	JPY	293,871,600	1.47
Casio Computer Co.Ltd	52,200	JPY	114,370,200	0.57
Central Japan Railway Co	2,700	JPY	59,400,000	0.30
Coca-Cola West Holdings Co Ltd	40,200	JPY	112,198,200	0.56
Dai-Ichi Life Hldgs Shs	123,000	JPY	223,429,500	1.11
Daito Trust Construct.	8,600	JPY	115,928,000	0.58
Daiwa H. Industr.Co. Ltd	10,233	JPY	34,689,870	0.17
Daiwa Reit Inv Shs	302	JPY	85,647,200	0.43
Denso Corp	23,800	JPY	118,190,800	0.59
East Japan Railway Co	8,700	JPY	85,764,600	0.43
Fanuc Corp Shs	3,100	JPY	63,023,000	0.31
Fast Retailing Co Ltd	600	JPY	39,000,000	0.19
Fuji Electric Holdings Co Ltd	29,000	JPY	97,005,000	0.48
Fujitsu Ltd	2,200	JPY	22,594,000	0.11
Hamamatsu Photonics	21,000	JPY	94,395,000	0.47
Hikari Tsushin Inc	4,000	JPY	109,720,000	0.55
Hirose Electric Co Ltd	6,800	JPY	95,404,000	0.48

Candriam Equities L

Candriam Equities L Japan

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in JPY) - (exprimé en JPY) - (ausgedrückt in JPY) - (uitgedrukt in JPY)
(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Japan (continued) - Japon (suite) - Japan (Fortsetzung) - Japan (vervolg)				
Hitachi Ltd	39,300	JPY	181,801,800	0.91
Hitachi Metals Ltd	32,100	JPY	51,777,300	0.26
Honda Motor Co.Ltd	127,100	JPY	393,882,900	1.97
Hoya Corp	3,800	JPY	39,710,000	0.20
Hulic Co Ltd Shs	85,400	JPY	112,386,400	0.56
Inpex Corp	133,600	JPY	151,836,400	0.76
Isetan Mitsukoshi Hld Ltd	52,600	JPY	51,758,400	0.26
Itochu Corp	51,900	JPY	131,540,550	0.66
Itochu Techno-Solutions Corp	31,400	JPY	96,555,000	0.48
J. Front Retailing Co Ltd	72,100	JPY	110,313,000	0.55
Japan Air Lines Co Jpy50	46,600	JPY	158,300,200	0.79
Japan Airport Terminal Co	16,200	JPY	98,658,000	0.49
Japan Post Bank Co Ltd	175,800	JPY	184,590,000	0.92
Japan Post Holdings Co..Ltd.	320,900	JPY	329,243,400	1.64
Japan Prime Realty Inv / Reit	174	JPY	82,911,000	0.41
Japan Real Estate Investment Corp	137	JPY	98,640,000	0.49
Japan Retail Fd Investment	401	JPY	93,553,300	0.47
Jfe Holdings Inc	25,800	JPY	36,403,800	0.18
Jsr Corp. Tokyo	48,000	JPY	96,576,000	0.48
Jx Holdings	262,490	JPY	130,693,771	0.65
Kakaku Com Inc Tokyo	32,800	JPY	91,610,400	0.46
Kansai Electr. Power C. Jpy500	44,600	JPY	56,396,700	0.28
Kddi Corp.	73,400	JPY	238,770,200	1.19
Keikyu Corp	43,000	JPY	90,730,000	0.45
Keio Corp	14,300	JPY	94,523,000	0.47
Keisei Electric Railway	20,800	JPY	88,192,000	0.44
Keyence Corp	3,700	JPY	142,413,000	0.71
Kintetsu Group Holdings Co Ltd	18,600	JPY	110,112,000	0.55
Kobayashi Pharmaceutical Co	9,700	JPY	89,919,000	0.45
Komatsu Ltd	11,700	JPY	30,911,400	0.15
Konami Corp	19,400	JPY	87,009,000	0.43
Konica Minolta Hold Inc	136,500	JPY	97,324,500	0.49
Kurita Water Ind. Ltd	28,600	JPY	93,093,000	0.46
Kyocera Corp	23,100	JPY	172,788,000	0.86
Kyowa Kirin Rg Registered Shs	51,800	JPY	133,281,400	0.66
Kyushu Railway Company	27,100	JPY	98,915,000	0.49
Line Corp	13,700	JPY	73,295,000	0.37
Lion Corp.	38,700	JPY	82,237,500	0.41

Candriam Equities L

Candriam Equities L Japan

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in JPY) - (exprimé en JPY) - (ausgedrückt in JPY) - (uitgedrukt in JPY)
(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Japan (continued) - Japon (suite) - Japan (Fortsetzung) - Japan (vervolg)				
Marubeni Corp.	95,300	JPY	77,250,180	0.39
Marui Group Co Ltd	37,200	JPY	99,249,600	0.50
Maruichi Steel Tube	29,500	JPY	90,860,000	0.45
Mazda Motor Corp	30,800	JPY	28,890,400	0.14
Mcdonald S Holdings Co (Japan)	16,200	JPY	84,888,000	0.42
Mediceo Paltac Holdings Co Ltd	50,800	JPY	122,580,400	0.61
Meiji Hldg	14,900	JPY	109,962,000	0.55
Mitsubishi Chemical Hldgs Corp	40,100	JPY	32,781,750	0.16
Mitsubishi Electric Corp	42,800	JPY	64,135,800	0.32
Mitsubishi Heavy Industries	7,200	JPY	30,585,600	0.15
Mitsubishi Tanabe Pharma Corp	88,600	JPY	177,908,800	0.89
Mitsubishi Ufj Financial Group Inc	727,100	JPY	431,315,720	2.15
Mitsui & Co Ltd	161,900	JPY	315,057,400	1.57
Mizuho Financial Group Inc	1,066,360	JPY	179,468,388	0.90
Monotaro Co Ltd	24,800	JPY	72,490,400	0.36
Ms&Ad Insurance Group Holdings	38,110	JPY	137,615,210	0.69
Murata Manufacturing Co Ltd	3,500	JPY	23,611,000	0.12
Nagoya Railroad Co Ltd	28,800	JPY	97,632,000	0.49
Nikon Corp.	78,900	JPY	106,041,600	0.53
Nintendo Co Ltd	1,700	JPY	74,749,000	0.37
Nippon Building Fund Inc	128	JPY	101,760,000	0.51
Nippon Meat Packers	23,100	JPY	104,181,000	0.52
Nippon Prologis Reit	311	JPY	85,960,400	0.43
Nippon St Corp Rg Registered Shs	63,609	JPY	105,209,286	0.52
Nippon Tel&Tel	205,600	JPY	566,839,200	2.84
Nippon Yusen Kk	60,000	JPY	118,860,000	0.59
Nissan Chemical Ind	19,800	JPY	90,981,000	0.45
Nissan Motor Co.Ltd	458,900	JPY	291,906,290	1.46
Nisshin Seifun Group Inc	45,200	JPY	86,151,200	0.43
Nissin Foods Holdings Co Ltd	11,600	JPY	94,192,000	0.47
Nitori Holdings Co Ltd	6,200	JPY	106,795,000	0.53
Nomura Holdings Inc	89,400	JPY	50,367,960	0.25
Nomura Real Estate Hdgs Inc	38,700	JPY	101,394,000	0.51
Nomura Res /Reit	491	JPY	91,129,600	0.45
Ntt Docomo Inc	141,000	JPY	428,358,000	2.14
Obic Co Ltd Tokyo	1,500	JPY	22,140,000	0.11
Odakyu El.Railway	37,800	JPY	96,427,800	0.48
Ono Pharmaceutical Co	50,200	JPY	125,600,400	0.63

Candriam Equities L

Candriam Equities L Japan

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in JPY) - (exprimé en JPY) - (ausgedrückt in JPY) - (uitgedrukt in JPY)
(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Japan (continued) - Japon (suite) - Japan (Fortsetzung) - Japan (vervolg)				
Oracle Corp Japan	10,500	JPY	104,475,000	0.52
Orix Corp	27,700	JPY	50,164,700	0.25
Osaka Gas Co Ltd	63,300	JPY	132,360,300	0.66
Pan Pacific H - Reg Shs	58,400	JPY	105,762,400	0.53
Panasonic Corp	200,400	JPY	206,311,800	1.03
Park24 Co Ltd	35,000	JPY	93,415,000	0.47
Peptidream Inc.	14,300	JPY	80,080,000	0.40
Persol Holdings Co. Ltd.	43,300	JPY	88,808,300	0.44
Pigeon Corp.	16,000	JPY	64,240,000	0.32
Pola Orbis Holdings Inc	36,700	JPY	95,933,800	0.48
Recruit Holdings Co.Ltd.	20,300	JPY	83,209,700	0.42
Ricoh Co.Ltd	136,700	JPY	162,946,400	0.81
Rinnai Corp.	11,500	JPY	98,325,000	0.49
Santen Pharmaceutical	48,500	JPY	101,171,000	0.50
Secom Ltd	13,100	JPY	128,078,700	0.64
Sega Sammy Holding Inc	60,800	JPY	96,246,400	0.48
Seibu Holdings Inc	53,600	JPY	96,212,000	0.48
Seiko Epson Corp	75,900	JPY	125,614,500	0.63
Seven Bank Ltd	233,000	JPY	83,414,000	0.42
Shimamura Corp.	10,500	JPY	87,360,000	0.44
Shin-Etsu Chemical Co	2,500	JPY	30,150,000	0.15
Softbank Corp.	321,700	JPY	469,521,150	2.34
Softbank Group Shs	77,500	JPY	368,590,000	1.84
Sompo Hldgs Shs	5,100	JPY	21,930,000	0.11
Sony Corp	26,000	JPY	192,426,000	0.96
Sony Financial Holding Inc	11,000	JPY	28,908,000	0.14
Stanley Electric Co Ltd	31,800	JPY	101,124,000	0.50
Subaru Shs	20,000	JPY	54,270,000	0.27
Sumitomo Corp.	43,000	JPY	69,832,000	0.35
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	68,800	JPY	277,814,400	1.39
Sumitomo Realty+Develpmnt	32,100	JPY	122,365,200	0.61
Sundrug Co Ltd	26,000	JPY	102,830,000	0.51
Suntory B & F	27,400	JPY	124,533,000	0.62
Suzuki Motor Corp	4,300	JPY	19,638,100	0.10
Taiyo Nippon Sanso Corp	36,700	JPY	89,107,600	0.44
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	27,900	JPY	120,862,800	0.60
T&D Holdings Inc Tokyo	29,500	JPY	41,152,500	0.21
Teijin Ltd	48,600	JPY	99,387,000	0.50

Candriam Equities L

Candriam Equities L Japan

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in JPY) - (exprimé en JPY) - (ausgedrückt in JPY) - (uitgedrukt in JPY)
(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Japan (continued) - Japon (suite) - Japan (Fortsetzung) - Japan (vervolg)				
Tobu Railway Co.Ltd	28,600	JPY	113,113,000	0.56
Toho Co Ltd .Tokyo	21,000	JPY	95,445,000	0.48
Tokio Marine Holdings Inc	27,500	JPY	168,272,500	0.84
Tokyo Electron Ltd	4,600	JPY	110,055,000	0.55
Tokyo Gas Co.Ltd	56,900	JPY	150,870,350	0.75
Toyo Suisan Kaisha	20,100	JPY	93,063,000	0.46
Toyota Industries Corp	3,600	JPY	22,788,000	0.11
Toyota Motor Corp	158,400	JPY	1,221,897,600	6.11
Toyota Tsusho Corp.	18,100	JPY	69,866,000	0.35
Trend Micro Inc	17,100	JPY	95,760,000	0.48
Tsuruha Holding Inc	7,700	JPY	107,954,000	0.54
Unicharm Corp	28,800	JPY	106,560,000	0.53
United Urban Inv / Reit	436	JPY	88,769,600	0.44
Uss Co Ltd Tokai	42,400	JPY	87,598,400	0.44
Yakult Honsha	15,400	JPY	92,862,000	0.46
Yamada Denki Co Ltd	211,400	JPY	122,189,200	0.61
Yaskawa Electric Corp	22,200	JPY	92,574,000	0.46
Yokogawa Electric Corp	47,100	JPY	90,855,900	0.45
			19,910,318,675	99.34
Total shares - Total actions - Total Aktien - Totaal aandelen			19,910,318,675	99.34
Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			19,910,318,675	99.34
Total investment portfolio - Total du portefeuille-titres - Wertpapierbestand, insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			19,910,318,675	99.34
Acquisition cost - Coût d'acquisition - Einstandswert - Aanschaffingswaarde			19,279,334,855	

The accompanying notes form an integral part of the financial statements. - Les notes annexées font partie intégrante des états financiers. - Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Geschäftsberichtes. - De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Japan

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2019
(expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019
(en pourcentage de l'actif net)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2019
(in procenten van de netto-activa)

Geographical breakdown - Répartition géographique - Geographische Zusammensetzung - Geografische spreiding	
Japan - Japon - Japan - Japan	99.34
	99.34

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
Holding and finance companies - Holdings et sociétés financières - Holding- und Finanzgesellschaften - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	14.35
Electronics and electrical equipment - Electrotechnique et électronique - Elektrotechnik und Elektronik - Elektrotechniek en elektronica	13.32
Automobile industry - Industrie automobile - Automobilindustrie - Automobiellindustrie	11.86
Traffic and transport - Circulation et transport - Verkehr und Transport - Verkeer en vervoer	8.88
Telecommunication - Télécommunication - Telekommunikation - Telecommunicatie	6.17
Real estate companies - Sociétés immobilières - Immobiliengesellschaften - Vastgoedmaatschappijen	4.89
Internet Software - Internet Software - Internet Software - Internet software	4.69
Food and distilleries - Alimentation, boissons - Nahrungsmittel, nicht alkoholische Getränke - Voeding, dranken	4.57
Pharmaceuticals and cosmetics - Pharmacie et cosmétique - Pharmazeutika und Kosmetik - Geneesmiddelen en cosmetica	4.49
Other business houses - Maison de commerce diverses - Diverse Handelshäuser - Allerlei handelsfirma's	3.32
Retail trade, department stores - Commerce de détail et grands magasins - Einzelhandel und Warenhäuser - Kleinhandel en warenhuizen	3.19
Telecommunication - Télécommunication - Telekommunikation - Telecommunicatie	2.89
Chemicals - Chimie - Chemie - Chemie	2.68
Consumer goods - Biens de consommation divers - Verschiedene Konsumgüter - Diverse consumptiegoederen	1.75
Energy and water services - Energie et service des eaux - Energie und Wasserversorgung - Energie en waterdistributie	1.69
Banks and financial institutions - Banques et autres institutions financières - Banken, Finanzinstitute - Banken, financiële instellingen	1.59
Other services - Services divers - Sonstige Dienstleistungen - Diverse dienstverleningen	1.13
Insurance - Assurances - Versicherungen - Verzekeringen	1.11
Construction, building materials - Construction, matériel de construction - Bau, Baustoffe - Bouwsector, bouw materiaal	0.99
Coal mines, heavy industries - Mines, aciéries - Bergbau, Schwerindustrie - Mijnen, staalfabrieken	0.97

Candriam Equities L

Candriam Equities L Japan

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2019
 (expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019
 (en pourcentage de l'actif net)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019
 (% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2019
 (in procenten van de netto-activa)

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling <i>(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)</i>	
Graphic art and publishing - Arts graphiques et maisons d'édition - Grafik und Verlage - Grafische kunst en uitgeverijen	0.90
Mechanics, machinery - Mécanique, outillage - Maschinen- und Apparatebau - Machinebouw, werktuigen	0.80
Petroleum - Pétrole - Erdöl - Aardolie	0.76
Tobacco and spirits - Tabac et alcool - Tabak und alkoholische Getränke - Tabak en alcohol	0.66
Environmental services and recycling - Service d'environnement et de recyclage - Umweltdienstleistungen und Recycling - Milieudiensten en recycling	0.47
Textile and apparel - Textile et habillement - Textilien und Bekleidung - Textiel en kleding	0.46
Tyres and rubber - Pneus et caoutchouc - Gummi und Reifen - Rubber en banden	0.39
Non-ferrous metals - Métaux non ferreux - Nichteisenmetalle - Niet ijzerhoudende metalen	0.26
Office equipment and computers - Articles de bureau et ordinateurs - Bürobedarf und Computer - Kantoorbenodigdheden en computers	0.11
	99.34

Candriam Equities L

Candriam Equities L Oncology Impact

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in USD) - (exprimé en USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt				
Shares - Actions - Aktien - Aandelen				
Bermuda Islands - Bermudes - Bermudas - Bermuda-eilanden				
Myovant Sciences Ltd	98,165	USD	1,523,521	0.30
			1,523,521	0.30
Canada - Canada - Kanada - Canada				
Zymeworks Inc	54,231	USD	2,465,341	0.49
			2,465,341	0.49
Cayman Islands - Iles Caïmans - Cayman-Inseln - Caymaneilanden				
Beigene Ltd /Adr	26,161	USD	4,336,447	0.86
Innovent Biologics. Inc.	357,531	HKD	1,218,261	0.24
			5,554,708	1.10
Denmark - Danemark - Dänemark - Denemarken				
Genmab A/S	78,557	DKK	17,482,701	3.45
			17,482,701	3.45
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland				
Merck Kgaa	116,366	EUR	13,760,905	2.71
Morphosys	98,412	EUR	14,007,275	2.76
Siemens Healthineers Ag	302,535	EUR	14,541,481	2.87
			42,309,661	8.34
Great Britain - Grande-Bretagne - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Astrazeneca Plc	206,175	GBP	20,777,024	4.10
			20,777,024	4.10
Japan - Japon - Japan - Japan				
Daiichi Sankyo Co Ltd	266,400	JPY	17,718,331	3.50
Shimadzu Corp	232,400	JPY	7,356,394	1.45
			25,074,725	4.95

Candriam Equities L

Candriam Equities L Oncology Impact

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019
 (expressed in USD) - (exprimé en USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)
 (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Jersey - Jersey - Jersey - Jersey				
Novocure Limited	34,591	USD	2,914,984	0.58
			2,914,984	0.58
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland				
Argen-X Nv	32,476	EUR	5,234,839	1.04
Qiagen Nv	61,310	EUR	2,096,272	0.41
			7,331,111	1.45
Switzerland - Suisse - Schweiz - Zwitterland				
Lonza Group Ag	41,069	CHF	14,979,671	2.95
Roche Holding Ag /Genusschein	128,110	CHF	41,541,304	8.19
			56,520,975	11.14
United States - Etats-Unis - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten				
Acceleron Pharma Inc	137,500	USD	7,290,250	1.44
Amgen Inc	65,809	USD	15,864,576	3.13
Arvinas Inc	77,808	USD	3,197,131	0.63
Bio Techne Corp	74,419	USD	16,335,714	3.22
Bio-Rad Laboratories -A-	29,501	USD	10,916,255	2.15
Bluebird Bio Inc	29,152	USD	2,558,088	0.50
Blueprint Medicines Corp	25,113	USD	2,011,802	0.40
Bristol Myers Squibb Co	561,393	USD	36,035,816	7.12
Clovis Oncology Inc Shs	323,309	USD	3,370,496	0.66
Coherus Biosciences Inc	271,907	USD	4,895,686	0.97
Constlltion	30,492	USD	1,436,478	0.28
Cytomx Therapeutics Inc	142,763	USD	1,186,361	0.23
Epizyme Inc	174,984	USD	4,304,606	0.85
Exact Sciences Corp	71,474	USD	6,609,916	1.30
Exelixis Inc	143,017	USD	2,519,960	0.50
Forty Seven Inc	52,249	USD	2,057,043	0.41
Guardant Health Inc	24,111	USD	1,884,034	0.37
G1 Therapeutics Inc	79,214	USD	2,093,626	0.41
Halozyme Therapeutics Inc	149,217	USD	2,645,617	0.52
Hologic Inc	281,278	USD	14,685,524	2.90
Illumina Inc	11,600	USD	3,848,184	0.76
Immunomedics Inc	92,500	USD	1,957,300	0.39
Incyte Corp	37,611	USD	3,284,193	0.65
Iovance Bioterapeutics Inc	104,899	USD	2,903,604	0.57

Candriam Equities L

Candriam Equities L Oncology Impact

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31.

Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in USD) - (exprimé en USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)

(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
United States (continued) - Etats-Unis (suite) - Vereinigte Staaten (Fortsetzung) - Verenigde Staten (vervolg)				
Karyopharm Therapeutics Inc	185,293	USD	3,552,067	0.70
Macrogenics Inc	82,934	USD	902,322	0.18
Merck & Co Inc	285,693	USD	25,983,777	5.13
Mirati Therapeutics Inc Shs	24,638	USD	3,174,853	0.63
Neogenomics Inc	365,479	USD	10,690,261	2.11
Personalis Inc	197,461	USD	2,152,325	0.42
Pieris Pharmaceuticals Inc	437,237	USD	1,582,798	0.31
Radnet Inc	206,409	USD	4,190,103	0.83
Regeneron Pharmaceuticals Inc	43,377	USD	16,287,195	3.21
Seattle Genetics Inc	85,284	USD	9,744,550	1.92
Spectrum Pharmaceuticals Inc	118,117	USD	429,946	0.08
Stemline Therapeutics Shs	121,000	USD	1,286,230	0.25
Tg Therapeutics Inc	217,536	USD	2,414,650	0.48
Thermo Fisher Scientific Inc	66,657	USD	21,654,859	4.27
Turning Point Therapeutics Inc	49,600	USD	3,089,584	0.61
Varian Medical Systems Inc	103,561	USD	14,706,698	2.90
Veracyte Inc	130,287	USD	3,637,613	0.72
Viewray Registered Shs	501,976	USD	2,118,339	0.42
Xencor Inc	50,641	USD	1,741,544	0.34
Y-Mabs Therapeutics Inc	45,208	USD	1,412,750	0.28
			284,644,724	56.15
Total shares - Total actions - Total Aktien - Totaal aandelen			466,599,475	92.05
Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			466,599,475	92.05
Total investment portfolio - Total du portefeuille-titres - Wertpapierbestand, insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			466,599,475	92.05
Acquisition cost - Coût d'acquisition - Einstandswert - Aanschaffingswaarde			407,453,992	

The accompanying notes form an integral part of the financial statements. - Les notes annexées font partie intégrante des états financiers. - Die beigelegten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Finanzberichte. - De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Oncology Impact

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2019
(expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019
(en pourcentage de l'actif net)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2019
(in procenten van de netto-activa)

Geographical breakdown - Répartition géographique - Geographische Zusammensetzung - Geografische spreiding	
United States - Etats-Unis - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten	56.15
Switzerland - Suisse - Schweiz - Zwitserland	11.14
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland	8.34
Japan - Japon - Japan - Japan	4.95
Great Britain - Grande-Bretagne - Großbritannien - Groot-Brittannië	4.10
Denmark - Danemark - Dänemark - Denemarken	3.45
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland	1.45
Cayman Islands - Iles Caïmans - Cayman-Inseln - Caymaneilanden	1.10
Jersey - Jersey - Jersey - Jersey	0.58
Canada - Canada - Kanada - Canada	0.49
Bermuda Islands - Bermudes - Bermudas - Bermuda-eilanden	0.30
	92.05

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
Pharmaceuticals and cosmetics - Pharmacie et cosmétique - Pharmazeutika und Kosmetik - Geneesmiddelen en cosmetica	45.16
Biotechnology - Biotechnologie - Biotechnologie - Biotechnologie	30.08
Electronics and electrical equipment - Electrotechnique et électronique - Elektrotechnik und Elektronik - Elektrotechniek en elektronica	5.72
Holding and finance companies - Holdings et sociétés financières - Holding- und Finanzgesellschaften - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	4.13
Chemicals - Chimie - Chemie - Chemie	2.95
Banks and financial institutions - Banques et autres institutions financières - Banken, Finanzinstitute - Banken, financiële instellingen	2.11
Healthcare, education and social services - Santé, éducation et services sociaux - Gesundheit, Bildung und soziale Einrichtungen - Gezondheidszorg, onderwijs en sociale dienstverlening	0.83
Miscellaneous - Divers - Sonstiges - Diversen	0.65
Textile and apparel - Textile et habillement - Textilien und Bekleidung - Textiel en kleding	0.42
	92.05

Candriam Equities L

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in USD) - (exprimé en USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt				
Shares - Actions - Aktien - Aandelen				
British Virgin Islands - Iles Vierges Britanniques - Virgin Inseln - Britse Maagdeneilanden				
Hollysys Autom	270,336	USD	4,436,214	1.44
			4,436,214	1.44
Cayman Islands - Iles Caïmans - Cayman-Inseln - Caymaneilanden				
Ambarella	55,402	USD	3,355,145	1.09
Tencent Holdings Ltd	154,875	HKD	7,465,673	2.43
			10,820,818	3.52
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Schneider Electric Sa	68,253	EUR	7,010,180	2.28
			7,010,180	2.28
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland				
Infineon Technologies Ag	156,884	EUR	3,576,638	1.16
Sap Ag	56,573	EUR	7,640,704	2.49
Siemens Ag	67,899	EUR	8,882,285	2.89
			20,099,627	6.54
Japan - Japon - Japan - Japan				
Daifuku Co Ltd	121,000	JPY	7,415,322	2.41
Keyence Corp	25,200	JPY	8,925,219	2.90
Murata Manufacturing Co Ltd	65,800	JPY	4,084,535	1.33
Nabtesco Corp	258,800	JPY	7,775,313	2.53
Nidec Corp	42,000	JPY	5,799,035	1.89
Smc Corp	20,000	JPY	9,255,121	3.01
Yaskawa Electric Corp	81,300	JPY	3,119,586	1.01
Yokogawa Electric Corp	282,400	JPY	5,012,650	1.63
			51,386,781	16.71
Jersey - Jersey - Jersey - Jersey				
Delphi Automotive Plc	58,618	USD	5,566,951	1.81
			5,566,951	1.81

Candriam Equities L

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in USD) - (exprimé en USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)
(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland				
Asml Holding Nv	24,596	EUR	7,280,496	2.37
			7,280,496	2.37
Sweden - Suède - Schweden - Zwenen				
Ericsson Tel. B	579,543	SEK	5,049,401	1.64
			5,049,401	1.64
Switzerland - Suisse - Schweiz - Zwitterland				
Tecan Group Sa /Nam.	16,665	CHF	4,681,032	1.52
U Blox Holding Ag	14,614	CHF	1,475,963	0.48
			6,156,995	2.00
Taiwan - Taiwan - Taiwan - Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing /sadr	225,310	USD	13,090,511	4.26
			13,090,511	4.26
United States - Etats-Unis - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten				
Activision Blizzard Inc	61,059	USD	3,628,126	1.18
Adobe Systems Inc	14,095	USD	4,648,672	1.51
Advanced Micro Devices Inc	95,965	USD	4,400,955	1.43
Alphabet Inc -A-	11,033	USD	14,777,489	4.80
Ansys Inc	17,063	USD	4,392,187	1.43
Applied Materials Inc	57,246	USD	3,494,296	1.14
Arista Networks Inc	14,492	USD	2,947,673	0.96
Autodesk Inc	33,437	USD	6,134,352	2.00
Brooks Automation Inc	99,810	USD	4,188,028	1.36
Ceva Inc	96,164	USD	2,592,581	0.84
Emerson Electric Co	96,183	USD	7,334,916	2.39
Facebook Inc -A-	40,143	USD	8,239,351	2.68
Intuitive Surgical Inc	8,551	USD	5,054,924	1.64
Keysight Technologies Inc	35,560	USD	3,649,523	1.19
Microsoft Corp	47,924	USD	7,557,615	2.46
Nvidia Corp	16,862	USD	3,967,629	1.29
On Semiconductor Corp	270,777	USD	6,601,543	2.15
Palo Alto Networks Inc	34,481	USD	7,973,731	2.59
Paypal Holdings Inc	56,951	USD	6,160,390	2.00
Ptc Inc Shs	84,632	USD	6,338,090	2.06
Qualcomm Inc	39,310	USD	3,468,321	1.13

Candriam Equities L

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Investment portfolio as at December 31, 2019 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019 - Effectenportefeuille op 31 december 2019

(expressed in USD) - (exprimé en USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)
(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
United States (continued) - Etats-Unis (suite) - Vereinigte Staaten (Fortsetzung) - Verenigde Staten (vervolg)				
Rockwell Automation Inc/DE	29,661	USD	6,011,395	1.96
Salesforce.Com Inc	57,399	USD	9,335,373	3.04
Silicon Laboratories Inc	34,485	USD	3,999,570	1.30
Splunk Inc	37,506	USD	5,617,274	1.83
Tenable Holdings Inc	160,790	USD	3,852,528	1.25
Trimble Navigation Ltd	111,388	USD	4,643,766	1.51
Universal Display Corp.	16,369	USD	3,373,160	1.10
Varonis Systems Inc	56,571	USD	4,396,132	1.43
			158,779,590	51.65
Total shares - Total actions - Total Aktien - Totaal aandelen			289,677,564	94.22
Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
			289,677,564	94.22
Total investment portfolio - Total du portefeuille-titres - Wertpapierbestand, insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille				
			289,677,564	94.22
Acquisition cost - Coût d'acquisition - Einstandswert - Aanschaffingswaarde			256,957,520	

The accompanying notes form an integral part of the financial statements. - Les notes annexées font partie intégrante des états financiers. - Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Geschäftsberichtes. - De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2019
(expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019
(en pourcentage de l'actif net)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2019
(in procenten van de netto-activa)

Geographical breakdown - Répartition géographique - Geographische Zusammensetzung - Geografische spreiding	
United States - Etats-Unis - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten	51.65
Japan - Japon - Japan - Japan	16.71
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland	6.54
Taiwan - Taiwan - Taiwan - Taiwan	4.26
Cayman Islands - Iles Caïmans - Cayman-Inseln - Caymaneilanden	3.52
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland	2.37
France - France - Frankreich - Frankrijk	2.28
Switzerland - Suisse - Schweiz - Zwitserland	2.00
Jersey - Jersey - Jersey - Jersey	1.81
Sweden - Suède - Schweden - Zweden	1.64
British Virgin Islands - Iles Vierges Britanniques - Virgin Inseln - Britse Maaqdeneilanden	1.44
	94.22

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
Electronics and electrical equipment - Electrotechnique et électronique - Elektrotechnik und Elektronik - Elektrotechniek en elektronica	38.06
Internet Software - Internet Software - Internet Software - Internet software	31.71
Mechanics, machinery - Mécanique, outillage - Maschinen- und Apparatebau - Machinebouw, werktuigen	7.95
Holding and finance companies - Holdings et sociétés financières - Holding- und Finanzgesellschaften - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	5.87
Telecommunication - Télécommunication - Telekommunikation - Telecommunicatie	5.66
Pharmaceuticals and cosmetics - Pharmacie et cosmétique - Pharmazeutika und Kosmetik - Geneesmiddelen en cosmetica	3.16
Automobile industry - Industrie automobile - Automobilindustrie - Automobieliindustrie	1.81
	94.22

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2019

Note 1 - General Information

Candriam Equities L (hereafter the “SICAV” or “the Fund”) was formed for an indefinite period, on April 27, 1994 under the name “BIL Equities” in the form of a Société d’Investissement à Capital Variable (SICAV) in accordance with the provisions of the part I of the law of December 17, 2010 relating to undertakings for collective investment, as amended and the Law of August 10, 1915 on commercial undertakings. Its minimum capital is EUR 1,250,000.

The Articles of Incorporation of the SICAV were published in the “Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations” dated June 9, 1994. They have been modified several times, in particular, for the last time, July 1, 2018. The corresponding modifications were published in the “Recueil Electronique des Sociétés et Associations” (“RESA”).

The SICAV is registered in the Luxembourg Commercial and Companies Register under the number B-47449.

The SICAV currently offers a choice of 13 sub-funds, each of which constitutes a separate portfolio as follows:

- Candriam Equities L Asia
- Candriam Equities L Australia
- Candriam Equities L Biotechnology
- Candriam Equities L Emerging Markets
- Candriam Equities L EMU
- Candriam Equities L Europe Conviction
- Candriam Equities L Europe Innovation
- Candriam Equities L Europe Optimum Quality
- Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps
- Candriam Equities L Global Demography
- Candriam Equities L Japan
- Candriam Equities L Oncology Impact
- Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

The Board of Directors of the SICAV decided, by way of a joint merger plan dated March 1, 2019, to merge the Candriam Equities L Germany, Candriam Equities L Switzerland and Candriam Equities L United Kingdom sub-funds with the Candriam Equities L Europe Optimum Quality sub-fund on May 17, 2019.

The Board of Directors of the SICAV decided, by way of a joint merger plan dated July 5, 2019, to merge the Candriam Equities L Europe sub-fund with the Candriam Equities L Europe Optimum Quality sub-fund on December 12, 2019.

The Board of Directors has decided to change the NAV calculation cycle of the Candriam Equities L Asia, Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Emerging Markets and Candriam Equities L Japan sub-funds in order to align it as closely as possible with market practices. During the second half of 2019, the dating of the daily net asset values calculation of the abovementioned funds changed from D-1 to D.

The SICAV publishes a detailed annual report on its activities, the assets under management. The report includes a statement of net assets consolidated and a statement of changes in net assets consolidated expressed in EUR, investment portfolio of each sub-fund and the independent auditor’s report.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2019

Note 1 - Généralités

Candriam Equities L (ci-après la « SICAV » ou « le Fonds ») a été constituée pour une durée illimitée le 27 avril 1994 sous la dénomination « BIL Equities » en tant que Société d’Investissement à Capital Variable (SICAV) conformément aux dispositions de la partie I de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, telle que modifiée et de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales. Son capital minimum est de EUR 1.250.000.

Les statuts de la SICAV ont été publiés au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations le 9 juin 1994. Ils ont été modifiés à plusieurs reprises et notamment le 1^{er} juillet 2018 pour la dernière fois. Les modifications correspondantes seront publiées au Recueil Electronique des Sociétés et Associations (« RESA »).

La SICAV est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B-47449.

La SICAV propose actuellement un choix de 13 compartiments, lesquels constituent autant de portefeuilles distincts qui sont :

- Candriam Equities L Asia
- Candriam Equities L Australia
- Candriam Equities L Biotechnology
- Candriam Equities L Emerging Markets
- Candriam Equities L EMU
- Candriam Equities L Europe Conviction
- Candriam Equities L Europe Innovation
- Candriam Equities L Europe Optimum Quality
- Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps
- Candriam Equities L Global Demography
- Candriam Equities L Japan
- Candriam Equities L Oncology Impact
- Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Le conseil d’administration de la SICAV a décidé par un projet commun de fusion daté du 1^{er} mars 2019 de fusionner les compartiments Candriam Equities L Germany, Candriam Equities L Switzerland et Candriam Equities L United Kingdom au sein du compartiment Candriam Equities L Europe Optimum Quality en date du 17 mai 2019.

Le conseil d’administration de la SICAV a décidé par un projet commun de fusion daté du 5 juillet 2019 de fusionner Candriam Equities L Europe au sein du compartiment Candriam Equities L Europe Optimum Quality en date du 12 décembre 2019.

Le Conseil d’Administration a décidé de modifier le système de datation des compartiments Candriam Equities L Asia, Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Emerging Markets et Candriam Equities L Japan afin de l’aligner au mieux sur les pratiques de marché. Courant du second semestre 2019, la datation du calcul journalier des valeurs nettes d’inventaire des fonds mentionnés ci-dessus a changé de J-1 à J.

La SICAV publie annuellement un rapport détaillé sur son activité, la gestion de ses avoirs et comprenant l’état consolidé des actifs nets et l’état consolidé des variations des actifs nets exprimés en EUR, le portefeuille-titres de chaque compartiment et le rapport du réviseur d’entreprises.

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019

Erläuterung 1 - Allgemeines

Candriam Equities L (im Folgenden die „SICAV“ oder „die Fonds“) wurde unter der Bezeichnung „BIL Equities“ am 27. April 1994 als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) gemäß den Bestimmungen von Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für Gemeinsame Anlagen in ihrer jeweils gültigen Fassung und des Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften auf unbestimmte Dauer gegründet. Ihr Mindestkapital beträgt EUR 1.250.000.

Die Satzung der SICAV wurde am 9. Juni 1994 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“ veröffentlicht. Sie wurde mehrfach und zuletzt am 1. Juli 2018 geändert. Die entsprechenden Änderungen wird im „Recueil Electronique des Sociétés et Associations“ veröffentlicht („RESA“).

Die SICAV ist unter der Nummer B-47449 im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg eingetragen.

Die SICAV bietet derzeit die Wahl zwischen folgenden 13 Teilfonds, die ebenso viele gesonderte Portfolios darstellen. Es sind die folgenden Teilfonds:

- Candriam Equities L Asia
- Candriam Equities L Australia
- Candriam Equities L Biotechnology
- Candriam Equities L Emerging Markets
- Candriam Equities L EMU
- Candriam Equities L Europe Conviction
- Candriam Equities L Europe Innovation
- Candriam Equities L Europe Optimum Quality
- Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps
- Candriam Equities L Global Demography
- Candriam Equities L Japan
- Candriam Equities L Oncology Impact
- Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Der Verwaltungsrat der SICAV hat im Zuge eines gemeinsamen Verschmelzungsplans vom 1. März 2019 den Beschluss gefasst, den Teilfonds Candriam Equities L Germany, Candriam Equities L Switzerland und Candriam Equities L United Kingdom im Teilfonds Candriam Equities L Europe Optimum Quality am 17. Mai 2019.

Der Verwaltungsrat der SICAV hat im Zuge eines gemeinsamen Verschmelzungsplans vom 5. Juli 2019 den Beschluss gefasst, Candriam Equities L Europe im Teilfonds Candriam Equities L Europe Optimum Quality am 12. Dezember 2019.

Der Verwaltungsrat hat beschlossen, das Datierungssystem der Teilfonds Candriam Equities L Asia, Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Emerging Markets und Candriam Equities L Japan zu ändern, um es bestmöglich an die Marktusancen anzugleichen. Im Laufe des zweiten Halbjahres 2019 wird die Datierung der täglichen Berechnung der Nettoinventarwerte der oben genannten Teilfonds von T-1 zu T geändert.

Die SICAV veröffentlicht jedes Jahr einen detaillierten Bericht über ihre Tätigkeit, die Verwaltung ihrer Vermögenswerte, der aus der in EUR erstellten konsolidierten Vermögensaufstellung, der Gewinn- und Verlustrechnung, des Wertpapierbestands aller Teilfonds sowie dem Bericht des Abschlussprüfers besteht.

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2019

Toelichting 1 - Algemeen

Candriam Equities L (hierna de “BEVEK” of “de fonds”) werd onder de naam “BIL Equities” opgericht voor onbepaalde duur op 27 april 1994, als beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK) in overeenstemming met de bepalingen van deel I van de wet van 17 december 2010 betreffende de Instellingen voor Collectieve Belegging, zoals gewijzigd en de wet van 10 augustus 1915 op de handelsvennootschappen. Zijn minimumkapitaal bedraagt 1.250.000 EUR.

De statuten van de BEVEK werden gepubliceerd in het “Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations” van 9 juni 1994. Zij werden meermaals gewijzigd, en voor het laatst op 1 juli 2018. De overeenkomstige wijzigingen worden gepubliceerd in “Recueil Electronique des Sociétés et Associations” (“RESA”).

De BEVEK is ingeschreven in het Handels- en vennootschapsregister van Luxemburg, onder nummer B-47449.

Momenteel biedt de BEVEK de keuze uit 13 compartimenten, met elk een eigen portefeuille, te weten:

- Candriam Equities L Asia
- Candriam Equities L Australia
- Candriam Equities L Biotechnology
- Candriam Equities L Emerging Markets
- Candriam Equities L EMU
- Candriam Equities L Europe Conviction
- Candriam Equities L Europe Innovation
- Candriam Equities L Europe Optimum Quality
- Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps
- Candriam Equities L Global Demography
- Candriam Equities L Japan
- Candriam Equities L Oncology Impact
- Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

De raad van bestuur van de BEVEK heeft bij een gemeenschappelijk fusieproject van 1 maart 2019 beslist te fuseren de compartimenten Candriam Equities L Germany, Candriam Equities L Switzerland en Candriam Equities L United Kingdom wordt geïntegreerd in het compartiment Candriam Equities L Europe Optimum Quality per 17 mei 2019.

De raad van bestuur van de BEVEK heeft bij een gemeenschappelijk fusieproject van 5 juli 2019 beslist te fuseren Candriam Equities L Europe wordt geïntegreerd in het compartiment Candriam Equities L Europe Optimum Quality per 12 december 2019.

De Raad van Bestuur heeft besloten om het valuteringsysteem van compartimenten van Candriam Equities L Asia, Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Emerging Markets en Candriam Equities L Japan te wijzigen, om het zo veel mogelijk in overeenstemming te brengen met de gebruikelijke marktpraktijken. Vanaf medio 2019 wordt de dagvaluering netto-inventariswaarden van de genoemde fondsen aangepast van D-1 in D.

De BEVEK publiceert elk jaar een gedetailleerd verslag over haar activiteit, over het beheer van haar vermogen. Dat verslag bevat tevens de balans en de geconsolideerde resultatenrekening uitgedrukt in EUR, de gedetailleerde samenstelling van het vermogen van elk compartiment en het verslag van de bedrijfsrevisor.

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2019 (*continued*)

Note 1 - General Information (*continued*)

The structure of multiple sub-funds offers investors not only the advantage of being able to choose between different sub-funds but also of being able to switch between these sub-funds.

In each sub-fund, the SICAV is able to issue registered in different classes, which differed in particular by having different fees and commissions or a different distribution policy.

The shares are only available in registered form.

The classes that may be issued comprise:

- The C class is offered to individuals and companies.
- The CB class is reserved only for certain bank distributors approved by the Management Company.
- The N class is restricted to distributors specially authorised by the Management Company.
- The I class is restricted exclusively to institutional investors whose initial minimum subscription is EUR 250,000. This minimum may be modified at the discretion of the Board of Directors, on condition that equal treatment of shareholders is ensured on the same value day.
- The I2 class is a share class with no performance fee that is reserved solely to institutional investors with a minimum initial subscription of EUR 250,000, or the equivalent in foreign currencies for the classes denominated in foreign currencies (the Board of Directors may adjust this minimum at its discretion provided all shareholders are treated equally on a given valuation day).
- The Z class is reserved:
 - For institutional/professional investors approved by the Management Company. 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 Management Company and managed by an entity of the Candriam Group.
- The ZF class is reserved for feeder UCIs approved by the Management Company and managed by an entity of the Candriam group.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2019 (*suite*)

Note 1 - Généralités (*suite*)

La structure de compartiments multiples offre aux investisseurs l'avantage de pouvoir choisir entre différents compartiments, mais aussi de pouvoir ensuite passer d'un compartiment à un autre.

Dans chaque compartiment, la SICAV pouvait émettre des actions nominatives différentes se distinguant notamment par des droits et commissions différents ou par leur politique de distribution.

Les actions ne sont disponibles que sous forme nominative.

Les classes qui peuvent être émises sont les suivantes :

- La classe C est offerte aux personnes physiques et aux personnes morales.
- La classe CB est réservée uniquement à certains distributeurs bancaires approuvés par la Société de Gestion.
- La classe N est réservée à des distributeurs spécialement approuvés par la Société de Gestion.
- La classe I est réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels dont la souscription initiale minimale est de EUR 250.000. 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.
- La classe I2 est une classe d'actions, sans commission de performance, réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels dont la souscription initiale minimale est d'EUR 250.000,- ou son équivalent en devises pour les classes libellées en devises (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 Z est réservée :
 - Aux investisseurs institutionnels/professionnels approuvés par la Société de Gestion. 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 la Société de Gestion et gérés par une entité du groupe Candriam.
- La classe ZF est réservée aux OPC de type « nourricier » approuvés par la Société de Gestion et gérés par une entité du groupe Candriam.

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 1 - Allgemeines (Fortsetzung)

Die aus mehreren Teilfonds bestehende Struktur bietet den Anlegern den Vorteil, zwischen verschiedenen Teilfonds zu wählen und anschließend von einem Teilfonds in einen anderen wechseln zu können.

Die SICAV konnte für jeden Teilfonds Namensaktien verschiedener Klassen anbieten, die sich insbesondere durch verschiedene Gebühren und Provisionen oder ihre Ausschüttungspolitik unterscheiden.

Die Aktien des Fonds sind nur noch in Form von Namensaktien verfügbar.

Folgende Klassen können ausgegeben werden:

- Die Aktienklasse C richtet sich an natürliche und juristische Personen.
- Die Klasse CB ist ausschließlich bestimmten von der Verwaltungsgesellschaft genehmigten Vertriebsstellen von Banken vorbehalten.
- Die Aktienklasse N ist den von der Verwaltungsgesellschaft ausdrücklich zugelassenen Vertriebsstellen vorbehalten.
- Die Aktienklasse I ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten, deren Erstzeichnungsbetrag mindestens EUR 250.000 beträgt. Dieser Mindestbetrag kann nach Ermessen des Verwaltungsrates geändert werden, solange eine gleiche Behandlung der Aktionäre am jeweiligen Bewertungstag sicher gestellt wird.
- Bei der Aktienklasse I2 handelt es sich um eine ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehaltene Aktienklasse ohne Performancegebühr, deren Erstzeichnungsbetrag mindestens 250.000 EUR oder im Fall der auf Fremdwährung lautenden Klassen mindestens des entsprechenden Gegenwerts in Fremdwährung beträgt (dieser Mindestbetrag kann nach Ermessen des Verwaltungsrates geändert werden, solange eine gleiche Behandlung der Aktionäre am jeweiligen Bewertungstag sichergestellt wird).
- Die Anlageklasse Z ist:
 - Den institutionellen/professionellen und von der Managementgesellschaft zugelassenen Anlegern vorbehalten. Das Portfoliomanagement dieser Anlageklasse wird unmittelbar über den mit dem Anleger geschlossenen Vertrag vergütet. Auf die Vermögen dieser Aktienklasse wird keine Verwaltungsgebühr erhoben.
 - Den von der Managementgesellschaft gebilligten und von einer Gesellschaft der Gruppe Candriam verwalteten OGA vorbehalten.
- Die Anlageklasse ZF ist den von der Verwaltungsgesellschaft entsprechend genehmigten OGA vom Typ „Feeder-Fonds“ vorbehalten, die von einer Gesellschaft der Gruppe Candriam verwaltet werden.

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2019 (*vervolg*)

Toelichting 1 - Algemeen (vervolg)

De structuur met meerdere compartimenten biedt de belegger niet alleen het voordeel dat hij tussen verschillende compartimenten kan kiezen, maar ook dat hij op een later tijdstip van het ene naar het andere compartiment kan overstappen.

De BEVEK kon voor elk compartiment aandelen op naam van verschillende klassen uitgeven. Deze klassen onderscheiden zich in hoofdzaak door hun verschillende rechten en vergoedingen of door hun uitkeringsbeleid.

De aandelen zijn beschikbaar enkel nog op naam.

De klassen die kunnen worden uitgegeven zijn de volgende:

- De klasse C wordt aangeboden aan natuurlijke personen en aan rechtspersonen.
- De klasse CB is uitsluitend voorbehouden aan bepaalde bankdistributeurs die door de beheermaatschappij zijn erkend.
- De klasse N is voorbehouden aan verdelers die speciaal door de Beheermaatschappij.
- De klasse I is uitsluitend voorbehouden aan institutionele beleggers. De minimuminleg bedraagt 250.000 EUR. Dit minimumbedrag kan gewijzigd worden door de Raad van Bestuur op voorwaarde dat de aandeelhouders gelijk worden behandeld op eenzelfde waarderingsdag.
- Voor de klasse I2, een aandelencategorie zonder prestatievergoeding die uitsluitend is voorbehouden voor institutionele beleggers, bedraagt de eerste inschrijving minimaal 250.000 EUR of het equivalent daarvan in een andere valuta voor de klassen die in een andere valuta luiden (dit minimum kan naar eigen goeddunken van de raad van bestuur worden gewijzigd; in dat geval dient op eenzelfde waarderingsdag de gelijke behandeling van de aandeelhouders te zijn gewaarborgd).
- De klasse Z is voorbehouden:
 - Voor institutionele/professionele beleggers die zijn goedgekeurd door de beheermaatschappij. Aangezien de portefeuillebeheeractiviteit voor deze klasse direct wordt vergoed via het contract dat met de belegger is afgesloten, zal er geen provisie voor portefeuillebeheer worden afgehouden van de activa van deze klasse.
 - Aan ICB's die zijn goedgekeurd door de beheermaatschappij en worden beheerd door een entiteit van de groep Candriam.
- De klasse ZF is voorbehouden aan icb's van het type "feeder" die zijn goedgekeurd door de beheermaatschappij en worden beheerd door een entiteit van de groep Candriam.

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2019 (*continued*)

Note 1 - General Information (*continued*)

- The V class is restricted exclusively to institutional investors whose initial minimum subscription is EUR 15,000,000 or its equivalent in foreign currencies for the classes denominated in foreign currencies (this minimum amount may be modified at the discretion of the Board of Directors, on condition that equal treatment of shareholders is ensured on the same valuation day).
- The V2 class is a share class with no performance fee and is restricted to institutional/professional investors, distributors and/or intermediaries approved by the Management Company, and whose initial minimum subscription is EUR 15,000,000 or the equivalent in foreign currencies for the classes denominated in foreign currencies (this amount can be reviewed at the directors' discretion; in this case, equal treatment of shareholders must be ensured on the same valuation day).
- The LOCK class (hereinafter "L class") is a share class linked to a mechanism aimed at limiting the capital risk taken. This mechanism is offered only by Belfius Banque S.A., the sole distributor authorized to distribute these shares. By investing in this class, the investor agrees that the shares be automatically sold as soon as the net asset value has reached a predetermined amount (activation price). Thus when Belfius Banque S.A. ascertains that the net asset value is equal to or lower than the activation price, a redemption order is automatically generated and executed as soon as possible. The sale order will be globalized at the first cut-off date (closing date for receipt of orders) following the date on which the net asset value that gave rise to the automatic triggering of the redemption order was calculated. Given the specific nature of this class, potential investors are invited, before subscribing, to obtain information from their financial adviser at Belfius Banque S.A. in order to familiarize themselves with the technical and operational requirements related to this mechanism.
- The P class is reserved for (i) occupational retirement pension institutions and/or similar investment vehicles, established at the initiative of one or more employers for the benefit of their employees and (ii) groups of one or more employers investing the funds that they hold in order to provide retirement benefits to their employees. The minimum initial subscription is EUR 15,000,000.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2019 (*suite*)

Note 1 - Généralités (*suite*)

- La classe V est réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels dont la souscription initiale minimale est de EUR 15.000.000 ou son équivalent en devises pour les classes libellées en devises (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 V2 est une classe d'actions sans commission de performance, réservée à des investisseurs institutionnels / professionnels, des distributeurs et/ou des intermédiaires, approuvés par la Société de Gestion, dont la souscription initiale minimale est d'EUR 15.000.000 ou son équivalent en devises pour les classes libellées en devises (ce montant peut être revu à la discrétion des administrateurs ; dans ce cas, le traitement égalitaire des actionnaires doit être assuré un même jour d'évaluation).
- La classe LOCK (ci-après dénommée classe L) est une classe d'actions à laquelle se greffe un mécanisme visant à limiter le risque de capital encouru. Ce mécanisme n'est offert que par Belfius Banque S.A., seul distributeur autorisé à commercialiser ces actions. En investissant dans cette classe, l'investisseur accepte que les actions soient vendues automatiquement dès que la valeur nette d'inventaire a atteint un montant déterminé (cours d'activation). Ainsi, lorsque Belfius Banque S.A. constate que la valeur nette d'inventaire est égale ou inférieure au cours d'activation, un ordre de rachat est automatiquement généré et exécuté dans les meilleurs délais. L'ordre de vente sera globalisé dans le premier « cut-off » (date de clôture de réception des ordres) suivant le jour de calcul de la valeur nette d'inventaire qui a entraîné le déclenchement automatique de l'ordre de rachat. Étant donné la spécificité de cette classe, les investisseurs potentiels sont invités, avant de souscrire, à se renseigner auprès de leur conseiller financier chez Belfius Banque S.A. afin de prendre connaissance des impératifs techniques et opérationnels liés à ce mécanisme.
- La classe P est réservée (i) aux institutions de retraite professionnelle et/ou véhicule d'investissement similaire, créés sur l'initiative d'un ou de plusieurs employeurs pour le bénéfice de leurs salariés et (ii) des sociétés d'un ou de plusieurs employeurs investissant les fonds qu'ils détiennent, pour fournir des prestations de retraite à leurs salariés. La souscription initiale minimale est d'EUR 15.000.000.

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 1 - Allgemeines (Fortsetzung)

- Die Aktienklasse V ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten, deren Erstzeichnungsbetrag mindestens EUR 15.000.000 oder im Fall der auf Fremdwährung lautenden Klassen, mindestens des entsprechenden Gegenwerts in Fremdwährung beträgt (dieser Mindestbetrag kann nach Ermessen des Verwaltungsrates geändert werden, solange eine gleiche Behandlung der Aktionäre am jeweiligen Bewertungstag sichergestellt wird).
- Bei der Klasse V2 handelt es sich um eine Aktienklasse ohne Performancegebühr, die den von der Verwaltungsgesellschaft entsprechend gebilligten institutionellen/ professionellen Anlegern, Vertriebsstellen und/oder Finanzintermediären vorbehalten ist und deren Erstzeichnungsbetrag mindestens EUR 15.000.000 beträgt bzw. dem entsprechenden Gegenwert in Fremdwährung bei den auf Fremdwährung lautenden Anlageklassen entspricht. Dieser Mindestbetrag kann nach Ermessen des Verwaltungsrates geändert werden, solange eine gleiche Behandlung der Aktionäre am jeweiligen Bewertungstag sicher gestellt wird.
- Die Aktienklasse LOCK (nachstehend bezeichnet als Klasse L) ist eine Aktienklasse, die mit einem bestimmten Mechanismus verknüpft ist. Dieser zielt darauf ab, das Anlagerisiko des investierten Kapitals in Grenzen zu halten. Lediglich Belfius Banque S.A., bietet diesen Mechanismus an. Sie besitzt als einzige Vertriebsstelle die Zulassung für den Vertrieb dieser Anteile. Der Anleger, der in diese Aktienklasse investiert, akzeptiert mit seiner Anlage, dass die Aktien automatisch veräußert werden, sobald der Nettoinventarwert einen bestimmten Betrag (Aktivierungskurs) erreicht. In diesem Sinne wird automatisch möglichst schnell ein Rücknahmeauftrag generiert und ausgeführt, sobald Belfius Banque S.A. feststellt, dass der Nettoinventarwert dem Aktivierungskurs entspricht oder darunter liegt. Der Verkaufsauftrag wird zum ersten „Cut-Off“-Zeitpunkt (Orderannahme-Schlusszeit) nach dem Tag der Berechnung des Nettoinventarwertes, der zur automatischen Auslösung des Rücknahmeauftrags führte, global erfasst. In Anbetracht der Besonderheit dieser Aktienklasse werden die potenziellen Anleger vor der Zeichnung aufgefordert, sich an ihren Finanzberater bei der Belfius Banque S.A. zu adressieren, um die mit diesem Mechanismus verbundenen technischen und operationellen Voraussetzungen zur Kenntnis zu nehmen.
- Die Aktienklasse P ist (i) Pensionsfonds oder ähnliche Anlageformen vorbehalten, die auf Initiative eines oder mehrerer Arbeitgeber zugunsten ihrer Angestellten errichtet wurden, und (ii) Gesellschaften eines oder mehrerer Arbeitgeber, die von ihnen zurückbehaltene Mittel anlegen, um für ihre Angestellten Ruhestandsleistungen zu erbringen. Der Mindesterstzeichnungsbetrag beträgt EUR 15.000.000.

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Toelichting 1 - Algemeen (vervolg)

- Voor de klasse V, die uitsluitend is voorbehouden voor institutionele beleggers, bedraagt de eerste inschrijving minimaal 15.000.000 EUR of het equivalent daarvan in een andere valuta voor de klassen die in een andere valuta luiden (dit minimum kan naar eigen goeddunken van de raad van bestuur worden gewijzigd; in dat geval dient op eenzelfde waarderingsdag de gelijke behandeling van de aandeelhouders te zijn gewaarborgd).
- De klasse V2 is een vermogenscategorie zonder prestatieprovisie, voorbehouden voor institutionele beleggers/professionals, distributeurs en/of tussenpersonen, goedgekeurd door de beheermaatschappij, met een minimuminleg van 15.000.000 EUR of het equivalent daarvan in valuta's voor de klassen die zijn uitgedrukt in een andere valuta (dat bedrag kan door de bestuurders worden gewijzigd; in dat geval dient op eenzelfde waarderingsdag de gelijke behandeling van de aandeelhouders te zijn gewaarborgd).
- De klasse LOCK (hierna klasse L genoemd) is een klasse van aandelen met een mechanisme om het gelopen kapitaalrisico te beperken. Dat mechanisme wordt enkel aangeboden door Belfius Bank N.V., de enige distributeur die de toelating heeft om deze aandelen te verhandelen. Door in deze klasse te beleggen, aanvaardt de belegger dat de aandelen automatisch worden verkocht zodra de netto-inventariswaarde een bepaald bedrag (activeringskoers) heeft bereikt. Als Belfius Bank N.V. dus vaststelt dat de netto-inventariswaarde gelijk is aan of kleiner is dan de activeringskoers, wordt automatisch een inkooporder gegenereerd en zo snel mogelijk uitgevoerd. Het verkooporder zal worden gebundeld in de eerste "cut-off" (afsluitingsdatum voor de ontvangst van orders) na de berekeningsdag van de netto-inventariswaarde die automatisch het aankooporder heeft gegenereerd. Gezien de specificiteit van deze klasse worden de potentiële beleggers verzocht om vóór elke inschrijving informatie in te winnen bij hun financieel adviseur bij Belfius Bank N.V. om kennis te nemen van de technische en operationele vereisten van dit mechanisme.
- De klasse P is voorbehouden (i) voor professionele pensioeninstellingen en/of gelijkaardige beleggingsinstrumenten, opgericht op initiatief van een of meer werkgevers ten voordele van hun werknemers en (ii) ondernemingen van een of meer werkgevers die de fondsen die ze aanhouden beleggen met het oog op pensioenuitkeringen voor hun werknemers. De minimuminleg bedraagt 15.000.000 EUR.

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2019 (continued)

Note 1 - General Information (continued)

- The PI class is reserved for institutional investors which subscribe before the sub-fund has reached a critical size in terms of assets under management. The minimum initial subscription is EUR 1,000,000, or the equivalent amount in the relevant currency for classes denominated in other currencies (the Board of Directors may adjust this minimum at its discretion provided all shareholders are treated equally on a given valuation day). This class will remain open to subscriptions until one of the following events occurs: (i) the period set by the Board of Directors has expired; (ii) the sub-fund has reached a critical size in terms of assets under management, as defined by the Board of Directors; (iii) the Board of Directors has decided, on justified grounds, to close this class to subscriptions. The Board of Directors has the option of re-opening this share class at its discretion, without being obliged to inform investors beforehand.

- The Y class is a share class reserved exclusively for institutional investors which have been specially approved by the Management Company.

- The R class, which is reserved for financial intermediaries (including distributors and platforms) which:

- have separate arrangements with their clients for the provision of investment services related to the sub-fund, and

- are not entitled to accept and retain from the Management Company and to retain, on account of their applicable laws and regulations or further to agreements with their clients, any fees, commissions or other monetary benefits in connection with the provision of the above-mentioned investment service.

- The R2 class is reserved:

- To distributors and/or intermediaries approved by the Management Company 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 Management Company.

- The S class is a share class reserved exclusively for institutional investors which have been specially approved by the Management Company.

The assets of the different classes are grouped into a single mass.

The assets of the various share classes are pooled within a single account.

The SICAV aims to provide shareholders with an investment vehicle which enables them to have access to the equity market.

The shares issued are described in detail in the section "Changes in the number of shares out-standing for the year ended" of the various sub-funds.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 1 - Généralités (suite)

- La classe PI réservée aux investisseurs institutionnels qui souscrivent avant que le compartiment n'ait atteint une taille critique en termes d'actifs sous gestion. La souscription initiale minimale est d'EUR 1.000.000,- ou son équivalent en devise pour les classes libellées en devises (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). Cette classe restera ouverte à la souscription jusqu'à la survenue d'un des événements suivants : (i) la durée fixée par le Conseil d'Administration est écoulée (ii) le compartiment a atteint une taille critique en termes d'actifs sous gestion, telle que définie par le Conseil d'Administration, (iii) le Conseil d'Administration a décidé, pour des motifs justifiés, de fermer cette classe à la souscription. Le Conseil d'Administration a la faculté de rouvrir cette classe d'actions, à sa discrétion, et sans devoir en informer les investisseurs au préalable.

- La classe Y est une classe d'actions réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels spécialement approuvés par la Société de Gestion.

- la classe R est réservée aux intermédiaires financiers (incluant les distributeurs et plateformes) qui :

- ont des arrangements distincts avec leurs clients pour la fourniture de services d'investissement en rapport avec le compartiment, et

- n'ont pas le droit d'accepter et conserver de la Société de Gestion, en raison de leurs lois et règlements applicables ou suite à des conventions avec leurs clients, des droits, commissions ou autres avantages monétaires en rapport avec la fourniture du service d'investissement susmentionné.

- La classe R2 est réservée :

- Aux distributeurs et/ou intermédiaires approuvés par la Société de Gestion 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 la Société de Gestion.

- La classe S est une classe d'actions réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels spécialement approuvés par la Société de Gestion.

Les actifs des différentes classes sont fondus dans une masse unique.

Les actifs des diverses catégories d'actions sont regroupées au sein d'un seul et même compte.

L'objectif de la SICAV est de fournir aux actionnaires, par le biais des compartiments disponibles, un véhicule d'investissement leur permettant d'accéder aux marchés des actions.

Les actions émises sont décrites en détail à la section « Changements intervenus dans le nombre d'actions pour l'exercice clôturé » des différents compartiments.

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 1 - Allgemeines (Fortsetzung)

- Die Anteilsklasse PI, die den institutionellen Anlegern vorbehalten ist, die Anteile zeichnen, bevor der Teilfonds in Bezug auf das verwaltete Vermögen ((AuM) eine kritische Größe erreicht hat. Die Mindestzeichnung bei Erstzeichnung beläuft sich auf 1.000.000 EUR bzw. deren Gegenwert in Fremdwährung für auf Fremdwährungen lautende Anteilsklassen (dieser Mindestzeichnungsbetrag kann nach Ermessen des Verwaltungsrates geändert werden, solange die Gleichbehandlung der Anteilinhaber am jeweiligen Bewertungstag gewährleistet ist); Diese Anteilsklasse steht bis zum Eintritt eines der nachstehend aufgeführten Ereignisse zur Zeichnung offen: (i) die vom Verwaltungsrat festgelegte Dauer ist abgelaufen (ii) der Teilfonds hat in Bezug auf das vom Verwaltungsrat festgelegte verwaltete Vermögen (AuM) eine kritische Größe erreicht, (iii) der Verwaltungsrat hat den Beschluss gefasst, diese Anteilsklasse bei begründetem Anlass für die Zeichnung zu schließen. Der Verwaltungsrat kann diese Aktienklasse nach seinem Ermessen und ohne hierzu die Anleger im Voraus darüber informieren zu müssen, erneut öffnen.
- Die Aktienklasse Y ist ausschließlich eigens von der Verwaltungsgesellschaft zugelassenen institutionellen Anlegern vorbehalten.
- Die Klasse R ist den Finanzintermediären vorbehalten (einschließlich den Vertriebsstellen und Plattformen), die:
 - mit ihren Kunden gesonderte Vereinbarungen über die Erbringung von Wertpapierdienstleistungen im Zusammenhang mit dem Teilfonds getroffen haben, und
 - nicht berechtigt sind, aufgrund der für sie geltenden Gesetze und Vorschriften oder aufgrund von mit ihren Kunden abgeschlossenen Verträgen von der Verwaltungsgesellschaft irgendwelche Gebühren, Provisionen oder sonstige geldwerte Vorteile im Zusammenhang mit der Erbringung der vorgenannten Wertpapierdienstleistung zu akzeptieren und einzubehalten.
- Die Anlageklasse R2 ist:
 - Sie ist den Vertriebsstellen und/oder Finanzintermediären vorbehalten, die von der Verwaltungsgesellschaft gebilligt wurden und die für die Anlagen in dieser Klasse kein Entgelt einer Gesellschaft der Gruppe Candriam erhalten, wenn die endgültigen Anlagen in Aktien im Rahmen eines Mandats erfolgen.
 - Sie ist den von der Verwaltungsgesellschaft gebilligten OGA vorbehalten.
- Die Aktienklasse S ist ausschließlich eigens von der Verwaltungsgesellschaft zugelassenen institutionellen Anlegern vorbehalten.

Die Vermögenswerte der einzelnen Klassen bilden eine einzige Masse.

Die Vermögenswerte der einzelnen Aktienklassen werden in einem einzigen Konto gepoolt.

Ziel der SICAV ist es, den Aktionären mittels der verfügbaren Teilfonds ein ideales Investitionsinstrument zur Verfügung zu stellen, das ihnen Zugang zu den Aktienmärkten gewährt.

Die ausgegebenen Aktien werden im Abschnitt „Veränderung der Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien im abgelaufenen Geschäftsjahr“ zu den einzelnen Teilfonds ausführlich beschrieben.

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Toelichting 1 - Algemeen (vervolg)

- De klasse PI, voorbehouden aan institutionele beleggers die inschrijven vóór het compartiment een kritieke massa heeft bereikt in termen van vermogen onder beheer. De minimale eerste inschrijving bedraagt 1.000.000 EUR of het equivalent daarvan in een andere valuta voor de klassen die in een andere valuta luiden (dat minimum kan naar goeddunken van de raad van bestuur worden gewijzigd; in dat geval dient op eenzelfde waarderingsdag de gelijke behandeling van de aandeelhouders te zijn gewaarborgd). Deze klasse zal open blijven voor inschrijving tot een van de volgende gebeurtenissen plaatsvindt: (i) de door de raad van bestuur vastgelegde termijn is verstreken; (ii) het compartiment heeft een kritieke massa bereikt in termen van vermogen onder beheer, zoals gedefinieerd door de raad van bestuur; (iii) de raad van bestuur heeft, om gerechtvaardigde redenen, beslist deze klasse te sluiten voor inschrijving. De raad van bestuur heeft de mogelijkheid deze aandelen categorie weer open te stellen, naar eigen goeddunken en zonder de beleggers daar vooraf op de hoogte van te moeten brengen.
- De klasse Y is een aandelen categorie die uitsluitend is voorbehouden aan institutionele beleggers die speciaal door de beheermaatschappij zijn erkend.
- De klasse R is voorbehouden aan financiële tussenpersonen (inclusief distributeurs en platformen) die:
 - een andere regeling getroffen hebben met hun klanten voor het verstrekken van beleggingsdiensten met betrekking tot het compartiment; en
 - hebben, als gevolg van de geldende wetten en reglementen of als gevolg van de overeenkomsten met hun klanten, niet het recht van de beheermaatschappij rechten, provisies of andere monetaire voordelen te aanvaarden en te behouden in verband met de levering van de bovenvermelde beleggingsservice.
- De klasse R2 is voorbehouden:
 - Aan de distributeurs en/of tussenpersonen die zijn erkend door de beheermaatschappij en die voor de beleggingen in deze klasse geen enkele vorm van bezoldiging van een entiteit van de groep Candriam ontvangen, als de uiteindelijke beleggingen in de aandelen plaatsvinden in het kader van een mandaat.
 - Voor ICB's die zijn erkend door de beheermaatschappij.
- De klasse S is een aandelen categorie die uitsluitend is voorbehouden aan institutionele beleggers die speciaal door de beheermaatschappij zijn erkend.

De activa van de verschillende klassen zijn in een enkele kapitaal massa samengebracht.

De activa van de verschillende aandelen categorieën worden samengevoegd in één account.

De BEVEK heeft tot doel de aandeelhouders via de beschikbare compartimenten een beleggingsinstrument te bieden waarmee zij toegang krijgen tot de aandelenmarkten.

De uitgegeven aandelen worden gedetailleerd beschreven in het deel "Wijzigingen in het aantal aandelen voor het afgesloten boekjaar" van de verschillende compartimenten.

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2019 (*continued*)

Note 1 - General Information (continued)

Abbreviations

- CBEURH = CB EUR Hedged (hedged against exchange-rate risk EUR/USD)
- CBEURU = CB EUR (unhedged against USD)
- CCHFH = C CHF Hedged (hedged against exchange-rate risk CHF/USD)
- CEURH = C EUR Hedged (hedged against exchange-rate risk EUR/USD)
- CEURU = C EUR (unhedged against USD)
- CGBPH = C GBP Hedged (hedged against exchange-rate risk GBP/USD)
- CUSDH = Classique USD Hedged (hedged against exchange-rate risk USD/EUR)
- CUSDU = C USD (unhedged against EUR)
- IEURH = I EUR Hedged (hedged against exchange-rate risk EUR/USD)
- IGBPH = I GBP Hedged (hedged against exchange-rate risk GBP/USD)
- IUSDH = I USD Hedged (hedged against exchange-rate risk USD/EUR)
- I2GBPH = I2 GBP Hedged (hedged against exchange-rate risk GBP/USD)
- I2USDU = I2 USD (unhedged against EUR)
- IGBPU = I GBP (unhedged against USD)
- IEURH = I EUR Hedged (hedged against exchange-rate risk EUR/USD)
- IEURU = I EUR (unhedged against USD)
- LEURU = L EUR (unhedged against USD)
- NEURH = N EUR Hedged (hedged against exchange-rate risk EUR/USD)
- NEURU = N EUR (unhedged against USD)
- R2EURU = R2 EUR (unhedged against USD)
- R2EURH = R2 EUR Hedged (hedged against exchange-rate risk EUR/USD)
- RCHFH = R CHF Hedged (hedged against exchange-rate risk CHF/USD)
- REURU = R EUR (unhedged against USD)
- REURH = R EUR Hedged (hedged against exchange-rate risk EUR/USD)
- RGBPH = R GBP Hedged (hedged against exchange-rate risk GBP/USD)
- RGBPU = R GBP (unhedged against USD)
- SJPYAH = S JPY A Hedged (hedged against exchange-rate risk JPY/USD)
- SJPYU = S JPY (unhedged against USD)
- V2USDU = V2 USD (unhedged against EUR)
- ZFEURU = ZF EUR (unhedged against USD)

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2019 (*suite*)

Note 1 - Généralités (suite)

Abréviations

- CBEURH = CB EUR Hedged (couverte contre le risque de change EUR/USD)
- CBEURU = CB EUR (non couverte contre l'USD)
- CCHFH = C CHF Hedged (couverte contre le risque de change CHF/USD)
- CEURH = C EUR Hedged (couverte contre le risque de change EUR/USD)
- CEURU = C EUR (non couverte contre l'USD)
- CGBPH = C GBP Hedged (couverte contre le risque de change GBP/USD)
- CUSDH = Classique USD Hedged (couverte contre le risque de change USD/EUR)
- CUSDU = C USD (non couverte contre l'EUR)
- I EURH = I EUR Hedged (couverte contre le risque de change EUR/USD)
- IGBPH = I GBP Hedged (couverte contre le risque de change GBP/USD)
- IUSDH = I USD Hedged (couverte contre le risque de change USD/EUR)
- I2GBPH = I2 GBP Hedged (couverte contre le risque de change GBP/USD)
- I2USDU = I2 USD (non couverte contre l'EUR)
- IGBPU = I GBP (non couverte contre l'USD)
- IEURH = I EUR Hedged (couverte contre le risque de change EUR/USD)
- IEURU = I EUR (non couverte contre l'USD)
- LEURU = L EUR (non couverte contre l'USD)
- NEURH = N EUR Hedged (couverte contre le risque de change EUR/USD)
- NEURU = N EUR (non couverte contre l'USD)
- R2EURU = R2 EUR (non couverte contre l'USD)
- R2EURH = R2 EUR Hedged (couverte contre le risque de change EUR/USD)
- RCHFH = R CHF Hedged (couverte contre le risque de change CHF/USD)
- REURU = R EUR (non couverte contre l'USD)
- REURH = R EUR Hedged (couverte contre le risque de change EUR/USD)
- RGBPH = R GBP Hedged (couverte contre le risque de change GBP/USD)
- RGBPU = R GBP (non couverte contre l'USD)
- SJPYAH = S JPY A Hedged (couverte contre le risque de change JPY/USD)
- SJPYU = S JPY (non couverte contre l'USD)
- V2USDU = V2 USD (non couverte contre l'EUR)
- ZFEURU = ZF EUR (non couverte contre l'USD)

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 1 - Allgemeines (Fortsetzung)

Abkürzungen

- CBEURH = CB EUR Hedged (gegen das Wechselkursrisiko abgesichert EUR/USD)
- CBEURU = CB EUR (nicht gegen das USD)
- CCHFH = C CHF Hedged (gegen das Wechselkursrisiko abgesichert CHF/USD)
- CEURH = C EUR Hedged (gegen das Wechselkursrisiko abgesichert EUR/USD)
- CECEURU = C EUR (nicht gegen das USD)
- CGBPH = C GBP Hedged (gegen das Wechselkursrisiko abgesichert GBP/USD)
- CUSDH = Classique USD Hedged (gegen das Wechselkursrisiko abgesichert EUR/USD)
- CUSDU = C USD (nicht gegen das EUR)
- IEURH = I EUR Hedged (gegen das Wechselkursrisiko abgesichert EUR/USD)
- IGBPH = I GBP Hedged (gegen das Wechselkursrisiko abgesichert GBP/USD)
- IUSDH = I USD Hedged (gegen das Wechselkursrisiko abgesichert USD/EUR)
- I2GBPH = I2 GBP Hedged (gegen das Wechselkursrisiko abgesichert GBP/USD)
- I2USDU = I2 USD (nicht gegen das EUR)
- IGBPU = I GBP (nicht gegen das USD)
- IEURH = I EUR Hedged (gegen das Wechselkursrisiko abgesichert EUR/USD)
- IEURU = I EUR (nicht gegen das USD)
- LEURU = L EUR (nicht gegen das USD)
- NEURH = N EUR Hedged (gegen das Wechselkursrisiko abgesichert EUR/USD)
- NEURU = N EUR (nicht gegen das USD)
- R2EURU = R2 EUR (nicht gegen das USD)
- R2EURH = R2 EUR Hedged (gegen das Wechselkursrisiko abgesichert EUR/ USD)
- RCHFH = R CHF Hedged (gegen das Wechselkursrisiko abgesichert CHF/ USD)
- REURU = R EUR (nicht gegen das USD)
- REURH = R EUR Hedged (gegen das Wechselkursrisiko abgesichert EUR/USD)
- RGBPH = R GBP Hedged (gegen das Wechselkursrisiko abgesichert GBP/USD)
- RGBPU = R GBP (nicht gegen das USD)
- SJPYAH = S JPY A Hedged (gegen das Wechselkursrisiko abgesichert JPY/USD)
- SJPYU = S JPY (nicht gegen das USD)
- V2USDU = V2 USD (nicht gegen das EUR)
- ZFEURU = ZF EUR (nicht gegen das USD)

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Toelichting 1 - Algemeen (vervolg)

Afkortingen

- CBEURH = CB EUR Hedged (gedekt tegen wisselkoersrisico's EUR/USD)
- CBEURU = CB EUR (niet gedekt tegen USD)
- CCHFH = C CHF Hedged (gedekt tegen wisselkoersrisico's CHF/USD)
- CEURH = C EUR Hedged (gedekt tegen wisselkoersrisico's EUR/USD)
- CEURU = C EUR (niet gedekt tegen USD)
- CGBPH = C GBP Hedged (gedekt tegen wisselkoersrisico's GBP/USD)
- CUSDH = Classique USD Hedged (gedekt tegen wisselkoersrisico's EUR/USD)
- CUSDU = C USD (niet gedekt tegen EUR)
- IEURH = I EUR Hedged (gedekt tegen wisselkoersrisico's EUR/USD)
- IGBPH = I GBP Hedged (gedekt tegen wisselkoersrisico's GBP/USD)
- IUSDH = I USD Hedged (gedekt tegen wisselkoersrisico's USD/EUR)
- I2GBPH = I2 GBP Hedged (gedekt tegen wisselkoersrisico's GBP/USD)
- I2USDU = I2 USD (niet gedekt tegen EUR)
- IGBPU = I GBP (niet gedekt tegen USD)
- IEURH = I EUR Hedged (gedekt tegen wisselkoersrisico's EUR/USD)
- IEURU = I EUR (niet gedekt tegen USD)
- LEURU = L EUR (niet gedekt tegen USD)
- NEURH = N EUR Hedged (gedekt tegen wisselkoersrisico's EUR/USD)
- NEURU = N EUR (niet gedekt tegen USD)
- R2EURU = R2 EUR (niet gedekt tegen USD)
- R2EURH = R2 EUR Hedged (gedekt tegen wisselkoersrisico's EUR/USD)
- RCHFH = R CHF Hedged (gedekt tegen wisselkoersrisico's CHF/USD)
- REURU = R EUR (niet gedekt tegen USD)
- REURH = R EUR Hedged (gedekt tegen wisselkoersrisico's EUR/USD)
- RGBPH = R GBP Hedged (gedekt tegen wisselkoersrisico's GBP/USD)
- RGBPU = R GBP (niet gedekt tegen USD)
- SJPYAH = S JPY A Hedged (gedekt tegen wisselkoersrisico's JPY/USD)
- SJPYU = S JPY (niet gedekt tegen USD)
- V2USDU = V2 USD (niet gedekt tegen EUR)
- ZFEURU = ZF EUR (niet gedekt tegen USD)

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2019 (*continued*)

Note 2 - Principal Accounting Policies

Presentation of financial statements

The financial statements of the SICAV are prepared in accordance with Luxembourg regulations relating to Undertakings for Collective Investment.

The financial statements have been presented on the basis of the net asset value of December 31, 2019, calculated on January 2, 2020. In accordance with the prospectus, the net asset values have been calculated using the latest prices and exchange rates known at the time of the calculation based on the stock market prices of December 31, 2019, (excluding Asian Equities) and was published on January 2, 2020.

By way of information, if the SICAV had calculated the net asset values solely with a view to publication, the market prices used to value the investment portfolio would have been the closing prices on December 31, 2019 for the entire investment portfolio, including the Asian equities. However, the net asset values would not have been significantly different from those shown in these audited financial statements except for the following sub-funds:

For all sub-funds Candriam Equities L except Candriam Equities L Japan, the net asset values used for the purpose of the Financial Statements are dated December 31, 2019. It was calculated on January 2, 2020 based on stock market prices of December 31, 2019 and was published on January 2, 2020.

For the sub-fund Candriam Equities L Japan, the net asset value used for the purpose of the Financial Statements is dated December 30, 2019.

It was calculated on December 31, 2019 based on stock market prices of December 30, 2019 and was published on December 31, 2019.

a) Valuation of each sub-fund's portfolio

The valuation of any security admitted for trading to an official listing or any other normally operating regulated market which is recognised and open to the public is based on the last price known in Luxembourg on the valuation date or, if this stock is traded on several markets, on the last known price on the principal market on which it is traded. If the last known price is not representative, the valuation shall be based on the probable realisation value as estimated by the Board of Directors with prudence and good faith. Securities which are neither quoted nor traded on a stock market or any other normally operating regulated market which is recognised and open to the public shall be valued on the basis of the probable realisation value as estimated with due prudence and good faith. All other assets shall be valued by the directors on the basis of the probable realisation value which must be estimated in good faith and according to generally accepted principles and procedures.

Valuation of officially quoted securities or those traded on any other market or on any other regulated market in regular operation, recognised and open to the public is based on the last known price, in Luxembourg, on the valuation day. If such securities are traded on more than one market, valuation is based on the last known price of the main market for such securities.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2019 (*suite*)

Note 2 - Principales méthodes comptables

Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif.

Les états financiers sont présentés sur base de la valeur nette d'inventaire du 31 décembre 2019, calculée le 2 janvier 2020. En accord avec le prospectus, les valeurs nettes d'inventaire ont été calculées en utilisant les derniers cours connus au moment du calcul sur base des cours de bourse du 31 décembre 2019 (excluant les actions asiatiques) et a été publiée en date du 2 janvier 2020.

À titre d'information, si la SICAV avait calculé les valeurs nettes d'inventaire en se fondant uniquement sur la valeur de publication, les cours de marché employés pour valoriser le portefeuille d'investissement auraient été les cours de clôture du 31 décembre 2019 pour l'ensemble du portefeuille d'investissement, y compris les actions asiatiques. Néanmoins, les valeurs nettes d'inventaire n'auraient pas été sensiblement différentes de celles présentées dans les états financiers audités, à l'exception des compartiments suivant :

Pour tous les compartiments Candriam Equities L, à l'exception de Candriam Equities L Japan, les valeurs nettes d'inventaires utilisées aux fins des États financiers sont celles du 31 décembre 2019. Elle a été calculée le 2 janvier 2020, sur base des cours de Bourse du 31 décembre 2019 puis publiée en date du 2 janvier 2020.

Pour le compartiment Candriam Equities L Japan, la valeur nette d'inventaire utilisée aux fins des états financiers est datée du 30 décembre 2019. Elle a été calculée le 31 décembre 2019 sur la base des cours de Bourse du 30 décembre 2019 puis publiées le 31 décembre 2019.

a) Evaluation du portefeuille-titres de chaque compartiment

L'évaluation de toute valeur admise à une cote officielle ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est basée sur le dernier cours connu à Luxembourg, le jour d'évaluation, et, si cette valeur est traitée sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours connu du marché principal de cette valeur, 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 non cotées ou non négociées sur un marché boursier ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public seront évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi. Tous les autres avoirs seront évalués par les administrateurs sur base de la valeur probable de réalisation, laquelle doit être estimée de bonne foi et selon des principes et procédures généralement admis.

Les valeurs admises à une cote officielle ou négociées sur tout autre marché réglementé en fonctionnement régulier, reconnu, et ouvert au public, sont évaluées au dernier cours connu, à Luxembourg, le jour d'évaluation. Si ces valeurs sont traitées sur plusieurs marchés, l'évaluation est faite sur la base du dernier cours connu du marché principal de ces valeurs.

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 2 - Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte der SICAV sind gemäß der in Luxemburg geltenden Vorschriften für Kapitalanlagefonds erstellt. Der Bericht wurde auf Grundlage der letzten Nettoinventarberechnung vor dem Bilanzstichtag berechnet.

Die Ausarbeitung des Abschlusses erfolgte auf der Grundlage des am 2. Januar 2020 berechneten Nettoinventarwerts vom 31. Dezember 2019. Dem Prospekt entsprechend erfolgte die Berechnung der Nettoinventarwerte unter Heranziehung der letzten zum Zeitpunkt der Berechnung bekannten Kurse auf der Grundlage der Börsenkurse vom 31. Dezember 2019 (unter Ausschluss der asiatischen Aktien) berechnet und am 2. Januar 2020 veröffentlicht.

Zur Information sei angemerkt, dass, sofern die SICAV die Nettoinventarwerte ausschließlich zum Zweck der Veröffentlichung berechnet hätte, als Marktkurse zur Bewertung des Anlageportfolios für das gesamte Anlageportfolio, einschließlich der asiatischen Aktien, die Schlusskurse am 31. Dezember 2019 verwendet worden wären. Die Nettoinventarwerte hätten sich in diesem Fall jedoch nicht wesentlich von den in diesem geprüften Jahresabschluss ausgewiesenen unterschieden, mit Ausnahme des folgenden Teilfonds:

Für alle Teilfonds Candriam Equities L, mit Ausnahme Candriam Equities L Japan entsprechen die für die Erstellung des Jahresabschlusses verwendeten Nettoinventarwerte den Werten vom 31. Dezember 2019. Sie wurden am 2. Januar 2020 auf der Grundlage der Börsenkurse vom 31. Dezember 2019 berechnet und am 2. Januar 2020 veröffentlicht.

Für den Teilfonds Candriam Equities L Japan entspricht der für die Erstellung des Jahresabschlusses verwendete Nettoinventarwert dem Wert vom 30. Dezember 2019. Er wurde am 31. Dezember 2019 auf der Grundlage der Börsenkurse vom 30. Dezember 2019 berechnet und am 31. Dezember 2019 veröffentlicht.

a) Bewertung des Wertpapierportfolios der einzelnen Teilfonds

Die Bewertung von Wertpapieren, die amtlich notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt, der ordnungsgemäß funktioniert, anerkannt und öffentlich zugänglich ist, gehandelt werden, basiert auf dem letzten in Luxemburg bekannten Kurs am Bewertungstag oder, falls das gleiche Wertpapier an verschiedenen Märkten notiert ist, auf dem letzten am Hauptmarkt dieses Wertes bekannten Kurs. Wenn der letzte bekannte Kurs nicht repräsentativ ist, basiert die Bewertung auf dem wahrscheinlichen Marktwert, den der Verwaltungsrat angemessen und in gutem Glauben festlegt. Der Wert von Wertpapieren, die nicht an der Börse oder einem anderen geregelten Markt, der ordnungsgemäß funktioniert, anerkannt und öffentlich zugänglich ist, notiert sind oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des wahrscheinlichen Marktwertes angemessen und in gutem Glauben festgelegt. Alle weiteren Guthaben werden durch die Vermögensverwalter auf der Grundlage des wahrscheinlichen Marktwertes festgelegt, der in gutem Glauben und gemäß allgemein zulässigen Prinzipien und Verfahren festgelegt wird.

Der Wert von Wertpapieren, die zur amtlichen Notierung an einer Börse oder an irgendeinem sonstigen Markt sind, der ordnungsgemäß funktioniert, anerkannt und für das Publikum offen ist, wird auf der Grundlage des letztbekannten Kurses bestimmt, in Luxemburg, dem Bewertungstag. Wird dieses Wertpapier an mehreren Märkten gehandelt, erfolgt die Wertermittlung auf der Grundlage des letztbekannten Kurses auf dem Markt, auf dem das Wertpapier hauptsächlich gehandelt wird.

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methoden

Voorstelling van de financiële staten

De financiële staten van de BEVEK worden opgesteld in overeenstemming met de geldende voorschriften van het Groothertogdom Luxemburg met betrekking tot de Instellingen voor Collectieve Belegging.

De rekening wordt voorgesteld op basis van de netto-inventariswaarde van 31 december 2019, berekend op 2 januari 2020. In overeenstemming met het prospectus werden de netto-inventariswaarden berekend op basis van de laatste bekende koers op het moment van de berekening op basis van de beurskoersen van 31 december 2019 (exclusief de Aziatische aandelen) en werd gepubliceerd op 2 januari 2020.

Ter informatie, als de sicav de netto-inventariswaarden uitsluitend had berekend met het oog op publicatie, zouden de beurskoersen die werden gebruikt om de beleggingsportefeuille te waarderen, de slotkoersen per 31 december 2019 zijn geweest voor de hele beleggingsportefeuille, met inbegrip van de Aziatische aandelen. Die netto-inventariswaarden zouden echter niet aanzienlijk hebben verschild van die in de gecontroleerde jaarrekeningen, met uitzondering van de volgende compartimenten:

Voor alle compartimenten Candriam Equities L, met uitzondering Candriam Equities L Japan zijn de netto-inventariswaarde die werd gebruikt voor de doeleinden van de jaarrekeningen die van 31 december 2019. Ze werd berekend op 2 januari 2020, op basis van de beurskoersen per 31 december 2019, en werd gepubliceerd op 2 januari 2020.

Voor het compartiment Candriam Equities L Japan is de netto-inventariswaarde die werd gebruikt voor de doeleinden van de jaarrekeningen die van 30 december 2019. Ze werd berekend op 31 december 2019, op basis van beurskoersen per 30 december 2019, en werd gepubliceerd op 31 december 2019.

a) Evaluatie van de effectenportefeuille van elk compartiment

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

De effecten toegelaten tot een officiële notering of verhandeld op elke andere gereguleerde markt met regelmatige werking, erkend en open voor het publiek worden verhandeld markt, worden geëvalueerd volgens hun laatste gekende koers, in Luxemburg, op de waarderingsdag. Indien de effecten op verschillende markten verhandeld worden, gebeurt de evaluatie op basis van de laatste gekende koers op de voornaamste markt waar deze effecten verhandeld worden.

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2019 (*continued*)

Note 2 - Principal Accounting Policies (continued)

Presentation of financial statements (continued)

b) Net realised profits or losses on sales of investments from each sub-fund

The realised profits or losses realised on sales of investments from each sub-fund are calculated based on the average cost of the investments sold.

c) Conversion of foreign currencies for each sub-fund

The accounts of the various sub-funds are maintained in the following currencies:

Candriam Equities L Asia	USD
Candriam Equities L Australia	AUD
Candriam Equities L Biotechnology	USD
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR
Candriam Equities L EMU	EUR
Candriam Equities L Europe*	EUR
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR
Candriam Equities L Germany*	EUR
Candriam Equities L Global Demography	EUR
Candriam Equities L Japan	JPY
Candriam Equities L Oncology Impact	USD
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD
Candriam Equities L Switzerland*	CHF
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP

The financial statements of the sub-funds are prepared in the above-mentioned currencies. The values expressed in a currency other than the currency of the sub-fund are translated into the base currency at the exchange rate prevailing at closure.

Income and expenses in a currency other than the currency of each sub-fund are translated into the base currency at the exchange rates prevailing at the transaction date.

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2019 (*suite*)

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

Présentation des états financiers (suite)

b) Bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sur ventes d'investissements de chaque compartiment

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

c) Conversion des devises étrangères pour chaque compartiment

La comptabilité des compartiments est tenue dans les devises suivantes :

Candriam Equities L Asia	USD
Candriam Equities L Australia	AUD
Candriam Equities L Biotechnology	USD
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR
Candriam Equities L EMU	EUR
Candriam Equities L Europe*	EUR
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR
Candriam Equities L Germany*	EUR
Candriam Equities L Global Demography	EUR
Candriam Equities L Japan	JPY
Candriam Equities L Oncology Impact	USD
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD
Candriam Equities L Switzerland*	CHF
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP

Les états financiers des compartiments sont établis dans la devise susmentionnée. Les valeurs exprimées en d'autres devises que la devise du compartiment sont converties dans cette devise aux cours de change en vigueur à la clôture.

Les revenus et frais en devises autres que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise au cours de change en vigueur à la date de l'opération.

* see Note 1 / voir Note 1

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 2 - Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden (Fortsetzung)

Darstellung der Finanzberichte (Fortsetzung)

b) Realisierte Nettogewinne oder Verluste aus Wertpapierverkäufen der einzelnen Teilfonds

Die aus Wertpapierverkäufen der einzelnen Klassen erzielten Gewinne oder Verluste werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Kosten der verkauften Wertpapiere berechnet.

c) Umrechnung ausländischer Währungen für die einzelnen Teilfonds

Erfolgt die Buchführung der einzelnen Teilfonds in der folgenden Währung:

Candriam Equities L Asia	USD
Candriam Equities L Australia	AUD
Candriam Equities L Biotechnology	USD
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR
Candriam Equities L EMU	EUR
Candriam Equities L Europe*	EUR
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR
Candriam Equities L Germany*	EUR
Candriam Equities L Global Demography	EUR
Candriam Equities L Japan	JPY
Candriam Equities L Oncology Impact	USD
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD
Candriam Equities L Switzerland*	CHF
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP

Die Abschlüsse der einzelnen Teilfonds werden in der oben genannten Währung erstellt. Die Bewertung der Wertpapiere des Portfolios, die auf andere Währungen als die Währung des Teilfonds lautet, wird zu den bei Abschluss geltenden Umrechnungskursen in diese Währung umgerechnet.

Die Erträge und Aufwendungen, die in anderen Währungen als die des Teilfonds lauten, werden zu den am Tage der Transaktion geltenden Umrechnungskursen in diese Währung umgerechnet.

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methoden (vervolg)

Voorstelling van de financiële staten (vervolg)

b) Nettowinsten of verliezen gerealiseerd op de verkoop van effecten van elk compartiment

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

c) Omzetting van vreemde munten voor elk compartiment

De boekhouding van de compartimenten wordt in de volgende munten opgesteld:

Candriam Equities L Asia	USD
Candriam Equities L Australia	AUD
Candriam Equities L Biotechnology	USD
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR
Candriam Equities L EMU	EUR
Candriam Equities L Europe*	EUR
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR
Candriam Equities L Germany*	EUR
Candriam Equities L Global Demography	EUR
Candriam Equities L Japan	JPY
Candriam Equities L Oncology Impact	USD
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD
Candriam Equities L Switzerland*	CHF
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP

De financiële staten van de compartimenten worden opgesteld in bovengenoemde munt. De evaluatiewaarde van de effecten in portefeuille, uitgedrukt in andere munten dan die van het compartiment wordt in deze munt omgezet volgens de wisselkoersen van kracht bij afsluiting.

Kosten en inkomsten, uitgedrukt in andere munten dan die van het compartiment, worden omgezet in deze munt tegen de wisselkoers van kracht op de transactiedatum.

* Siehe Erläuterung 1 / * Zie Toelichting 1

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2019 *(continued)*

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2019 *(suite)*

Note 2 - Principal Accounting Policies (continued)

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

c) Conversion of foreign currencies for each sub-fund (continued)

c) Conversion des devises étrangères pour chaque compartiment (suite)

Exchange rates used as at December 31, 2019:

Cours de change utilisés au 31 décembre 2019 :

1 EUR	=	1.596842	AUD
1 EUR	=	4.503668	BRL
1 EUR	=	1.455601	CAD
1 EUR	=	1.086973	CHF
1 EUR	=	7.805164	CNH
1 EUR	=	7.806741	CNY
1 EUR	=	25.413752	CZK
1 EUR	=	7.472473	DKK
1 EUR	=	0.847330	GBP
1 EUR	=	8.746299	HKD
1 EUR	=	330.966194	HUF
1 EUR	=	1,5530.91212	IDR
1 EUR	=	79.908708	INR
1 EUR	=	121.987665	JPY
1 EUR	=	1,295.260116	KRW
1 EUR	=	21.189999	MXN
1 EUR	=	4.585789	MYR
1 EUR	=	9.863709	NOK
1 EUR	=	56.769355	PHP
1 EUR	=	4.251250	PLN
1 EUR	=	69.512346	RUB
1 EUR	=	10.507742	SEK
1 EUR	=	1.509370	SGD
1 EUR	=	33.415849	THB
1 EUR	=	6.665715	TRY
1 EUR	=	33.531859	TWD
1 EUR	=	1.122500	USD
1 EUR	=	15.696447	ZAR

For the sub-fund Candriam Equities L Asia, Candriam Equities L Australia and Candriam Equities L Emerging Market, the exchange rate used is:

Pour le compartiment Candriam Equities L Asia, Candriam Equities L Australia et Candriam Equities L Emerging Market, le cour de change est:

1 EUR	=	1.120400	USD
-------	---	----------	-----

For the sub-fund Candriam Equities L Japan, the exchange rate used as at December 30, 2019 is:

Pour le compartiment Candriam Equities L Japan, le cour de change utilisés au 30 décembre 2019 est :

1 EUR	=	122.242743	JPY
-------	---	------------	-----

d) Financial statements of the SICAV

d) Etats financiers de la SICAV

The combined statement of the SICAV's net assets and the combined statement of changes in net assets which are expressed in EUR are the sum of the statement of net assets, the statement of changes in net assets of each sub-fund converted into the currency of the SICAV using exchange rates prevailing at the closing date.

L'état combiné des actifs nets de la SICAV ainsi que l'état combiné des variations des actifs nets qui sont exprimés en EUR correspondent à la somme de l'état des actifs nets, de l'état des variations des actifs nets de chacun des compartiments convertis dans la devise de la SICAV sur la base des taux de change en vigueur à la date de clôture.

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

**Erläuterung 2 - Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden
(Fortsetzung)**

**Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methoden
(vervolg)**

c) Umrechnung ausländischer Währungen für die einzelnen Teilfonds
(Fortsetzung)

c) Omzetting van vreemde munten voor elk compartiment (vervolg)

Umrechnungskurse zum 31. Dezember 2019:

Wisselkoersen gebruikt op 31 december 2019:

1 EUR	=	1.596842	AUD
1 EUR	=	4.503668	BRL
1 EUR	=	1.455601	CAD
1 EUR	=	1.086973	CHF
1 EUR	=	7.805164	CNH
1 EUR	=	7.806741	CNY
1 EUR	=	25.413752	CZK
1 EUR	=	7.472473	DKK
1 EUR	=	0.847330	GBP
1 EUR	=	8.746299	HKD
1 EUR	=	330.966194	HUF
1 EUR	=	1,5530.91212	IDR
1 EUR	=	79.908708	INR
1 EUR	=	121.987665	JPY
1 EUR	=	1,295.260116	KRW
1 EUR	=	21.189999	MXN
1 EUR	=	4.585789	MYR
1 EUR	=	9.863709	NOK
1 EUR	=	56.769355	PHP
1 EUR	=	4.251250	PLN
1 EUR	=	69.512346	RUB
1 EUR	=	10.507742	SEK
1 EUR	=	1.509370	SGD
1 EUR	=	33.415849	THB
1 EUR	=	6.665715	TRY
1 EUR	=	33.531859	TWD
1 EUR	=	1.122500	USD
1 EUR	=	15.696447	ZAR

Für der Teilfonds Candriam Equities L Asia, Candriam Equities L
Australia und Candriam Equities L Emerging Market, die
umrechnungskurse ist:

Voor het compartiment Candriam Equities L Asia, Candriam Equities L
Australia en Candriam Equities L Emerging Market, de wisselkoersen
is:

1 EUR	=	1.120400	USD
-------	---	----------	-----

Für der Teilfonds Candriam Equities L Japan, die umrechnungskurse
zum 30. Dezember 2019 ist:

Voor het compartiment Candriam Equities L Japan, de wisselkoersen
op 30 december 2019 is:

1 EUR	=	122.242743	JPY
-------	---	------------	-----

d) Die Gesamtabstchlüsse der SICAV

d) Financiële staten van de BEVEK

Die konsolidierte Nettovermögensaufstellung der SICAV sowie die
konsolidierten Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)
entsprechen der Summe der Nettovermögensaufstellung und den
Veränderungen des Nettovermögens der einzelnen Teilfonds, die
unter Verwendung der zum Stichtag geltenden Wechselkurse in die
Währung der SICAV umgerechnet werden.

Het gecombineerde overzicht van de nettoactiva van de BEVEK en
het gecombineerde overzicht van de wijzigingen in de nettoactiva, dat
in EUR is uitgedrukt, zijn de som van het overzicht van de nettoactiva,
het overzicht van de wijzigingen in de nettoactiva van elk
compartiment geconverteerd in de valuta van de BEVEK op basis van
de geldende wisselkoersen op de afsluitingsdatum.

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2019 (*continued*)

Note 2 - Principal Accounting Policies (*continued*)

e) Acquisition cost of securities in the portfolio

The acquisition cost of securities in each sub-fund expressed in a currency other than the currency of the sub-fund is translated into the base currency at the average exchange rates prevailing at the day of purchase.

f) Repurchase agreements

Each sub-fund may enter into repurchase agreements, which involve the sale and purchase of securities whose terms grant the seller the right to repurchase the securities at a price and terms stipulated by the parties at the time the contract is established.

g) Valuation of options and futures

The valuation of options and 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 the SICAV.

Options and futures that are not traded on a stock exchange or any other organised market will be valued at their probable market value estimated conservatively and in good faith. The market value of options is included in the statement of net assets under the heading "Options (long position) / (short position) at market value".

The realised gains / (losses) and change in unrealised appreciation / depreciation on options are disclosed in the statement of changes in net assets respectively under the headings "Net realised gain / (loss) on options" and "Change in net unrealised appreciation / depreciation on options".

The unrealised appreciation / (depreciation) on future contracts is disclosed in the statement of net assets under "Net unrealised appreciation / (depreciation) on futures". Changes in the market value of open future contracts are recorded as unrealised appreciation / depreciation in the statement of changes in net assets under "Change in net unrealised appreciation / depreciation on futures". Realised gains or losses, representing the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed, are reported at the closing or expiration of futures contracts in the statement of changes in net assets under "Net realised gain / (loss) on futures".

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2019 (*suite*)

Note 2 - Principales méthodes comptables (*suite*)

e) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellé en devises autres que la devise du compartiment est converti dans cette devise aux cours de change moyens en vigueur au jour de l'achat.

f) Opérations à réméré

Chaque compartiment peut s'engager dans des opérations à réméré qui consistent dans des achats et des ventes de titres dont les clauses réservent au vendeur le droit de racheter à l'acquéreur les titres vendus à un prix et un terme stipulés entre les deux parties lors de la constitution du contrat.

g) Evaluation des options et futures

L'évaluation des options et 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 a été conclu par la SICAV.

Les options et futures non négociés sur un marché boursier ou tout autre marché organisé seront évalués sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi. La valeur de marché des options est incluse dans l'état des actifs nets sous la rubrique « Options (position longue) / (position courte) à la valeur d'évaluation ».

Les bénéfices / (pertes) réalisés et la plus-value / moins-value non réalisés sur options sont présentées dans l'état des variations des actifs nets respectivement sous les postes « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur options » et « Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur options ».

La plus-value / (moins-value) non réalisée sur futures est présentée dans l'état des actifs nets, au poste « Plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur futures ». Les variations de valeur de marché des futures sont comptabilisées en tant que plus-value / moins-value non réalisée à l'état des variations des actifs nets, au poste « Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures ». Les plus-values ou moins-values réalisées, représentant la différence entre la valeur du contrat au moment de son ouverture et sa valeur au moment de sa clôture, sont comptabilisés à la clôture ou à l'expiration des futures dans l'état des variations des actifs nets, au poste « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures ».

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 2 - Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden (Fortsetzung)

e) Anschaffungskosten der Wertpapiere der Portfolios

Die Anschaffungskosten der Wertpapiere der einzelnen Teilfonds, die auf andere Währungen als die Währung des Teilfonds lauten, werden in diese Währung zu den durchschnittlichen Umrechnungskursen am Tag des Erwerbs umgerechnet.

f) Pensionsgeschäfte

Jeder Teilfonds kann sich an Pensionsgeschäften beteiligen. Diese Geschäfte bestehen im An- und Verkauf von Wertpapieren, wobei dem Verkäufer das Recht eingeräumt wird, die verkauften Papiere vom Käufer zu einem zwischen den beiden Parteien bei Vertragsabschluss festgelegten Preis und Termin zurückzukaufen.

g) Bewertung von Optionen und Futures

Die Bewertung der zum offiziellen Handel oder zu einem beliebigen anderen organisierten Markt zugelassenen Optionen und Futures erfolgt auf der Grundlage des letzten bekannten Kurses und, falls die betreffende Option auf mehreren Märkten gehandelt wird, auf der Grundlage des letzten bekannten Kurses auf dem Markt, auf dem der entsprechende Kontrakt vom SICAV abgeschlossen wurde.

Nicht an einer Börse oder einem beliebigen anderen organisierten Markt gehandelte Optionen und Futures werden auf der Grundlage des wahrscheinlichen Verkaufswertes bewertet, der nach bestem Wissen geschätzt wird. Der Marktwert von Optionen wird in der Nettovermögensaufstellung in der Rubrik „Optionen zum Marktwert (Langfristige Kapitalanlagen) / (Kurzfristige Kapitalanlagen)“ erfasst.

Die realisierten Gewinne / (Verluste) und die sich hieraus ergebende Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerungen / Wertminderungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung bzw. in der Aufstellung über die Veränderung des Nettovermögens in den Rubriken „Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Optionen“ und „Veränderung der nicht realisierten Gewinn / Verlust aus Optionen“ erfasst.

Die nicht realisierte Wertsteigerung / (Wertminderung) aus Future-Kontrakten wird in der Nettovermögensaufstellung unter der Rubrik „Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Futures“ erfasst. Veränderungen des Marktwerts von offenen Future-Kontrakten werden als nicht realisierte Wertsteigerung / Wertminderung in der Gewinn- und Verlustrechnung und unter der Veränderung des Nettovermögens in der Rubrik „Veränderung der nicht realisierten Gewinn / Verlust aus Futures“ erfasst. Realisierte Gewinne oder Verluste als Differenz zwischen dem Wert des Kontrakts zum Zeitpunkt seiner Eröffnung und dem Wert zum Zeitpunkt seiner Schließung werden beim Abschluss oder Ablauf von Terminkontrakten in der Gewinn- und Verlustrechnung und unter den Veränderungen in der Rubrik „Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Futures“ erfasst.

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methoden (vervolg)

e) Kosten voor het verwerven van effecten in portefeuille

De kosten voor de verwerving van de effecten van elk compartiment uitgedrukt in andere munten dan die van het compartiment worden omgezet in deze munt tegen de gemiddelde wisselkoers van kracht op de dag van aankoop.

f) Verrichtingen van wederinkoop

Elk compartiment kan wederinkoopverrichtingen uitvoeren, die bestaan uit de aankoop en de verkoop van titels waarvan de clausules aan de verkoper het recht voorbehouden om van degene die de titels verworven heeft, de verkochte titels terug te kopen, tegen de prijs en op een vervaldag die tussen de twee partijen tijdens het opstellen van het contract werden bepaald.

g) Waardering van de opties en futures

De waardering van de opties en futures die op een officiële beursnotering of om het even welke andere georganiseerde markt zijn toegelaten, is gebaseerd op de laatst bekende koers. Indien deze opties op meerdere markten wordt verhandeld, worden zij gewaardeerd tegen de laatst bekende koers op de markt waarop de BEVEK het contract heeft afgesloten.

De opties en futures die niet op een beursmarkt of op om het even welke andere georganiseerde markt verhandeld worden, zullen worden gewaardeerd op basis van hun waarschijnlijke realisatiewaarde, die met de nodige omzichtigheid en te goeder trouw zal worden geraamd. De marktwaarde van opties is opgenomen in het staat van de netto-activa onder de kop „Opties tegen waarderingswaarde (langeposities) / (korteposities)“.

De gerealiseerde winsten / (verliezen) en de verandering in de niet-gerealiseerde winsten / verliezen op opties zijn opgenomen in het staat van de wijzigingen in de netto-activa, respectievelijk onder „Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties“ en „Variatie van de niet-gerealiseerde meerwaarde / -minderwaarde op opties“.

De niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) op futures zijn opgenomen in het staat van de netto-activa onder „Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / (-minderwaarde) op futures“. Wijzigingen in de marktwaarde van open futurecontracten worden opgenomen als niet-gerealiseerde winsten / verliezen in het staat van de wijzigingen in de netto-activa onder „Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures“. Gerealiseerde winsten of verliezen, die het verschil vormen tussen de waarde van het contract toen het werd geopend en de waarde toen het is gesloten, worden gerapporteerd bij de sluiting of afloop van futurecontracten in de wijzigingen in de netto-activa en wijzigingen onder „Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures“.

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2019 (*continued*)

Note 2 - Principal Accounting Policies (continued)

h) Valuation of 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 appreciation / (depreciation) on forward foreign exchange contracts is disclosed in the statement of net assets under "Net unrealised appreciation / (depreciation) on forward foreign exchange contracts". Realised gains / (losses) and change in unrealised appreciation / depreciation resulting there from are included in the statement of changes in net assets respectively under "Net realised gain / (loss) on forward foreign exchange contracts" and "Change in net unrealised appreciation / depreciation on forward foreign exchange contracts".

i) Formation expenses

Formation expenses are amortized using the straight-line method over 5 years at 20% per annum.

j) Income

Interest income is accrued pursuant to the terms of the underlying investment. Income is recorded net of respective withholding taxes, if any. Dividends are recognised on ex-date.

Note 3 - Commission on SICAV Shares issued

Fees for issuance of shares:

- Maximum 3.5% for classes C, CB, LOCK, R and R2;
- 0% for all other classes.

Note 4 - Management fees

Candriam Luxembourg, a partnership limited by shares under Luxembourg law founded in Luxembourg on July 10, 1991, has been appointed as Management Company of the SICAV on the basis of an agreement concluded between the SICAV and Candriam Luxembourg applicable on December 30, 2005.

Candriam Luxembourg, having its registered office at SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon, L-8009 Strassen, is a subsidiary of Candriam Group (formerly New York Life Investment Management Global Holdings S.à r.l.), an entity of the New York Life Insurance Company Group.

It is authorised as a Management Company of Chapter 15 of the Law of 2010, concerning UCITS and is authorised to exercise the activities of collective portfolio management, investment portfolio management and to provide investment advisory services.

By means of a delegation agreement, the Management Company delegated part of some of the sub-fund portfolio management to its Belgian subsidiary, Candriam Belgium, which registered office is 58, Avenue des Arts, B-1000 Brussels. This contract may be terminated by either party giving 90 days written notice.

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2019 (*suite*)

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

h) Evaluation des 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. La plus-value / (moins-value) non réalisée sur contrats de change à terme est présentée dans l'état des actifs nets, au poste « Plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur contrats de change à terme ». Les bénéfices / (pertes) réalisés et la variation de plus-value / moins-value nette non réalisée en découlant figurent à l'état des variations des actifs nets respectivement, sous les postes « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme » et « Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme ».

i) Frais de constitution

Les frais de constitution sont amortis linéairement sur une durée de 5 ans à raison de 20 % par an.

j) Produits

Les produits d'intérêts sont comptabilisés selon les termes de l'investissement sous-jacent. Les produits sont comptabilisés net des retenues à la sources respectives, le cas échéant. Les dividendes sont comptabilisés à la date de détachement.

Note 3 - Commission sur émissions d'actions de la SICAV

Commission sur émissions d'actions :

- 3,5 % maximum pour les classes C, CB, LOCK, R et R2 ;
- 0 % pour toutes les autres classes.

Note 4 - Commissions de gestion

Candriam Luxembourg, société en commandite par actions de droit luxembourgeois constituée à Luxembourg le 10 juillet 1991 a été désignée comme Société de Gestion de la SICAV en vertu d'un contrat en vigueur depuis le 30 décembre 2005 entre la SICAV et Candriam Luxembourg.

Candriam Luxembourg, ayant son siège social au SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon à L-8009 Strassen, est une filiale de Candriam Group (anciennement New York Life Investment Management Global Holdings S.à r.l.) une entité du Groupe New York Life Insurance Company.

Elle a reçu l'agrément de Société de Gestion au sens du chapitre 15 de la loi de 2010 concernant les OPC et est autorisée à exercer les activités de gestion collective de portefeuilles d'investissement, et de conseil en investissements.

Par un contrat de délégation, la Société de Gestion a délégué une partie de la gestion de portefeuille de certains compartiments de la SICAV à sa filiale belge Candriam Belgium, dont le siège est situé 58, Avenue des Arts, B-1000 Bruxelles. Ce contrat peut être dénoncé par chaque partie moyennant un préavis écrit de 90 jours.

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 2 - Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden (Fortsetzung)

h) Bewertung von Devisenterminkontrakte

Die Devisenterminkontrakte werden am Bewertungsstichtag zu den für die Restlaufzeit bis zur Endfälligkeit geltenden Devisentermin-Kursen bewertet. Die nicht realisierte Wertsteigerung / (Wertminderung) aus Devisentermingeschäften wird in der Nettovermögensaufstellung unter der Rubrik „Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Devisentermingeschäften“ erfasst. Realisierte Gewinne / (Verluste) und die sich hieraus ergebende Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerungen / Wertminderungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung bzw. in der Aufstellung über die Veränderung des Nettovermögens in der Rubrik „Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisentermingeschäften“ sowie der Rubrik „Veränderung der nicht realisierten Gewinn / Verlust aus Devisentermingeschäften“ erfasst.

i) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden über einen Zeitraum von 5 Jahren zu jeweils 20% pro Jahr linear abgeschrieben.

j) Erträge

Zinserträge werden nach Maßgabe der Bedingungen der zugrunde liegenden Anlage abgegrenzt. Die Erträge werden gegebenenfalls nach eventuellen Quellensteuerabzügen erfasst. Dividenden werden zum Ex-Datum erfasst.

Erläuterung 3 - Gebühren für die Ausgabe von Aktien der SICAV

Gebühren für die Ausgabe von Aktien:
- höchstens 3,5% für die Aktienklassen C, CB, LOCK, R und R2;
- 0% für alle anderen Aktienklassen.

Erläuterung 4 - Verwaltungsgebühren

Candriam Luxembourg, Kommanditgesellschaft auf Aktien („société en commandite par actions“) nach Luxemburger Recht, gegründet in Luxemburg am 10. Juli 1991, wurde kraft eines vom 30. Dezember 2005 gültigen Vertrages, zwischen der SICAV und Candriam Luxembourg zur Verwaltungsgesellschaft der SICAV erstellt.

Candriam Luxembourg, mit Sitz in SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon, L-8009 Strassen, ist eine Tochtergesellschaft der Candriam Group (vormals New York Life Investment Management Global Holdings S.à r.l.), ein Unternehmen der Gruppe New York Life Insurance Company.

Sie ist als Verwaltungsgesellschaft gemäß des Kapitels 15 des Gesetzes von 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen zugelassen und ist zur gemeinschaftlichen Portfolioverwaltung, zur Verwaltung von Anlageportfolios und zur Anlageberatung berechtigt.

Im Rahmen der unterzeichneten Vereinbarung, hat die Verwaltungsgesellschaft einen Teil der Portfolioverwaltung einiger Teilfonds an seine belgische Tochtergesellschaft Candriam Belgium übertragen, deren Gesellschaftssitz 58, Avenue des Arts, B-1000 Brüssel ist. Dieser Vertrag kann von jeder Vertragspartei mittels einer schriftlichen Kündigung 90 Tage im voraus gekündigt werden.

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methoden (vervolg)

h) Waardering van wisseltermijncontracten

De wisseltermijncontracten worden gewaardeerd tegen de termijnwisselkoersen op de afsluitingsdatum, die van toepassing zijn voor de resterende periode tot de vervaldag. De niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) uit valutatermijncontracten zijn opgenomen in het staat van de netto-activa onder "Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / (-minderwaarde) op wisseltermijncontracten". De gerealiseerde winsten / verliezen en de verandering in de niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) als gevolg daarvan zijn opgenomen in het staat van de wijzigingen in de netto-activa, respectievelijk onder "Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op wisseltermijncontracten" en "Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op wisseltermijncontracten".

i) Oprichtingskosten

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

j) Inkomsten

Inkomsten uit interesten worden verworven volgens de voorwaarden van de onderliggende belegging. Inkomsten worden geboekt na aftrek van eventuele voorheffingen. Dividenden worden geboekt op de ex-dividenddatum.

Toelichting 3 - Provisie op uitgifte van aandelen van de BEVEK

Provisie op aandelenemissies:
- maximaal 3,5% voor de klassen C, CB, LOCK, R en R2;
- 0% voor alle andere klassen.

Toelichting 4 - Beheerprovisies

Candriam Luxembourg, commanditaire vennootschap op aandelen naar Luxemburgs recht opgericht in Luxemburg op 10 juli 1991, werd aangesteld als beheermaatschappij van de BEVEK krachtens een contract dat van kracht is sinds 30 december 2005 tussen de BEVEK en Candriam Luxembourg.

Candriam Luxembourg, met maatschappelijke zetel te SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon in L-8009 Strassen, is een dochtermaatschappij van Candriam Group (voorheen New York Life Investment Management Global Holdings S.à r.l.), een entiteit van de Groep New York Life Insurance Company.

Deze vennootschap heeft de officiële vergunning van beheermaatschappij gekregen krachtens hoofdstuk 15 van de wet van 2010 met betrekking tot ICB's en is gemachtigd om activiteiten uit te oefenen op het gebied van collectief portefeuillebeheer, beheer van beleggingsportefeuilles en beleggingsadvies.

Via een delegatieovereenkomst, heeft de Beheervenootschap het beheer van het Fonds gedeeltelijk van bepaalde compartimenten overgedragen aan zijn Belgische dochteronderneming Candriam Belgium, waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is te Kunstlaan 58, B-1000 Brussel. Dit contract kan middels een schriftelijke vooropzeg van 90 dagen door elke partij worden herroepen.

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2019 *(continued)*

Note 4 - Management fees (continued)

By means of a delegation agreement, the Management Company delegated under its supervision, responsibility and at its own cost, the implementation of the portfolio management of the sub-fund Candriam Equities L Australia to its Australian subsidiary, Ausbil Investment Management Limited, which registered office is Veritas House, Level 23, 207 Kent Street, Sydney NSW 2000 Australia. This agreement may be terminated by each party subject to prior written notice of 90 days.

The Management Company receives management fees as payment for its services, expressed as an annual percentage of the average net asset value.

These fees are payable by the SICAV at the end of each month.

The rates applicable as at December 31, 2019 were:

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2019 *(suite)*

Note 4 - Commissions de gestion (suite)

Par un contrat de délégation, la Société de Gestion a délégué sous son contrôle, sa responsabilité et à ses propres frais, l'implémentation de la gestion de portefeuille du compartiment Candriam Equities L Australia à sa filiale australienne Ausbil Investment Management Limited, dont le siège est situé à Veritas House, Level 23, 207 Kent Street, Sydney NSW 2000 Australie. Ce contrat peut être dénoncé par chaque partie moyennant un préavis écrit de 90 jours.

La Société de Gestion reçoit en rémunération de ses services des commissions de gestion, exprimées en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyenne.

Ces commissions sont payables par la SICAV à la fin de chaque mois.

Les taux en vigueur au 31 décembre 2019 sont :

Sub-funds / Compartiments	Sub-fund currency / Devise du compartiment	ISIN	Share class / Classe d'actions	Share type / Type d'action	Management fee / Commission de gestion
Candriam Equities L Asia	USD	LU0181786301	C	C	1.60%
Candriam Equities L Asia	USD	LU0181786566	C	D	1.60%
Candriam Equities L Asia	USD	LU0181786723	I	C	0.65%
Candriam Equities L Asia	USD	LU0181787457	N	C	2.00%
Candriam Equities L Asia	USD	LU1293436991	R	C	0.85%
Candriam Equities L Asia	USD	LU1397643666	R2	C	0.40%
Candriam Equities L Asia	USD	LU1397643740	R2	D	0.40%
Candriam Equities L Asia	USD	LU0317020542	V	C	0.35%
Candriam Equities L Asia	USD	LU0240991132	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Asia	USD	LU1397643823	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU0078775011	C	C	1.50%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU0078775284	C	D	1.50%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU1006081548	CCHFH	C	1.50%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU0256780106	CEURU	C	1.50%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU1006081621	CEURH	C	1.50%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU1006081894	CGBPH	C	1.50%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU1006081977	CUSDH	C	1.50%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU0133348622	I	C	0.55%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU0256781096	IEURU	C	0.55%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU1269736598	IGBPU	C	0.55%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU0133347731	N	C	2.00%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU0256780874	NEURU	C	2.00%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU0942225839	R	C	0.70%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU1397644045	R2	C	0.38%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU1397644128	R2	D	0.38%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU1269736242	RCHFH	C	0.70%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU1269736671	REURU	C	0.70%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU1269736325	RGBPU	C	0.70%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU0317020385	V	C	0.35%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU1397644391	V2	C	0.55%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU0240973742	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU1397644474	Z	D	0.00%

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 4 - Verwaltungsgebühren (Fortsetzung)

Im Rahmen der unterzeichneten Vereinbarung, hat die Verwaltungsgesellschaft unter eigener Kontrolle, in eigener Verantwortung und auf eigene Kosten die Implementierung der Portfolioverwaltung des Teilfonds Candriam Equities L Australia an ihre australische Tochtergesellschaft Ausbil Investment Management Limited, deren Gesellschaftssitz Veritas House, Level 23, 207 Kent Street, Sydney NSW 2000 Australien ist, übertragen. Dieser Vertrag kann von jeder Vertragspartei mittels einer schriftlichen Kündigung 90 Tage im voraus gekündigt werden.

Als Vergütung für ihre Leistungen erhält die Verwaltungsgesellschaft Verwaltungsgebühren, die als jährlicher Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwertes ausgedrückt sind.

Diese Provisionen sind von der SICAV am Ende eines jeden Monats abzuführen.

Zum 31. Dezember 2019 gelten die folgenden Sätze:

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Toelichting 4 - Beheerprovisies (vervolg)

Via een delegatieovereenkomst, heeft de Beheermaatschappij, onder haar toezicht, verantwoordelijkheid en voor eigen rekening, de implementatie van het portefeuillebeheer van het compartiment Candriam Equities L Australia overgedragen aan zijn Australische dochteronderneming Ausbil Investment Management Limited, waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is te Veritas House, Level 23, 207 Kent Street, Sydney NSW 2000 Australia. Dit contract kan middels een schriftelijke vooropzeg van 90 dagen door elke partij worden herroepen.

De Beheermaatschappij ontvangt als vergoeding voor haar diensten beheerprovisies, uitgedrukt als jaarlijks percentage van de gemiddelde netto-inventariswaarde.

Deze provisijs zullen aan het einde van elk maand door de BEVEK worden betaald.

De geldende tarieven per 31 december 2019 zijn:

Teilfonds / Compartimenten	Währung des Teilfonds / Valuta van het compartiment	ISIN	Anteil- klasse / Aandelen- klasse	Anlagen- kategorie / Aandeeltype	Verwaltungs- gebühren / Beheerprovisies
Candriam Equities L Asia	USD	LU0181786301	C	C	1.60%
Candriam Equities L Asia	USD	LU0181786566	C	D	1.60%
Candriam Equities L Asia	USD	LU0181786723	I	C	0.65%
Candriam Equities L Asia	USD	LU0181787457	N	C	2.00%
Candriam Equities L Asia	USD	LU1293436991	R	C	0.85%
Candriam Equities L Asia	USD	LU1397643666	R2	C	0.40%
Candriam Equities L Asia	USD	LU1397643740	R2	D	0.40%
Candriam Equities L Asia	USD	LU0317020542	V	C	0.35%
Candriam Equities L Asia	USD	LU0240991132	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Asia	USD	LU1397643823	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU0078775011	C	C	1.50%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU0078775284	C	D	1.50%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU1006081548	CCHFH	C	1.50%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU0256780106	CEURU	C	1.50%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU1006081621	CEURH	C	1.50%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU1006081894	CGBPH	C	1.50%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU1006081977	CUSDH	C	1.50%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU0133348622	I	C	0.55%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU0256781096	IEURU	C	0.55%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU1269736598	IGBPU	C	0.55%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU0133347731	N	C	2.00%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU0256780874	NEURU	C	2.00%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU0942225839	R	C	0.70%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU1397644045	R2	C	0.38%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU1397644128	R2	D	0.38%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU1269736242	RCHFH	C	0.70%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU1269736671	REURU	C	0.70%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU1269736325	RGBPU	C	0.70%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU0317020385	V	C	0.35%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU1397644391	V2	C	0.55%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU0240973742	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Australia	AUD	LU1397644474	Z	D	0.00%

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2019 (continued)

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2019 (suite)

Note 4 - Management fees (continued)

Note 4 - Commissions de gestion (suite)

The rates applicable as at December 31, 2019 were:

Les taux en vigueur au 31 décembre 2019 sont :

Sub-funds / Compartiments	Sub-fund currency / Devise du compartiment	ISIN	Share class / Classe d'actions	Share type / Type d'action	Management fee / Commission de gestion
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU0108459040	C	C	1.50%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU0108459552	C	D	1.50%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1120766206	CEURH	C	1.50%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1120766388	CEURU	C	1.50%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU0133360163	I	C	0.60%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1006082199	IEURH	C	0.60%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1120766032	IEURU	C	0.60%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1269737059	IGBPU	C	0.60%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU0574798848	L	C	1.50%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU0133359157	N	C	2.00%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU0942225912	R	C	0.80%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1397644557	R2	C	0.38%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1397644631	R2	D	0.38%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1397644714	R2EURH	C	0.38%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1397644805	R2EURU	C	0.38%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1269736754	RCHFH	C	0.80%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1708110975	REURH	C	0.80%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1269736838	REURU	C	0.80%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1269736911	RGBPU	C	0.80%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1820816558	SJPYU*	C	0.50%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU0317020203	V	C	0.45%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU0240982651	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1397644987	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU0056052961	C	C	1.60%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU0056053001	C	D	1.60%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1293437023	CUSDH	C	1.60%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1774692542	CUSDU	C	1.60%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU0133355080	I	C	0.65%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1269737562	I	D	0.65%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1708111270	I2GBPH	C	0.85%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1774694167	I2USDU	C	0.85%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1269737489	IGBPU	C	0.65%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1293437296	IUSDH	C	0.65%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU0574798921	L	C	1.60%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU0133352731	N	C	2.00%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU0596238260	P	C	0.25%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU0942226134	R	C	0.85%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1397645018	R2	C	0.40%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1397645109	R2	D	0.40%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1269737216	RCHFH	C	0.85%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1697008347	RGBPH	C	0.85%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1269737307	RGBPU	C	0.85%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU0317020112	V	C	0.35%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1397645281	V2	C	0.44%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1774695990	V2USDU	C	0.48%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU0240980523	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1397645364	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1904319164	ZF	C	0.00%
Candriam Equities L EMU	EUR	LU0317020898	C	C	1.50%
Candriam Equities L EMU	EUR	LU0317020971	C	D	1.50%
Candriam Equities L EMU	EUR	LU0317021433	I	C	0.55%
Candriam Equities L EMU	EUR	LU0317021193	N	C	2.00%
Candriam Equities L EMU	EUR	LU1293437379	R	C	0.70%
Candriam Equities L EMU	EUR	LU1397645448	R2	C	0.38%
Candriam Equities L EMU	EUR	LU1397645521	R2	D	0.38%

* Share class name changed during the year / * Changement de nom de la classe d'action durant l'année

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Erläuterung 4 - Verwaltungsgebühren (Fortsetzung)

Toelichting 4 - Beheerprovisies (vervolg)

Zum 31. Dezember 2019 gelten die folgenden Sätze:

De geldende tarieven per 31 december 2019 zijn:

Teilfonds / Compartimenten	Währung des Teilfonds / Valuta van het compartiment	ISIN	Anteil- klasse / Aandelen- klasse	Anlagen- kategorie / Aandeeltype	Verwaltungs- gebühren / Beheerprovisies
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU0108459040	C	C	1.50%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU0108459552	C	D	1.50%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1120766206	CEURH	C	1.50%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1120766388	CEURU	C	1.50%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU0133360163	I	C	0.60%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1006082199	IEURH	C	0.60%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1120766032	IEURU	C	0.60%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1269737059	IGBPU	C	0.60%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU0574798848	L	C	1.50%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU0133359157	N	C	2.00%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU0942225912	R	C	0.80%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1397644557	R2	C	0.38%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1397644631	R2	D	0.38%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1397644714	R2EURH	C	0.38%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1397644805	R2EURU	C	0.38%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1269736754	RCHF	C	0.80%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1708110975	REURH	C	0.80%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1269736838	REURU	C	0.80%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1269736911	RGBPU	C	0.80%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1820816558	SJPYU*	C	0.50%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU0317020203	V	C	0.45%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU0240982651	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	LU1397644987	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU0056052961	C	C	1.60%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU0056053001	C	D	1.60%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1293437023	CUSDH	C	1.60%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1774692542	CUSDU	C	1.60%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU0133355080	I	C	0.65%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1269737562	I	D	0.65%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1708111270	I2GBPH	C	0.85%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1774694167	I2USDU	C	0.85%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1269737489	IGBPU	C	0.65%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1293437296	IUSDH	C	0.65%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU0574798921	L	C	1.60%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU0133352731	N	C	2.00%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU0596238260	P	C	0.25%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU0942226134	R	C	0.85%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1397645018	R2	C	0.40%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1397645109	R2	D	0.40%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1269737216	RCHF	C	0.85%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1697008347	RGBPH	C	0.85%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1269737307	RGBPU	C	0.85%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU0317020112	V	C	0.35%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1397645281	V2	C	0.44%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1774695990	V2USDU	C	0.48%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU0240980523	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1397645364	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	LU1904319164	ZF	C	0.00%
Candriam Equities L EMU	EUR	LU0317020898	C	C	1.50%
Candriam Equities L EMU	EUR	LU0317020971	C	D	1.50%
Candriam Equities L EMU	EUR	LU0317021433	I	C	0.55%
Candriam Equities L EMU	EUR	LU0317021193	N	C	2.00%
Candriam Equities L EMU	EUR	LU1293437379	R	C	0.70%
Candriam Equities L EMU	EUR	LU1397645448	R2	C	0.38%
Candriam Equities L EMU	EUR	LU1397645521	R2	D	0.38%

* Namensänderung der Anteilklasse im Laufe des Jahres / * Naamswijziging in aandelenklasse gedurende het jaar

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2019 (continued)

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2019 (suite)

Note 4 - Management fees (continued)

Note 4 - Commissions de gestion (suite)

Sub-funds / Compartiments	Sub-fund currency / Devise du compartiment	ISIN	Share class / Classe d'actions	Share type / Type d'action	Management fee / Commission de gestion
Candriam Equities L EMU	EUR	LU0317021276	S**	C	0.25%
Candriam Equities L EMU	EUR	LU0317021359	Z	C	0.00%
Candriam Equities L EMU	EUR	LU1397645794	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Europe*	EUR	LU0027144939	C	C	1.50%
Candriam Equities L Europe*	EUR	LU0056143687	C	D	1.50%
Candriam Equities L Europe*	EUR	LU0133352657	I	C	0.55%
Candriam Equities L Europe*	EUR	LU1269737646	I	D	0.55%
Candriam Equities L Europe*	EUR	LU0574799069	L	C	1.50%
Candriam Equities L Europe*	EUR	LU0133351683	N	C	2.00%
Candriam Equities L Europe*	EUR	LU0942226050	R	C	0.70%
Candriam Equities L Europe*	EUR	LU1397645877	R2	C	0.38%
Candriam Equities L Europe*	EUR	LU1397645950	R2	D	0.38%
Candriam Equities L Europe*	EUR	LU0317019452	V	C	0.30%
Candriam Equities L Europe*	EUR	LU0240980283	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Europe*	EUR	LU1397646099	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU0596211499	C	C	1.50%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU0596211572	C	D	1.50%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU1293437452	CUSDH	C	1.50%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU0596211739	I	C	0.60%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU0596212034	I	D	0.60%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU1293437536	IUSDH	C	0.60%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU0596212117	N	C	2.00%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU1293437619	R	C	0.80%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU1397646172	R2	C	0.38%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU1397646255	R2	D	0.38%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU1293437700	RCHF	C	0.80%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU0596212380	V	C	0.35%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU1397646339	V2	C	0.48%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU0596212547	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU1397646412	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU0344046155	C	C	1.50%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU0344046239	C	D	1.50%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU1293437882	CUSDH	C	1.50%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU0344046668	I	C	0.60%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU1293437965	IUSDH	C	0.60%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU0654531002	L	C	1.50%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU0344046312	N	C	2.00%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU1293438005	R	C	0.80%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU1397646503	R2	C	0.38%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU1397646685	R2	D	0.38%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU0344046403	V	C	0.45%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU0344046585	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU1397646768	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	LU0304859712	C	C	1.50%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	LU0304860058	C	D	1.50%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	LU0304860645	I	C	0.55%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	LU1269737729	I	D	0.55%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	LU0574799226	L	C	1.50%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	LU0304860561	N	C	2.00%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	LU1293438187	R	C	0.70%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	LU1397646842	R2	C	0.38%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	LU1397646925	R2	D	0.38%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	LU0317019536	V	C	0.35%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	LU0317112661	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	LU1397647063	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	LU1293438260	C	C	1.60%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	LU1293438427	C	D	1.60%

* See Note 1 / * Voir Note 1

** Share class name changed during the year / ** Changement de nom de la classe d'action durant l'année

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Erläuterung 4 - Verwaltungsgebühren (Fortsetzung)

Toelichting 4 - Beheerprovisies (vervolg)

Teilfonds / Compartimenten	Währung des Teilfonds / Valuta van het compartiment	ISIN	Anteil- klasse / Aandelen- klasse	Anlagen- kategorie / Aandeeltype	Verwaltungs- gebühren / Beheerprovisies
Candriam Equities L EMU	EUR	LU0317021276	S**	C	0.25%
Candriam Equities L EMU	EUR	LU0317021359	Z	C	0.00%
Candriam Equities L EMU	EUR	LU1397645794	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Europe*	EUR	LU0027144939	C	C	1.50%
Candriam Equities L Europe*	EUR	LU0056143687	C	D	1.50%
Candriam Equities L Europe*	EUR	LU0133352657	I	C	0.55%
Candriam Equities L Europe*	EUR	LU1269737646	I	D	0.55%
Candriam Equities L Europe*	EUR	LU0574799069	L	C	1.50%
Candriam Equities L Europe*	EUR	LU0133351683	N	C	2.00%
Candriam Equities L Europe*	EUR	LU0942226050	R	C	0.70%
Candriam Equities L Europe*	EUR	LU1397645877	R2	C	0.38%
Candriam Equities L Europe*	EUR	LU1397645950	R2	D	0.38%
Candriam Equities L Europe*	EUR	LU0317019452	V	C	0.30%
Candriam Equities L Europe*	EUR	LU0240980283	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Europe*	EUR	LU1397646099	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU0596211499	C	C	1.50%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU0596211572	C	D	1.50%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU1293437452	CUSDH	C	1.50%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU0596211739	I	C	0.60%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU0596212034	I	D	0.60%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU1293437536	IUSDH	C	0.60%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU0596212117	N	C	2.00%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU1293437619	R	C	0.80%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU1397646172	R2	C	0.38%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU1397646255	R2	D	0.38%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU1293437700	RCHFH	C	0.80%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU0596212380	V	C	0.35%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU1397646339	V2	C	0.48%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU0596212547	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	LU1397646412	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU0344046155	C	C	1.50%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU0344046239	C	D	1.50%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU1293437882	CUSDH	C	1.50%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU0344046668	I	C	0.60%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU1293437965	IUSDH	C	0.60%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU0654531002	L	C	1.50%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU0344046312	N	C	2.00%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU1293438005	R	C	0.80%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU1397646503	R2	C	0.38%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU1397646685	R2	D	0.38%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU0344046403	V	C	0.45%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU0344046585	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	LU1397646768	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	LU0304859712	C	C	1.50%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	LU0304860058	C	D	1.50%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	LU0304860645	I	C	0.55%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	LU1269737729	I	D	0.55%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	LU0574799226	L	C	1.50%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	LU0304860561	N	C	2.00%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	LU1293438187	R	C	0.70%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	LU1397646842	R2	C	0.38%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	LU1397646925	R2	D	0.38%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	LU0317019536	V	C	0.35%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	LU0317112661	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	LU1397647063	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	LU1293438260	C	C	1.60%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	LU1293438427	C	D	1.60%

* Siehe Erläuterung 1 / * Zie Toelichting 1

** Namensänderung der Anteilsklasse im Laufe des Jahres / ** Naamswijziging in aandelenklasse gedurende het jaar

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2019 (continued)

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2019 (suite)

Note 4 - Management fees (continued)

Note 4 - Commissions de gestion (suite)

Sub-funds / Compartiments	Sub-fund currency / Devisé du compartiment	ISIN	Share class / Classe d'actions	Share type / Type d'action	Management fee / Commission de gestion
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	LU1293438690	I	C	0.60%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	LU1293438856	I	D	0.60%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	LU1293438930	N	C	2.00%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	LU1797802599	PI	C	0.40%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	LU1293439078	R	C	0.80%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	LU1806526551	R2	C	0.38%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	LU1806526635	R2	D	0.38%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	LU1293439151	V	C	0.35%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	LU1293439235	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	LU1397647147	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Germany*	EUR	LU0093601408	C	C	1.50%
Candriam Equities L Germany*	EUR	LU0093601580	C	D	1.50%
Candriam Equities L Germany*	EUR	LU0133343821	I	C	0.55%
Candriam Equities L Germany*	EUR	LU0574799572	L	C	1.50%
Candriam Equities L Germany*	EUR	LU0133343235	N	C	2.00%
Candriam Equities L Germany*	EUR	LU1293439318	R	C	0.70%
Candriam Equities L Germany*	EUR	LU1397647220	R2	C	0.38%
Candriam Equities L Germany*	EUR	LU1397647576	R2	D	0.38%
Candriam Equities L Germany*	EUR	LU0317019023	V	C	0.35%
Candriam Equities L Germany*	EUR	LU0240969716	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Germany*	EUR	LU1397647659	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	LU0654531184	C	C	1.50%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	LU0654531267	C	D	1.50%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	LU0654531341	I	C	0.60%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	LU0654531697	L	C	1.50%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	LU0654531424	N	C	2.00%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	LU1598288089	R	C	0.80%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	LU1397647733	R2	C	0.38%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	LU1397647816	R2	D	0.38%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	LU1397647907	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	LU1397648038	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Japan	JPY	LU0064109019	C	C	1.50%
Candriam Equities L Japan	JPY	LU0064109449	C	D	1.50%
Candriam Equities L Japan	JPY	LU0133346501	I	C	0.55%
Candriam Equities L Japan	JPY	LU0133346410	N	C	2.00%
Candriam Equities L Japan	JPY	LU1397648111	R2	C	0.38%
Candriam Equities L Japan	JPY	LU1397648202	R2	D	0.38%
Candriam Equities L Japan	JPY	LU0317018645	V	C	0.35%
Candriam Equities L Japan	JPY	LU0240973403	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Japan	JPY	LU1397648384	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864481467	C	C	1.50%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864481541	C	D	1.50%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864481897	CB	C	1.50%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864481970	CB	D	1.50%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864482192	CBEURH	C	1.50%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864482275	CBEURU	C	1.50%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864484214	CEURU	C	1.50%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864481624	CEURH	C	1.50%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864482358	I	C	0.80%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864482432	I	D	0.80%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU2015349330	IEURH	C	0.80%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864482515	IGBPU	C	0.80%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU2015348795	SJPYAH**	C	0.38%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU2015349090	SJPYAH**	D	0.38%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU2015348282	SJPYU**	C	0.50%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU2015348522	SJPYU**	D	0.50%

* See Note 1 / * Voir Note 1

** Share class name changed during the year / ** Changement de nom de la classe d'action durant l'année

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Erläuterung 4 - Verwaltungsgebühren (*Fortsetzung*)

Toelichting 4 - Beheerprovisies (*vervolg*)

Teilfonds / Compartimenten	Währung des Teilfonds / Valuta van het compartiment	ISIN	Anteil- klasse / Aandelen- klasse	Anlagen- kategorie / Aandeeltype	Verwaltungs- gebühren / Beheerprovisies
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	LU1293438690	I	C	0.60%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	LU1293438856	I	D	0.60%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	LU1293438930	N	C	2.00%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	LU1797802599	PI	C	0.40%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	LU1293439078	R	C	0.80%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	LU1806526551	R2	C	0.38%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	LU1806526635	R2	D	0.38%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	LU1293439151	V	C	0.35%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	LU1293439235	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	LU1397647147	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Germany*	EUR	LU0093601408	C	C	1.50%
Candriam Equities L Germany*	EUR	LU0093601580	C	D	1.50%
Candriam Equities L Germany*	EUR	LU0133343821	I	C	0.55%
Candriam Equities L Germany*	EUR	LU0574799572	L	C	1.50%
Candriam Equities L Germany*	EUR	LU0133343235	N	C	2.00%
Candriam Equities L Germany*	EUR	LU1293439318	R	C	0.70%
Candriam Equities L Germany*	EUR	LU1397647220	R2	C	0.38%
Candriam Equities L Germany*	EUR	LU1397647576	R2	D	0.38%
Candriam Equities L Germany*	EUR	LU0317019023	V	C	0.35%
Candriam Equities L Germany*	EUR	LU0240969716	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Germany*	EUR	LU1397647659	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	LU0654531184	C	C	1.50%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	LU0654531267	C	D	1.50%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	LU0654531341	I	C	0.60%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	LU0654531697	L	C	1.50%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	LU0654531424	N	C	2.00%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	LU1598288089	R	C	0.80%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	LU1397647733	R2	C	0.38%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	LU1397647816	R2	D	0.38%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	LU1397647907	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	LU1397648038	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Japan	JPY	LU0064109019	C	C	1.50%
Candriam Equities L Japan	JPY	LU0064109449	C	D	1.50%
Candriam Equities L Japan	JPY	LU0133346501	I	C	0.55%
Candriam Equities L Japan	JPY	LU0133346410	N	C	2.00%
Candriam Equities L Japan	JPY	LU1397648111	R2	C	0.38%
Candriam Equities L Japan	JPY	LU1397648202	R2	D	0.38%
Candriam Equities L Japan	JPY	LU0317018645	V	C	0.35%
Candriam Equities L Japan	JPY	LU0240973403	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Japan	JPY	LU1397648384	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864481467	C	C	1.50%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864481541	C	D	1.50%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864481897	CB	C	1.50%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864481970	CB	D	1.50%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864482192	CBEURH	C	1.50%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864482275	CBEURU	C	1.50%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864484214	CEURU	C	1.50%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864481624	CEURH	C	1.50%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864482358	I	C	0.80%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864482432	I	D	0.80%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU2015349330	IEURH	C	0.80%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864482515	IGBPU	C	0.80%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU2015348795	SJPYAH**	C	0.38%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU2015349090	SJPYAH**	D	0.38%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU2015348282	SJPYU**	C	0.50%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU2015348522	SJPYU**	D	0.50%

* Siehe Erläuterung 1 / * Zie Toelichting 1

** Namensänderung der Anteilsklasse im Laufe des Jahres / ** Naamswijziging in aandelenklasse gedurende het jaar

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2019 (continued)

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2019 (suite)

Note 4 - Management fees (continued)

Note 4 - Commissions de gestion (suite)

Sub-funds / Compartiments	Sub-fund currency / Devise du compartiment	ISIN	Share class / Classe d'actions	Share type / Type d'action	Management fee / Commission de gestion
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864482606	NEURH	C	2.00%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864483836	PI	C	0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864482788	R	C	0.80%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864482861	R	D	0.80%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864483240	R2	C	0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864483323	R2	D	0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864483596	R2EURH	D	0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864483679	R2EURU	C	0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864483083	REURH	C	0.80%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864483166	REURU	C	0.80%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864482945	RGBPU	C	0.80%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864483752	V	C	0.48%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864483919	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864484057	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864484131	ZF	C	0.00%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1904319248	ZF	D	0.00%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1940963215	ZFEURU	C	0.00%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1940963306	ZFEURU	D	0.00%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1502282558	C	C	1.60%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1502282715	C	D	1.60%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1502282632	CEURU	C	1.60%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1806526718	CEURH	C	1.60%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1502282806	I	C	0.80%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1613213971	IEURU	C	0.80%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1613216214	IGBPH	C	0.80%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1806526809	NEURH	C	2.00%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1797802672	PI	C	0.40%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1502282988	R	C	0.80%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1708110629	R	D	0.80%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1598284849	REURU	C	0.80%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1613220596	REURH	C	0.80%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1613217964	RGBPH	C	0.80%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1502283010	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1502283101	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1806526981	ZF	C	0.00%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	LU0082273227	C	C	1.50%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	LU0082273656	C	D	1.50%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	LU0133350362	I	C	0.55%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	LU0574799812	L	C	1.50%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	LU0133350016	N	C	2.00%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	LU1293439409	R	C	0.70%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	LU1397649192	R2	C	0.38%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	LU1397649275	R2	D	0.38%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	LU0317018132	V	C	0.35%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	LU0240978972	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	LU1397649358	Z	D	0.00%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	LU0093582269	C	C	1.50%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	LU0093582772	C	D	1.50%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	LU0133344712	I	C	0.55%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	LU0574799903	L	C	1.50%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	LU0133344639	N	C	2.00%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	LU1293439581	R	C	0.70%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	LU1397649432	R2	C	0.38%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	LU1397649515	R2	D	0.38%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	LU0317018058	V	C	0.35%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	LU0240970565	Z	C	0.00%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	LU1397649606	Z	D	0.00%

* See Note 1 / * Voir Note 1

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Erläuterung 4 - Verwaltungsgebühren (Fortsetzung)

Toelichting 4 - Beheerprovisies (vervolg)

Teilfonds / Compartimenten	Währung des Teilfonds / Valuta van het compartiment	ISIN	Anteil- klasse / Aandelen- klasse	Anlagen- kategorie / Aandeeltype	Verwaltungs- gebühren / Beheerprovisies
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864482606	NEURH	C	2.00%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864483836	PI	C	0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864482788	R	C	0.80%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864482861	R	D	0.80%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864483240	R2	C	0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864483323	R2	D	0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864483596	R2EURH	D	0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864483679	R2EURU	C	0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864483083	REURH	C	0.80%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864483166	REURU	C	0.80%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864482945	RGBPU	C	0.80%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864483752	V	C	0.48%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864483919	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864484057	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1864484131	ZF	C	0.00%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1904319248	ZF	D	0.00%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1940963215	ZFEURU	C	0.00%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	LU1940963306	ZFEURU	D	0.00%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1502282558	C	C	1.60%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1502282715	C	D	1.60%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1502282632	CEURU	C	1.60%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1806526718	CEURH	C	1.60%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1502282806	I	C	0.80%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1613213971	IEURU	C	0.80%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1613216214	IGBPH	C	0.80%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1806526809	NEURH	C	2.00%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1797802672	PI	C	0.40%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1502282988	R	C	0.80%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1708110629	R	D	0.80%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1598284849	REURU	C	0.80%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1613220596	REURH	C	0.80%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1613217964	RGBPH	C	0.80%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1502283010	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1502283101	Z	D	0.00%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	LU1806526981	ZF	C	0.00%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	LU0082273227	C	C	1.50%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	LU0082273656	C	D	1.50%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	LU0133350362	I	C	0.55%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	LU0574799812	L	C	1.50%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	LU0133350016	N	C	2.00%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	LU1293439409	R	C	0.70%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	LU1397649192	R2	C	0.38%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	LU1397649275	R2	D	0.38%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	LU0317018132	V	C	0.35%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	LU0240978972	Z	C	0.00%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	LU1397649358	Z	D	0.00%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	LU0093582269	C	C	1.50%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	LU0093582772	C	D	1.50%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	LU0133344712	I	C	0.55%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	LU0574799903	L	C	1.50%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	LU0133344639	N	C	2.00%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	LU1293439581	R	C	0.70%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	LU1397649432	R2	C	0.38%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	LU1397649515	R2	D	0.38%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	LU0317018058	V	C	0.35%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	LU0240970565	Z	C	0.00%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	LU1397649606	Z	D	0.00%

* Siehe Erläuterung 1 / * Zie Toelichting 1

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2019 (*continued*)

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2019 (*suite*)

Note 5 - Distribution fees

Note 5 - Commissions de distribution

Rate of the specific distribution fee for the LOCK share classes / Taux de la commission de distribution spécifique relative aux classes d'actions LOCK

SICAV SICAV	Sub-funds Compartiments	LOCK Class (cap) Classe LOCK (cap)
	Candriam Equities L Biotechnology	0.10%
	Candriam Equities L Emerging Markets	0.10%
	Candriam Equities L Europe*	0.10%
	Candriam Equities L Europe Innovation	0.10%
	Candriam Equities L Europe Optimum Quality	0.10%
	Candriam Equities L Germany*	0.10%
	Candriam Equities L Global Demography	0.10%
	Candriam Equities L Switzerland*	0.10%
	Candriam Equities L United Kingdom*	0.10%

Note 6 - Operating and Administrative Expenses

The SICAV bears the current operating and administrative expenses incurred to cover all the overheads and variable expenses, the charges, fees and other expenses, as defined below ("Operating and Administrative Expenses").

The Operating and Administrative Expenses cover, but are not limited to, the following expenses:

a) the expenditures incurred directly by the SICAV, including, inter alia, the Depositary Bank's fees and charges, the fees and expenses of the approved independent auditors, the cost of share class hedging, including that invoiced by the Management Company, the fees paid to the Directors and the reasonable expenses and outlays incurred by or for the Directors;

b) a "service fee" paid to the Management Company and including the remaining sum of the Operating and Administrative Expenses after deduction of the expenses detailed in section (a) above, that is, inter alia, the fees and expenses of the Domiciliary Agent, the Administrative Agent, the Transfer Agent and Registrar Holding and the Principal Paying Agent, the costs related to registration and maintenance of the registration in all the jurisdictions (such as the fees charged by the supervisory authorities concerned, the translation expenses and the remuneration of the Representatives abroad and the local paying agents), the stock exchange registration and renewal expenses, the cost of publishing the share prices, the postal and telecommunication charges, preparation cost, printing, translating and distributing the prospectuses, key investor information documents, notices to shareholders, financial reports or of any other document intended for the shareholders, the legal fees and expenses, the charges and expenses related to the taking out of any subscription/licence or any other use of fee-paying information or data, the expenses incurred by the use of a registered trademark by the SICAV, the expenses and fees payable to the Management Company and/or its delegates and/or to any other agent appointed by the SICAV itself and/or to the independent experts.

Note 6 - Charges opérationnelles et administratives

La SICAV supporte les charges opérationnelles et administratives courantes engagées pour couvrir tous les frais fixes et variables, charges, commissions et autres dépenses, telles que définies ci-après (les « Charges Opérationnelles et Administratives »).

Les Charges Opérationnelles et Administratives couvrent les frais suivants, sans que cette liste soit limitative :

a) les dépenses directement engagées par la SICAV, y compris, entre autres, les commissions et charges de la Banque Dépositaire, les commissions et frais des réviseurs d'entreprises agréés, les frais de couverture des actions (« share class hedging »), y compris ceux facturés par la Société de Gestion, les honoraires versés aux Administrateurs ainsi que les frais et débours raisonnables encourus par ou pour les Administrateurs ;

b) une « commission de service » versée à la Société de Gestion comprenant la somme restante des Charges Opérationnelles et Administratives après déduction des dépenses détaillées à la section (a) ci-dessus, soit, entre autres, les commissions et frais de l'Agent Domiciliaire, de l'Agent Administratif, de l'Agent de Transfert et Teneur de Registre, de l'agent payeur principal, les coûts liés à l'enregistrement et au maintien dudit enregistrement dans toutes les juridictions (tels que les commissions prélevées par les autorités de surveillance concernées, les frais de traduction et la rémunération des Représentants à l'étranger et des agents payeurs locaux), les frais d'inscription et de maintien en Bourse, les coûts de publication des prix d'actions, les frais postaux, les frais de télécommunication, les frais de préparation, d'impression, de traduction et de distribution des prospectus, des documents d'informations clés pour l'investisseur, des avis aux actionnaires, des rapports financiers ou de tout autre document destiné aux actionnaires, les honoraires et frais juridiques, les charges et frais liés à la souscription de tout abonnement / licence ou tout autre recours à des informations ou des données payantes, les frais engendrés par l'utilisation d'une marque déposée par la SICAV, les frais et commissions revenant à la Société de Gestion et/ou à ses délégués et/ou à tout autre agent nommé par la SICAV elle-même et/ou aux experts indépendants.

* See Note 1 / * Voir Note 1

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Erläuterung 5 - Vertriebsgebühren

Toelichting 5 - Distributieprovisies

Provisionsatz für spezifische Verteilung mit Bezug auf die Aktienklassen LOCK / Tarieven van de specifieke distributiecommissie voor de aandelenklassen LOCK

SICAV BEVEK	Teilfonds Compartimenten	Aktienklasse LOCK (cap) Klasse LOCK (cap)
	Candriam Equities L Biotechnology	0.10%
	Candriam Equities L Emerging Markets	0.10%
	Candriam Equities L Europe*	0.10%
	Candriam Equities L Europe Innovation	0.10%
	Candriam Equities L Europe Optimum Quality	0.10%
	Candriam Equities L Germany*	0.10%
	Candriam Equities L Global Demography	0.10%
	Candriam Equities L Switzerland*	0.10%
	Candriam Equities L United Kingdom*	0.10%

Erläuterung 6 - Betriebliche und administrative Aufwendungen

Toelichting 6 - Operationele en administratieve kosten

Die SICAV übernimmt die laufenden betrieblichen und administrativen Aufwendungen, die bei der Deckung sämtlicher fixen und variablen Kosten, Aufwendungen, Gebühren und sonstigen wie nachstehend definierten Ausgaben anfallen (die „betrieblichen und administrativen Aufwendungen“).

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

Die betrieblichen und administrativen Aufwendungen decken die nachstehend aufgeführten, jedoch nicht darauf beschränkten Kosten:

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

a) die unmittelbar von der SICAV getätigten getragenen Ausgaben, einschließlich unter anderem die Gebühren und Aufwendungen der Depotbank, die Gebühren und Kosten für die zugelassenen Abschlussprüfer („réviseurs d'entreprise“), die Kosten für die Absicherungsgeschäfte („share class hedging“), einschließlich der Kosten, die von der Verwaltungsgesellschaft in Rechnung gestellt werden, die Honorare an die Verwaltungsratsmitglieder sowie die angemessenen Ausgaben des (der) Verwaltungsratsmitglieds(er) oder für diesen (diese) ausgelegten angemessenen Ausgaben;

a) de uitgaven die de BEVEK rechtstreeks doet, met inbegrip van onder meer de provisies en lasten van de deponerende bank, de commissies en kosten van de erkende accountants, de kosten voor de dekking van de aandelen (“share class hedging”), met inbegrip van deze die worden gefactureerd door de beheersmaatschappij, de aan de beheerders uitgekeerde honoraria evenals de redelijke kosten en uitgaven van of voor de bestuurders;

b) eine „Dienstleistungsgebühr“, die der Verwaltungsgesellschaft gezahlt wird und die wie folgt besteht aus: dem nach Abzug der in Abschnitt (a) im Einzelnen aufgeführten Ausgaben verbleibenden Betrag der betrieblichen und administrativen Aufwendungen, d.h. unter anderem die Gebühren und Kosten für die Domizilstelle, die Verwaltungsstelle, die Transferstelle und die Registerstelle, die Zahlstelle, die bei der Registrierung und der Aufrechterhaltung der Registrierung in allen Rechtsordnungen (wie z.B. die von den jeweils betroffenen Aufsichtsbehörden erhobenen Gebühren, die Kosten für die Übersetzungs- sowie für die Vergütung von Vertretern im Ausland sowie von lokalen Zahlstellen), die Registrierungs- und Listinggebühren, die Kosten für die Veröffentlichung der Kurse der Aktien, die Post- und Kommunikationsgebühren, die Kosten und Aufwendungen für die Erstellung, den Druck und die Verbreitung des Prospekts, für die KIID, die Finanzberichte und sonstigen Dokumente des Fonds, die dessen Anteilhabern zur Verfügung gestellt werden, die Anwaltskosten und -gebühren, die Aufwendungen und Kosten im Zusammenhang mit der Zeichnung von Abonnements/ Nutzungslizenzen oder jeglichen anderen Rückgriff auf kosten- bzw. gebührenpflichtige Informationen oder Daten, die Kosten, die durch die Nutzung einer von der SICAV angemeldeten Marke, anfallen, die Kosten und Gebühren, die der Verwaltungsgesellschaft und/oder ihren Bevollmächtigten und/oder jeglicher anderen von der SICAV selbst und/oder von unabhängigen Gutachtern bestellten Stelle zustehen.

b) een “dienstcommissie” betaald aan de beheersmaatschappij, die de resterende som omvat van de operationele en administratieve kosten na aftrek van de kosten die worden gedetailleerd in sectie (a) hierboven, met name onder meer de provisies en kosten van de domiciliëringsagent, de administratief agent, de transferagent en registerhouder, de hoofdbetalingsgemachtigde, de kosten voor de registratie en het behoud van de registratie in alle rechtsgebieden (zoals de provisies afgehouden door de betrokken controleautoriteiten, de vertaalkosten en de vergoeding van de vertegenwoordigers in het buitenland en de lokale betalingsgemachtigden), de kosten voor de inschrijving en het behoud op de beurs, de publicatiekosten voor de aandelenkoersen, de portkosten, de telecommunicatiekosten, de kosten voor de voorbereiding, druk, vertaling en verdeling van de prospectussen, de documenten met essentiële beleggersinformatie, de berichten aan de aandeelhouders, de financiële verslagen of elk ander document voor de aandeelhouders, de honoraria en juridische kosten, de kosten en lasten voor elk abonnement/elke licentie of elke andere manier om informatie of gegevens te verkrijgen waarvoor moet worden betaald, de kosten voor het gebruik van een gedeponoerd moer door de BEVEK, de kosten en provisies voor de beheersmaatschappij en/of haar gedelegeerden en/of voor elke andere agent die is aangesteld door de BEVEK zelf en/of voor onafhankelijke experts.

* Siehe Erläuterung 1 / * Zie Toelichting 1

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2019 *(continued)*

Note 6 - Operating and Administrative Expenses (continued)

The Operating and Administrative Expenses are expressed as an annual percentage of the average net asset value of each share class.

At the end of a given period, if the actual charges and expenses were to be higher than the percentage of Operating and Administrative Expenses set for a share class, then the Management Company would pay for the difference itself. Conversely, if the actual charges and expenses were to turn out to be lower than the percentage of Operating and Administrative Expenses set for a share class, then the Management Company would retain the difference.

The Management Company shall be entitled to instruct the SICAV to proceed to settle all or part of the expenses as listed above directly from its assets. In such a case, the amount of the Operating and Administrative Expenses would be reduced accordingly.

They are payable monthly.

The rates applicable as at December 31, 2019 were:

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2019 *(suite)*

Note 6 - Charges opérationnelles et administratives (suite)

Les Charges Opérationnelles et Administratives sont exprimées en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyenne de chaque classe d'actions.

A la fin d'une période donnée, si les charges et dépenses réelles devaient être supérieures au pourcentage de Charges Opérationnelles et Administratives fixé pour une classe d'actions, alors, la Société de Gestion prendrait la différence à sa charge. Inversement, si les charges et dépenses réelles s'avéraient inférieures au pourcentage de Charges Opérationnelles et Administratives fixé pour une classe d'Actions, alors la Société de Gestion conserverait la différence.

La Société de Gestion pourra donner instruction à la SICAV de procéder au règlement de tout ou partie des dépenses telles qu'énumérées ci-avant directement sur ses actifs. Dans pareil cas, le montant des Charges Opérationnelles et Administratives serait réduit en conséquence.

Elles sont payables mensuellement.

Les taux en vigueur au 31 décembre 2019 sont :

Sub-funds / Compartiments	Sub-fund currency / Devise du compartiment	Share class / Classe d'action	Share type / Type d'action	ISIN	MAX
Candriam Equities L Asia	USD	C	C	LU0181786301	Max 0.60%
Candriam Equities L Asia	USD	C	D	LU0181786566	Max 0.60%
Candriam Equities L Asia	USD	I	C	LU0181786723	Max 0.50%
Candriam Equities L Asia	USD	N	C	LU0181787457	Max 0.60%
Candriam Equities L Asia	USD	R	C	LU1293436991	Max 0.60%
Candriam Equities L Asia	USD	R2	C	LU1397643666	Max 0.60%
Candriam Equities L Asia	USD	R2	D	LU1397643740	Max 0.60%
Candriam Equities L Asia	USD	V	C	LU0317020542	Max 0.50%
Candriam Equities L Asia	USD	Z	C	LU0240991132	Max 0.50%
Candriam Equities L Asia	USD	Z	D	LU1397643823	Max 0.50%
Candriam Equities L Australia	AUD	C	C	LU0078775011	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	C	D	LU0078775284	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	CCHFH	C	LU1006081548	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	CEURH	C	LU1006081621	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	CEURU	C	LU0256780106	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	CGBPH	C	LU1006081894	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	CUSDH	C	LU1006081977	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	I	C	LU0133348622	Max 0.30%
Candriam Equities L Australia	AUD	IEURU	C	LU0256781096	Max 0.30%
Candriam Equities L Australia	AUD	IGBPU	C	LU1269736598	Max 0.30%
Candriam Equities L Australia	AUD	N	C	LU0133347731	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	NEURU	C	LU0256780874	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	R	C	LU0942225839	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	R2	C	LU1397644045	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	R2	D	LU1397644128	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	RCHFH	C	LU1269736242	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	REURU	C	LU1269736671	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	RGBPU	C	LU1269736325	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	V	C	LU0317020385	Max 0.30%
Candriam Equities L Australia	AUD	V2	C	LU1397644391	Max 0.30%
Candriam Equities L Australia	AUD	Z	C	LU0240973742	Max 0.30%
Candriam Equities L Australia	AUD	Z	D	LU1397644474	Max 0.30%

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 6 - Betriebliche und administrative Aufwendungen (Fortsetzung)

Die Angabe der betrieblichen und administrativen Aufwendungen erfolgt in Form eines jährlichen Prozentsatzes des durchschnittlichen Nettoinventarwertes jeder Anteilsklasse.

Sollten am Ende eines gegebenen Zeitraums die reellen Aufwendungen und Ausgaben höher ausfallen, als der Prozentsatz der für eine Anteilsklasse festgelegten betrieblichen und administrativen Aufwendungen, würde die Verwaltungsgesellschaft den Unterschiedsbetrag zu ihren Lasten übernehmen. Dagegen gilt, dass wenn die reellen Aufwendungen und Ausgaben niedriger ausfallen sollten, als der Prozentsatz der für eine Anteilsklasse festgelegten betrieblichen und administrativen Aufwendungen, die Verwaltungsgesellschaft den Unterschiedsbetrag einbehalten wird.

Die Verwaltungsgesellschaft kann die Anweisung erteilen, dass die SICAV sämtliche oder einen Teil der wie vorstehend aufgeführten Ausgaben unmittelbar aus ihrem Vermögen zahlt. In einem solchen Fall würde der Betrag der betrieblichen und administrativen Aufwendungen entsprechend gekürzt werden.

Sie sind monatlich zu zahlbar.

Zum 31. Dezember 2019 gelten die folgenden Sätze:

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Toelichting 6 - Operationele en administratieve kosten (vervolg)

De operationele en administratieve kosten worden uitgedrukt in een jaarlijks percentage van de gemiddelde netto-inventariswaarde van elke aandelen categorie.

Als de reële kosten en uitgaven aan het einde van een gegeven periode hoger zijn dan het percentage van de operationele en administratieve kosten dat is bepaald voor een aandelen categorie, zal de beheersmaatschappij het verschil ten laste nemen. Omgekeerd, als de reële kosten en uitgaven onder het percentage van de operationele en administratieve kosten liggen dat is bepaald voor een aandelen categorie, zal de beheersmaatschappij het verschil behouden.

De beheersmaatschappij zal de BEVEK kunnen opdragen de voormelde uitgaven geheel of gedeeltelijk rechtstreeks uit haar activa te betalen. In dat geval zal het bedrag van de operationele en administratieve kosten dienovereenkomstig worden verminderd.

Zij zijn maandelijks verschuldigd.

De geldende tarieven per 31 december 2019 zijn:

Teilfonds / Compartimenten	Währung des Teilfonds / Valuta van het compartiment	Anteilklasse / Aandelenklasse	Anlagen- kategorie / Aandeeltype	ISIN	MAX
Candriam Equities L Asia	USD	C	C	LU0181786301	Max 0.60%
Candriam Equities L Asia	USD	C	D	LU0181786566	Max 0.60%
Candriam Equities L Asia	USD	I	C	LU0181786723	Max 0.50%
Candriam Equities L Asia	USD	N	C	LU0181787457	Max 0.60%
Candriam Equities L Asia	USD	R	C	LU1293436991	Max 0.60%
Candriam Equities L Asia	USD	R2	C	LU1397643666	Max 0.60%
Candriam Equities L Asia	USD	R2	D	LU1397643740	Max 0.60%
Candriam Equities L Asia	USD	V	C	LU0317020542	Max 0.50%
Candriam Equities L Asia	USD	Z	C	LU0240991132	Max 0.50%
Candriam Equities L Asia	USD	Z	D	LU1397643823	Max 0.50%
Candriam Equities L Australia	AUD	C	C	LU0078775011	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	C	D	LU0078775284	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	CCHFH	C	LU1006081548	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	CEURH	C	LU1006081621	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	CEURU	C	LU0256780106	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	CGBPH	C	LU1006081894	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	CUSDH	C	LU1006081977	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	I	C	LU0133348622	Max 0.30%
Candriam Equities L Australia	AUD	IEURU	C	LU0256781096	Max 0.30%
Candriam Equities L Australia	AUD	IGBPU	C	LU1269736598	Max 0.30%
Candriam Equities L Australia	AUD	N	C	LU0133347731	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	NEURU	C	LU0256780874	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	R	C	LU0942225839	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	R2	C	LU1397644045	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	R2	D	LU1397644128	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	RCHFH	C	LU1269736242	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	REURU	C	LU1269736671	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	RGBPU	C	LU1269736325	Max 0.40%
Candriam Equities L Australia	AUD	V	C	LU0317020385	Max 0.30%
Candriam Equities L Australia	AUD	V2	C	LU1397644391	Max 0.30%
Candriam Equities L Australia	AUD	Z	C	LU0240973742	Max 0.30%
Candriam Equities L Australia	AUD	Z	D	LU1397644474	Max 0.30%

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2019 (continued)

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2019 (suite)

Note 6 - Operating and Administrative Expenses (continued)

Note 6 - Charges opérationnelles et administratives (suite)

Sub-funds / Compartiments	Sub-fund currency / Devise du compartiment	Share class / Classe d'action	Share type / Type d'action	ISIN	MAX
Candriam Equities L Biotechnology	USD	C	C	LU0108459040	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	C	D	LU0108459552	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	CEURH	C	LU1120766206	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	CEURU	C	LU1120766388	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	I	C	LU0133360163	Max 0.30%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	IEURH	C	LU1006082199	Max 0.30%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	IEURU	C	LU1120766032	Max 0.30%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	IGBPU	C	LU1269737059	Max 0.30%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	L	C	LU0574798848	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	N	C	LU0133359157	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	R	C	LU0942225912	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	R2	C	LU1397644557	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	R2	D	LU1397644631	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	R2EURH	C	LU1397644714	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	R2EURU	C	LU1397644805	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	RCHFH	C	LU1269736754	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	REURH	C	LU1708110975	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	REURU	C	LU1269736838	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	RGBPU	C	LU1269736911	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	SJPYU	C	LU1820816558	Max 0.30%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	V	C	LU0317020203	Max 0.30%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	Z	C	LU0240982651	Max 0.30%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	Z	D	LU1397644987	Max 0.30%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	C	C	LU0056052961	Max 0.55%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	C	D	LU0056053001	Max 0.55%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	CUSDH	C	LU1293437023	Max 0.55%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	CUSDU	C	LU1774692542	Max 0.55%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	I	C	LU0133355080	Max 0.46%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	I	D	LU1269737562	Max 0.46%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	I2GBPH	C	LU1708111270	Max 0.46%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	I2USDU	C	LU1774694167	Max 0.46%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	IGBPU	C	LU1269737489	Max 0.46%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	IUSDH	C	LU1293437296	Max 0.46%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	L	C	LU0574798921	Max 0.55%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	N	C	LU0133352731	Max 0.55%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	P	C	LU0596238260	Max 0.46%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	R	C	LU0942226134	Max 0.55%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	R2	C	LU1397645018	Max 0.55%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	R2	D	LU1397645109	Max 0.55%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	RCHFH	C	LU1269737216	Max 0.55%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	RGBPH	C	LU1697008347	Max 0.55%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	RGBPU	C	LU1269737307	Max 0.55%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	V	C	LU0317020112	Max 0.46%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	V2	C	LU1397645281	Max 0.46%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	V2USDU	C	LU1774695990	Max 0.46%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	Z	C	LU0240980523	Max 0.46%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	Z	D	LU1397645364	Max 0.46%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	ZF	C	LU1904319164	Max 0.46%
Candriam Equities L EMU	EUR	C	C	LU0317020898	Max 0.40%
Candriam Equities L EMU	EUR	C	D	LU0317020971	Max 0.40%
Candriam Equities L EMU	EUR	I	C	LU0317021433	Max 0.30%
Candriam Equities L EMU	EUR	N	C	LU0317021193	Max 0.40%
Candriam Equities L EMU	EUR	R	C	LU1293437379	Max 0.40%
Candriam Equities L EMU	EUR	R2	C	LU1397645448	Max 0.40%
Candriam Equities L EMU	EUR	R2	D	LU1397645521	Max 0.40%
Candriam Equities L EMU	EUR	S	C	LU0317021276	Max 0.30%
Candriam Equities L EMU	EUR	Z	C	LU0317021359	Max 0.30%

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Erläuterung 6 - Betriebliche und administrative Aufwendungen
(*Fortsetzung*)

Toelichting 6 - Operationele en administratieve kosten
(*vervolg*)

Teilfonds / Compartimenten	Währung des Teilfonds / Valuta van het compartiment	Anteilkategorie / Aandelenklasse	Anlagen- kategorie / Aandeeltype	ISIN	MAX
Candriam Equities L Biotechnology	USD	C	C	LU0108459040	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	C	D	LU0108459552	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	CEURH	C	LU1120766206	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	CEURU	C	LU1120766388	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	I	C	LU0133360163	Max 0.30%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	IEURH	C	LU1006082199	Max 0.30%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	IEURU	C	LU1120766032	Max 0.30%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	IGBPU	C	LU1269737059	Max 0.30%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	L	C	LU0574798848	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	N	C	LU0133359157	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	R	C	LU0942225912	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	R2	C	LU1397644557	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	R2	D	LU1397644631	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	R2EURH	C	LU1397644714	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	R2EURU	C	LU1397644805	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	RCHF	C	LU1269736754	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	REURH	C	LU1708110975	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	REURU	C	LU1269736838	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	RGBPU	C	LU1269736911	Max 0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	SJPYU	C	LU1820816558	Max 0.30%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	V	C	LU0317020203	Max 0.30%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	Z	C	LU0240982651	Max 0.30%
Candriam Equities L Biotechnology	USD	Z	D	LU1397644987	Max 0.30%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	C	C	LU0056052961	Max 0.55%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	C	D	LU0056053001	Max 0.55%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	CUSDH	C	LU1293437023	Max 0.55%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	CUSDU	C	LU1774692542	Max 0.55%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	I	C	LU0133355080	Max 0.46%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	I	D	LU1269737562	Max 0.46%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	I2GBPH	C	LU1708111270	Max 0.46%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	I2USDU	C	LU1774694167	Max 0.46%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	IGBPU	C	LU1269737489	Max 0.46%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	IUSDH	C	LU1293437296	Max 0.46%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	L	C	LU0574798921	Max 0.55%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	N	C	LU0133352731	Max 0.55%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	P	C	LU0596238260	Max 0.46%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	R	C	LU0942226134	Max 0.55%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	R2	C	LU1397645018	Max 0.55%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	R2	D	LU1397645109	Max 0.55%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	RCHF	C	LU1269737216	Max 0.55%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	RGBPH	C	LU1697008347	Max 0.55%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	RGBPU	C	LU1269737307	Max 0.55%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	V	C	LU0317020112	Max 0.46%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	V2	C	LU1397645281	Max 0.46%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	V2USDU	C	LU1774695990	Max 0.46%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	Z	C	LU0240980523	Max 0.46%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	Z	D	LU1397645364	Max 0.46%
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	ZF	C	LU1904319164	Max 0.46%
Candriam Equities L EMU	EUR	C	C	LU0317020898	Max 0.40%
Candriam Equities L EMU	EUR	C	D	LU0317020971	Max 0.40%
Candriam Equities L EMU	EUR	I	C	LU0317021433	Max 0.30%
Candriam Equities L EMU	EUR	N	C	LU0317021193	Max 0.40%
Candriam Equities L EMU	EUR	R	C	LU1293437379	Max 0.40%
Candriam Equities L EMU	EUR	R2	C	LU1397645448	Max 0.40%
Candriam Equities L EMU	EUR	R2	D	LU1397645521	Max 0.40%
Candriam Equities L EMU	EUR	S	C	LU0317021276	Max 0.30%
Candriam Equities L EMU	EUR	Z	C	LU0317021359	Max 0.30%

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2019 (continued)

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2019 (suite)

Note 6 - Operating and Administrative Expenses (continued)

Note 6 - Charges opérationnelles et administratives (suite)

Sub-funds / Compartiments	Sub-fund currency / Devise du compartiment	Share class / Classe d'action	Share type / Type d'action	ISIN	MAX
Candriam Equities L EMU	EUR	Z	D	LU1397645794	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe*	EUR	C	C	LU0027144939	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe*	EUR	C	D	LU0056143687	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe*	EUR	I	C	LU0133352657	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe*	EUR	I	D	LU1269737646	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe*	EUR	L	C	LU0574799069	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe*	EUR	N	C	LU0133351683	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe*	EUR	R	C	LU0942226050	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe*	EUR	R2	C	LU1397645877	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe*	EUR	R2	D	LU1397645950	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe*	EUR	V	C	LU0317019452	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe*	EUR	Z	C	LU0240980283	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe*	EUR	Z	D	LU1397646099	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	C	C	LU0596211499	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	C	D	LU0596211572	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	CUSDH	C	LU1293437452	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	I	C	LU0596211739	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	I	D	LU0596212034	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	IUSDH	C	LU1293437536	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	N	C	LU0596212117	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	R	C	LU1293437619	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	R2	C	LU1397646172	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	R2	D	LU1397646255	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	RCHF	C	LU1293437700	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	V	C	LU0596212380	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	V2	C	LU1397646339	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	Z	C	LU0596212547	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	Z	D	LU1397646412	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	C	C	LU0344046155	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	C	D	LU0344046239	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	CUSDH	C	LU1293437882	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	I	C	LU0344046668	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	IUSDH	C	LU1293437965	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	L	C	LU0654531002	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	N	C	LU0344046312	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	R	C	LU1293438005	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	R2	C	LU1397646503	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	R2	D	LU1397646685	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	V	C	LU0344046403	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	Z	C	LU0344046585	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	Z	D	LU1397646768	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	C	C	LU0304859712	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	C	D	LU0304860058	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	I	C	LU0304860645	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	I	D	LU1269737729	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	L	C	LU0574799226	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	N	C	LU0304860561	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	R	C	LU1293438187	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	R2	C	LU1397646842	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	R2	D	LU1397646925	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	V	C	LU0317019536	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	Z	C	LU0317112661	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	Z	D	LU1397647063	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	C	C	LU1293438260	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	C	D	LU1293438427	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	I	C	LU1293438690	Max 0.30%

* See Note 1 / * Voir Note 1

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Erläuterung 6 - Betriebliche und administrative Aufwendungen
(*Fortsetzung*)

Toelichting 6 - Operationele en administratieve kosten
(*vervolg*)

Teilfonds / Compartimenten	Währung des Teilfonds / Valuta van het compartiment	Anteilklasse / Aandelenklasse	Anlagen- kategorie / Aandeeltype	ISIN	MAX
Candriam Equities L EMU	EUR	Z	D	LU1397645794	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe*	EUR	C	C	LU0027144939	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe*	EUR	C	D	LU0056143687	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe*	EUR	I	C	LU0133352657	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe*	EUR	I	D	LU1269737646	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe*	EUR	L	C	LU0574799069	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe*	EUR	N	C	LU0133351683	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe*	EUR	R	C	LU0942226050	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe*	EUR	R2	C	LU1397645877	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe*	EUR	R2	D	LU1397645950	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe*	EUR	V	C	LU0317019452	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe*	EUR	Z	C	LU0240980283	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe*	EUR	Z	D	LU1397646099	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	C	C	LU0596211499	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	C	D	LU0596211572	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	CUSDH	C	LU1293437452	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	I	C	LU0596211739	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	I	D	LU0596212034	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	IUSDH	C	LU1293437536	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	N	C	LU0596212117	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	R	C	LU1293437619	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	R2	C	LU1397646172	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	R2	D	LU1397646255	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	RCHF	C	LU1293437700	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	V	C	LU0596212380	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	V2	C	LU1397646339	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	Z	C	LU0596212547	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	Z	D	LU1397646412	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	C	C	LU0344046155	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	C	D	LU0344046239	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	CUSDH	C	LU1293437882	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	I	C	LU0344046668	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	IUSDH	C	LU1293437965	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	L	C	LU0654531002	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	N	C	LU0344046312	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	R	C	LU1293438005	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	R2	C	LU1397646503	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	R2	D	LU1397646685	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	V	C	LU0344046403	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	Z	C	LU0344046585	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	Z	D	LU1397646768	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	C	C	LU0304859712	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	C	D	LU0304860058	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	I	C	LU0304860645	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	I	D	LU1269737729	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	L	C	LU0574799226	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	N	C	LU0304860561	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	R	C	LU1293438187	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	R2	C	LU1397646842	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	R2	D	LU1397646925	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	V	C	LU0317019536	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	Z	C	LU0317112661	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	Z	D	LU1397647063	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	C	C	LU1293438260	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	C	D	LU1293438427	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	I	C	LU1293438690	Max 0.30%

* Siehe Erläuterung 1 / * Zie Toelichting 1

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2019 (continued)

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2019 (suite)

Note 6 - Operating and Administrative Expenses (continued)

Note 6 - Charges opérationnelles et administratives (suite)

Sub-funds / Compartiments	Sub-fund currency / Devise du compartiment	Share class / Classe d'action	Share type / Type d'action	ISIN	MAX
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	I	D	LU1293438856	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	N	C	LU1293438930	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	PI	C	LU1797802599	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	R	C	LU1293439078	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	R2	C	LU1806526551	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	R2	D	LU1806526635	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	V	C	LU1293439151	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	Z	C	LU1293439235	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	Z	D	LU1397647147	Max 0.30%
Candriam Equities L Germany*	EUR	C	C	LU0093601408	Max 0.40%
Candriam Equities L Germany*	EUR	C	D	LU0093601580	Max 0.40%
Candriam Equities L Germany*	EUR	I	C	LU0133343821	Max 0.30%
Candriam Equities L Germany*	EUR	L	C	LU0574799572	Max 0.40%
Candriam Equities L Germany*	EUR	N	C	LU0133343235	Max 0.40%
Candriam Equities L Germany*	EUR	R	C	LU1293439318	Max 0.40%
Candriam Equities L Germany*	EUR	R2	C	LU1397647220	Max 0.40%
Candriam Equities L Germany*	EUR	R2	D	LU1397647576	Max 0.40%
Candriam Equities L Germany*	EUR	V	C	LU0317019023	Max 0.30%
Candriam Equities L Germany*	EUR	Z	C	LU0240969716	Max 0.30%
Candriam Equities L Germany*	EUR	Z	D	LU1397647659	Max 0.30%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	C	C	LU0654531184	Max 0.40%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	C	D	LU0654531267	Max 0.40%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	I	C	LU0654531341	Max 0.30%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	L	C	LU0654531697	Max 0.40%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	N	C	LU0654531424	Max 0.40%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	R	C	LU1598288089	Max 0.40%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	R2	C	LU1397647733	Max 0.40%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	R2	D	LU1397647816	Max 0.40%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	Z	C	LU1397647907	Max 0.30%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	Z	D	LU1397648038	Max 0.30%
Candriam Equities L Japan	JPY	C	C	LU0064109019	Max 0.40%
Candriam Equities L Japan	JPY	C	D	LU0064109449	Max 0.40%
Candriam Equities L Japan	JPY	I	C	LU0133346501	Max 0.30%
Candriam Equities L Japan	JPY	N	C	LU0133346410	Max 0.40%
Candriam Equities L Japan	JPY	R2	C	LU1397648111	Max 0.40%
Candriam Equities L Japan	JPY	R2	D	LU1397648202	Max 0.40%
Candriam Equities L Japan	JPY	V	C	LU0317018645	Max 0.30%
Candriam Equities L Japan	JPY	Z	C	LU0240973403	Max 0.30%
Candriam Equities L Japan	JPY	Z	D	LU1397648384	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	C	C	LU1864481467	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	C	D	LU1864481541	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	CB	C	LU1864481897	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	CB	D	LU1864481970	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	CBEURH	C	LU1864482192	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	CBEURU	C	LU1864482275	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	CEURH	C	LU1864481624	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	CEURU	C	LU1864484214	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	I	C	LU1864482358	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	I	D	LU1864482432	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	IEURH	C	LU2015349330	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	IGBPU	C	LU1864482515	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	SJPYAH	C	LU2015348795	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	SJPYAH	D	LU2015349090	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	SJPYU	C	LU2015348282	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	SJPYU	D	LU2015348522	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	NEURH	C	LU1864482606	Max 0.40%

* See Note 1 / * Voir Note 1

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Erläuterung 6 - Betriebliche und administrative Aufwendungen
(*Fortsetzung*)

Toelichting 6 - Operationele en administratieve kosten
(*vervolg*)

Teilfonds / Compartimenten	Währung des Teilfonds / Valuta van het compartiment	Anteilkategorie / Aandelenklasse	Anlagen- kategorie / Aandeeltype	ISIN	MAX
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	I	D	LU1293438856	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	N	C	LU1293438930	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	PI	C	LU1797802599	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	R	C	LU1293439078	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	R2	C	LU1806526551	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	R2	D	LU1806526635	Max 0.40%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	V	C	LU1293439151	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	Z	C	LU1293439235	Max 0.30%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	Z	D	LU1397647147	Max 0.30%
Candriam Equities L Germany*	EUR	C	C	LU0093601408	Max 0.40%
Candriam Equities L Germany*	EUR	C	D	LU0093601580	Max 0.40%
Candriam Equities L Germany*	EUR	I	C	LU0133343821	Max 0.30%
Candriam Equities L Germany*	EUR	L	C	LU0574799572	Max 0.40%
Candriam Equities L Germany*	EUR	N	C	LU0133343235	Max 0.40%
Candriam Equities L Germany*	EUR	R	C	LU1293439318	Max 0.40%
Candriam Equities L Germany*	EUR	R2	C	LU1397647220	Max 0.40%
Candriam Equities L Germany*	EUR	R2	D	LU1397647576	Max 0.40%
Candriam Equities L Germany*	EUR	V	C	LU0317019023	Max 0.30%
Candriam Equities L Germany*	EUR	Z	C	LU0240969716	Max 0.30%
Candriam Equities L Germany*	EUR	Z	D	LU1397647659	Max 0.30%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	C	C	LU0654531184	Max 0.40%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	C	D	LU0654531267	Max 0.40%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	I	C	LU0654531341	Max 0.30%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	L	C	LU0654531697	Max 0.40%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	N	C	LU0654531424	Max 0.40%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	R	C	LU1598288089	Max 0.40%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	R2	C	LU1397647733	Max 0.40%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	R2	D	LU1397647816	Max 0.40%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	Z	C	LU1397647907	Max 0.30%
Candriam Equities L Global Demography	EUR	Z	D	LU1397648038	Max 0.30%
Candriam Equities L Japan	JPY	C	C	LU0064109019	Max 0.40%
Candriam Equities L Japan	JPY	C	D	LU0064109449	Max 0.40%
Candriam Equities L Japan	JPY	I	C	LU0133346501	Max 0.30%
Candriam Equities L Japan	JPY	N	C	LU0133346410	Max 0.40%
Candriam Equities L Japan	JPY	R2	C	LU1397648111	Max 0.40%
Candriam Equities L Japan	JPY	R2	D	LU1397648202	Max 0.40%
Candriam Equities L Japan	JPY	V	C	LU0317018645	Max 0.30%
Candriam Equities L Japan	JPY	Z	C	LU0240973403	Max 0.30%
Candriam Equities L Japan	JPY	Z	D	LU1397648384	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	C	C	LU1864481467	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	C	D	LU1864481541	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	CB	C	LU1864481897	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	CB	D	LU1864481970	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	CBEURH	C	LU1864482192	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	CBEURU	C	LU1864482275	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	CEURH	C	LU1864481624	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	CEURU	C	LU1864482124	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	I	C	LU1864482358	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	I	D	LU1864482432	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	IEURH	C	LU2015349330	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	IGBPU	C	LU1864482515	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	SJPYAH	C	LU2015348795	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	SJPYAH	D	LU2015349090	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	SJPYU	C	LU2015348282	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	SJPYU	D	LU2015348522	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	NEURH	C	LU1864482606	Max 0.40%

* Siehe Erläuterung 1 / * Zie Toelichting 1

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2019 (continued)

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2019 (suite)

Note 6 - Operating and Administrative Expenses (continued)

Note 6 - Charges opérationnelles et administratives (suite)

Sub-funds / Compartiments	Sub-fund currency / Devise du compartiment	Share class / Classe d'action	Share type / Type d'action	ISIN	MAX
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	PI	C	LU1864483836	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	R	C	LU1864482788	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	R	D	LU1864482861	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	R2	C	LU1864483240	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	R2	D	LU1864483323	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	R2EURH	D	LU1864483596	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	R2EURU	C	LU1864483679	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	REURH	C	LU1864483083	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	REURU	C	LU1864483166	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	RGBPU	C	LU1864482945	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	V	C	LU1864483752	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	Z	C	LU1864483919	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	Z	D	LU1864484057	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	ZF	C	LU1864484131	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	ZF	D	LU1904319248	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	ZFEURU	C	LU1940963215	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	ZFEURU	D	LU1940963306	Max 0.30%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	C	C	LU1502282558	Max 0.40%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	C	D	LU1502282715	Max 0.40%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	CEURU	C	LU1502282632	Max 0.40%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	CEURH	C	LU1806526718	Max 0.40%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	I	C	LU1502282806	Max 0.30%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	IEURU	C	LU1613213971	Max 0.30%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	IGBPH	C	LU1613216214	Max 0.30%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	NEURH	C	LU1806526809	Max 0.40%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	PI	C	LU1797802672	Max 0.30%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	R	C	LU1502282988	Max 0.40%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	R	D	LU1708110629	Max 0.40%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	REURH	C	LU1613220596	Max 0.40%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	REURU	C	LU1598284849	Max 0.40%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	RGBPH	C	LU1613217964	Max 0.40%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	Z	C	LU1502283010	Max 0.30%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	Z	D	LU1502283101	Max 0.30%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	ZF	C	LU1806526981	Max 0.30%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	C	C	LU0082273227	Max 0.40%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	C	D	LU0082273656	Max 0.40%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	I	C	LU0133350362	Max 0.30%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	L	C	LU0574799812	Max 0.40%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	N	C	LU0133350016	Max 0.40%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	R	C	LU1293439409	Max 0.40%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	R2	C	LU1397649192	Max 0.40%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	R2	D	LU1397649275	Max 0.40%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	V	C	LU0317018132	Max 0.30%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	Z	C	LU0240978972	Max 0.30%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	Z	D	LU1397649358	Max 0.30%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	C	C	LU0093582269	Max 0.40%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	C	D	LU0093582772	Max 0.40%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	I	C	LU0133344712	Max 0.30%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	L	C	LU0574799903	Max 0.40%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	N	C	LU0133344639	Max 0.40%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	R	C	LU1293439581	Max 0.40%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	R2	C	LU1397649432	Max 0.40%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	R2	D	LU1397649515	Max 0.40%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	V	C	LU0317018058	Max 0.30%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	Z	C	LU0240970565	Max 0.30%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	Z	D	LU1397649606	Max 0.30%

* See Note 1 / * Voir Note 1

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

**Erläuterung 6 - Betriebliche und administrative Aufwendungen
(Fortsetzung)**

**Toelichting 6 - Operationele en administratieve kosten
(vervolg)**

Teilfonds / Compartimenten	Währung des Teilfonds / Valuta van het compartiment	Anteilklasse / Aandelenklasse	Anlagen- kategorie / Aandeeltype	ISIN	MAX
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	PI	C	LU1864483836	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	R	C	LU1864482788	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	R	D	LU1864482861	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	R2	C	LU1864483240	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	R2	D	LU1864483323	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	R2EURH	D	LU1864483596	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	R2EURU	C	LU1864483679	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	REURH	C	LU1864483083	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	REURU	C	LU1864483166	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	RGBPU	C	LU1864482945	Max 0.40%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	V	C	LU1864483752	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	Z	C	LU1864483919	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	Z	D	LU1864484057	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	ZF	C	LU1864484131	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	ZF	D	LU1904319248	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	ZFEURU	C	LU1940963215	Max 0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	ZFEURU	D	LU1940963306	Max 0.30%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	C	C	LU1502282558	Max 0.40%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	C	D	LU1502282715	Max 0.40%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	CEURU	C	LU1502282632	Max 0.40%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	CEURH	C	LU1806526718	Max 0.40%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	I	C	LU1502282806	Max 0.30%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	IEURU	C	LU1613213971	Max 0.30%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	IGBPH	C	LU1613216214	Max 0.30%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	NEURH	C	LU1806526809	Max 0.40%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	PI	C	LU1797802672	Max 0.30%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	R	C	LU1502282988	Max 0.40%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	R	D	LU1708110629	Max 0.40%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	REURH	C	LU1613220596	Max 0.40%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	REURU	C	LU1598284849	Max 0.40%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	RGBPH	C	LU1613217964	Max 0.40%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	Z	C	LU1502283010	Max 0.30%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	Z	D	LU1502283101	Max 0.30%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	ZF	C	LU1806526981	Max 0.30%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	C	C	LU0082273227	Max 0.40%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	C	D	LU0082273656	Max 0.40%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	I	C	LU0133350362	Max 0.30%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	L	C	LU0574799812	Max 0.40%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	N	C	LU0133350016	Max 0.40%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	R	C	LU1293439409	Max 0.40%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	R2	C	LU1397649192	Max 0.40%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	R2	D	LU1397649275	Max 0.40%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	V	C	LU0317018132	Max 0.30%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	Z	C	LU0240978972	Max 0.30%
Candriam Equities L Switzerland*	CHF	Z	D	LU1397649358	Max 0.30%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	C	C	LU0093582269	Max 0.40%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	C	D	LU0093582772	Max 0.40%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	I	C	LU0133344712	Max 0.30%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	L	C	LU0574799903	Max 0.40%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	N	C	LU0133344639	Max 0.40%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	R	C	LU1293439581	Max 0.40%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	R2	C	LU1397649432	Max 0.40%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	R2	D	LU1397649515	Max 0.40%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	V	C	LU0317018058	Max 0.30%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	Z	C	LU0240970565	Max 0.30%
Candriam Equities L United Kingdom*	GBP	Z	D	LU1397649606	Max 0.30%

* Siehe Erläuterung 1 / * Zie Toelichting 1

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2019 (*continued*)

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2019 (*suite*)

Note 7 - Performance fees

In payment for its portfolio management activity, the Management Company also receives performance fees on certain sub-funds, as detailed below:

Note 7 - Commissions de performance

En rémunération de son activité de gestion de portefeuille, la Société de Gestion perçoit également des commissions de performance sur certains compartiments, suivant le détail ci-dessous :

SICAV SICAV	Sub-funds Compartiments	Performance fees annual rate / Taux annuel des commissions de performance				
		Classique class Classe Classique (Cap)	Classique class Classe Classique (Dis)	LOCK class Classe LOCK (Cap)	R class Classe R (Cap)	N class Classe N (Cap)
Candriam Equities L	Asia	0%	0%	0%	-	0%
Candriam Equities L	Biotechnology	0%	0%	0%	0%	0%
Candriam Equities L	Emerging Markets	0%	0%	0%	0%	0%
Candriam Equities L	EMU	0%	-	-	0%	0%
Candriam Equities L	Europe*	0%	0%	0%	0%	0%
Candriam Equities L	Europe Conviction	0%	0%	-	0%	0%
Candriam Equities L	Europe Innovation	0%	0%	0%	0%	0%
Candriam Equities L	Europe Optimum Quality	0%	0%	0%	0%	0%
Candriam Equities L	Europe Small & Mid Caps	0%	0%	-	0%	-
Candriam Equities L	Germany*	0%	0%	0%	-	0%
Candriam Equities L	Global Demography	0%	0%	0%	0%	0%
Candriam Equities L	Switzerland*	0%	0%	0%	0%	0%
Candriam Equities L	United Kingdom*	0%	0%	0%	-	0%

SICAV SICAV	Sub-funds Compartiments	Performance fees annual rate / Taux annuel des commissions de performance			
		I class Classe I (Cap + Dis)	V class Classe V (Cap)	S class Classe S (Cap)	Z class Classe Z (Cap + Dis)
Candriam Equities L	Asia	20%	-	-	0%
Candriam Equities L	Biotechnology	20%	20%	0%	0%
Candriam Equities L	Emerging Markets	20%	20%	-	0%
Candriam Equities L	EMU	20%	20%	0%	0%
Candriam Equities L	Europe*	20%	20%	-	0%
Candriam Equities L	Europe Conviction	20%	20%	-	0%
Candriam Equities L	Europe Innovation	20%	20%	-	0%
Candriam Equities L	Europe Optimum Quality	20%	20%	-	0%
Candriam Equities L	Europe Small & Mid Caps	20%	-	-	0%
Candriam Equities L	Germany*	20%	-	-	-
Candriam Equities L	Global Demography	20%	-	-	0%
Candriam Equities L	Switzerland*	20%	20%	-	0%
Candriam Equities L	United Kingdom*	20%	-	-	0%

* See Note 1 / * Voir Note 1

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 7 - Performancegebühren

Zur Vergütung ihrer Portfolio-Management-Tätigkeit erhält die Verwaltungsgesellschaft für bestimmte Teilfonds Performancegebühren, gemäß den nachstehenden Details:

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Toelichting 7 - Prestatieprovisies

Als vergoeding voor haar activiteiten op het gebied van portefeuillebeheer ontvangt de Beheermaatschappij eveneens prestatieprovisies op bepaalde compartimenten, volgens onderstaande details:

SICAV BEVEK	Teilfonds Compartimenten	Jährliche Provisionsätze der Performancegebühr / Jaarlijks percentage van de vergoedingen van de Prestatieprovisie				
		Aktien- klasse Classique Klasse Classique (Cap)	Aktien- klasse Classique Klasse Classique (Dis)	Aktien- klasse LOCK Klasse LOCK (Cap)	Aktien- klasse R Klasse R (Cap)	Aktien- klasse N Klasse N (Cap)
Candriam Equities L	Asia	0%	0%	-	-	0%
Candriam Equities L	Biotechnology	0%	0%	0%	0%	0%
Candriam Equities L	Emerging Markets	0%	0%	0%	0%	0%
Candriam Equities L	EMU	0%	-	-	0%	0%
Candriam Equities L	Europe*	0%	0%	0%	0%	0%
Candriam Equities L	Europe Conviction	0%	0%	-	0%	0%
Candriam Equities L	Europe Innovation	0%	0%	0%	0%	0%
Candriam Equities L	Europe Optimum Quality	0%	0%	0%	0%	0%
Candriam Equities L	Europe Small & Mid Caps	0%	-	-	0%	-
Candriam Equities L	Germany*	0%	0%	0%	-	0%
Candriam Equities L	Global Demography	0%	0%	0%	0%	0%
Candriam Equities L	Switzerland*	0%	0%	0%	0%	0%
Candriam Equities L	United Kingdom*	0%	0%	0%	-	0%

SICAV BEVEK	Teilfonds Compartimenten	Jährliche Provisionsätze der Performancegebühr / Jaarlijks percentage van de vergoedingen van de Prestatieprovisie			
		Aktienklasse I Klasse I (Cap + Dis)	Aktienklasse V Klasse V (Cap)	Aktienklasse S Klasse S (Cap)	Aktienklasse Z Klasse Z (Cap + Dis)
Candriam Equities L	Asia	20%	20%	-	0%
Candriam Equities L	Biotechnology	20%	20%	0%	0%
Candriam Equities L	Emerging Markets	20%	20%	-	0%
Candriam Equities L	EMU	20%	-	-	0%
Candriam Equities L	Europe*	20%	20%	-	0%
Candriam Equities L	Europe Conviction	20%	20%	-	0%
Candriam Equities L	Europe Innovation	20%	20%	-	0%
Candriam Equities L	Europe Optimum Quality	20%	20%	-	0%
Candriam Equities L	Europe Small & Mid Caps	20%	-	-	0%
Candriam Equities L	Germany*	20%	-	-	-
Candriam Equities L	Global Demography	20%	-	-	0%
Candriam Equities L	Switzerland*	20%	20%	-	0%
Candriam Equities L	United Kingdom*	20%	-	-	0%

* Siehe Erläuterung 1 / * Zie Toelichting 1

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2019 (continued)

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2019 (suite)

Note 7 - Performance fees (continued)

Note 7 - Commissions de performance (suite)

SICAV SICAV	Sub-funds Compartiments	Performance fees annual rate / Taux annuel des commissions de performance		
		R2 class Classe R2 (Cap + Dis)	P class Classe P (Cap)	V2 class Classe V2 (Cap)
Candriam Equities L	Asia	0%	-	-
Candriam Equities L	Biotechnology	0%	-	-
Candriam Equities L	Emerging Markets	0%	0%	0%
Candriam Equities L	Europe*	0%	-	-
Candriam Equities L	Europe Conviction	0%	-	-
Candriam Equities L	Europe Innovation	0%	-	-
Candriam Equities L	Europe Optimum Quality	0%	-	-
Candriam Equities L	Europe Small & Mid Caps	0%	-	-
Candriam Equities L	Germany*	0%	-	-
Candriam Equities L	Global Demography	0%	-	-
Candriam Equities L	Switzerland*	0%	-	-
Candriam Equities L	United Kingdom*	0%	-	-

The method of calculating the performance commission is detailed in the various technical specifications attached to the Prospectus of the SICAV in force at the time.

La méthode de calcul des commissions de performance est détaillée dans les différentes fiches techniques jointes au Prospectus de la SICAV actuellement en vigueur.

The reference period is the financial year, and these commissions are payable at the end of the calendar year.

La période de référence est l'exercice et ces commissions sont payables à la fin de l'année calendaire.

Two thirds of the performance fees ascertained as at December 31, 2019 will be carried over to the following financial year and will be either reduced by way of a provision reversal resulting from an under-performance (within the limit of the provision formed), or increased by any new provision for an outperformance fee.

Deux tiers des commissions de performances constatées au 31 décembre 2019 seront reportés sur l'exercice suivant et seront, soit réduits par reprise de provision résultant d'une sous-performance (dans la limite de la provision constituée), soit augmentés de toute nouvelle provision de commission de surperformance.

Each time the class is valued, a reference asset is determined by assuming a theoretical investment corresponding to the performance of the index of all the subscriptions received during the period. (book net assets at the end of the previous financial year are treated as a subscription at the beginning of the period).

A chaque valorisation de la classe, un actif de référence est déterminé en supposant un placement théorique correspondant à la performance de l'indice de l'ensemble des souscriptions reçues sur la période. (l'actif net comptable de fin d'exercice précédent étant assimilé à une souscription de début de période).

SICAV SICAV	Sub-funds Compartiments	Index / Indice
Candriam Equities L	Asia	MSCI AC Asia ex-Japan (NR)
Candriam Equities L	Biotechnology	Nasdaq Biotech (PI)
Candriam Equities L	Emerging Markets	MSCI Emerging Markets (NR)
Candriam Equities L	EMU	MSCI EMU (NR)
Candriam Equities L	Europe*	MSCI Europe (NR)
Candriam Equities L	Europe Conviction	MSCI Europe (NR)
Candriam Equities L	Europe Innovation	MSCI Europe (NR)
Candriam Equities L	Europe Optimum Quality	MSCI Europe (NR)
Candriam Equities L	Europe Small & Mid Caps	MSCI Europe Small Caps (NR)
Candriam Equities L	Germany*	MSCI Germany (NR)
Candriam Equities L	Global Demography	MSCI World (NR)
Candriam Equities L	Switzerland*	MSCI Switzerland (NR)
Candriam Equities L	United Kingdom*	MSCI United Kingdom (NR)

* See Note 1 / * Voir Note 1

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Erläuterung 7 - Performancegebühren (*Fortsetzung*)

Toelichting 7 - Prestatieprovisies (*vervolg*)

SICAV BEVEK	Teilfonds Compartimenten	Jährliche Provisionssätze der Performancegebühr / Jaarlijks percentage van de vergoedingen van de Prestatieprovisie		
		Aktien- klasse R2 Klasse R2 (Cap + Dis)	Aktien- klasse P Klasse P (Cap)	Aktien- klasse V2 Klasse V2 (Cap)
Candriam Equities L	Asia	0%	-	-
Candriam Equities L	Biotechnology	0%	-	-
Candriam Equities L	Emerging Markets	0%	0%	0%
Candriam Equities L	Europe*	0%	-	-
Candriam Equities L	Europe Conviction	0%	-	-
Candriam Equities L	Europe Innovation	0%	-	-
Candriam Equities L	Europe Optimum Quality	0%	-	-
Candriam Equities L	Europe Small & Mid Caps	0%	-	-
Candriam Equities L	Germany*	0%	-	-
Candriam Equities L	Global Demography	0%	-	-
Candriam Equities L	Switzerland*	0%	-	-
Candriam Equities L	United Kingdom*	0%	-	-

Die Methode zur Berechnung der Performancegebühr ist auf den verschiedenen technischen Blättern detailliert erläutert, die dem zurzeit gültigen Prospekt der SICAV beiliegen.

De methode voor de berekening van de prestatieprovisies is beschreven in de verschillende technische fiches die bij de op dit moment geldende prospectussen van de BEVEK gevoegd zijn.

Die Referenzperiode ist das Geschäftsjahr und diese Provisionen sind am Ende des Kalenderjahrs zahlbar.

De referentieperiode is het boekjaar en de provisie zijn betaalbaar aan het einde van het kalenderjaar.

Zwei Drittel der am 31. Dezember 2019 verzeichneten Outperformancegebühr werden auf das darauf folgende Geschäftsjahr vorgetragen und dann entweder um eine Rückstellungsauflösung aufgrund einer Underperformance (begrenzt auf die Höhe der gebildeten Rücklage) reduziert oder um neue Zuführungen zur Rückstellung für Performancegebühren erhöht.

Twee derde van de prestatieprovisies die werden vastgesteld per 31 december 2019, zal worden overgedragen naar het volgende boekjaar en zal ofwel worden gereduceerd door een terugname op provisie als gevolg van een ondermaatse prestatie (binnen de limieten van de opgebouwde provisie), ofwel worden vermeerderd met elke nieuwe provisie uit prestatiecommissies.

Bei jeder Bewertung des Klasse wird ein Referenzvermögen ermittelt. Zu diesem Zweck wird die theoretische Anlage sämtlicher im Bezugszeitraum erhaltenen Zeichnungsbeträge angenommen. Die dabei erzielten Wertentwicklungen entsprechen dem Index (Das Reinvermögen (Net Asset Value) zum Ende des vergangenen Geschäftsjahres wird einer Zeichnung zum Beginn des Zeitraums gleichgesetzt).

Bij elke waardering van de klasse wordt er een referentieactief bepaald, uitgaande van een theoretische belegging die overeenstemt met de prestatie van de index van alle inschrijvingen ontvangen tijdens de periode. (het boekhoudkundige nettoactief op het einde van het vorige boekjaar werd gelijkgesteld met een inschrijving aan het begin van de periode).

SICAV BEVEK	Teilfonds Compartimenten	Index
Candriam Equities L	Asia	MSCI AC Asia ex-Japan (NR)
Candriam Equities L	Biotechnology	Nasdaq Biotech (PI)
Candriam Equities L	Emerging Markets	MSCI Emerging Markets (NR)
Candriam Equities L	EMU	MSCI EMU (NR)
Candriam Equities L	Europe*	MSCI Europe (NR)
Candriam Equities L	Europe Conviction	MSCI Europe (NR)
Candriam Equities L	Europe Innovation	MSCI Europe (NR)
Candriam Equities L	Europe Optimum Quality	MSCI Europe (NR)
Candriam Equities L	Europe Small & Mid Caps	MSCI Europe Small Caps (NR)
Candriam Equities L	Germany*	MSCI Germany (NR)
Candriam Equities L	Global Demography	MSCI World (NR)
Candriam Equities L	Switzerland*	MSCI Switzerland (NR)
Candriam Equities L	United Kingdom*	MSCI United Kingdom (NR)

* Siehe Erläuterung 1 / * Zie Toelichting 1

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2019 *(continued)*

Note 7 - Performance fees *(continued)*

In the event of redemption, the last reference asset calculated and the previous-day total of all the subscriptions received are reduced in advance proportional to the number of redeemed units. Similarly, a share of the possible provision for the performance fee on outstanding credits recorded in the accounts at the last valuation is, in proportion to the number of redeemed units, allocated definitively to a specific personal account. This share of the performance fee is retained by the manager as from the date of redemption.

In the event that performance fees are not paid to the Management Company, these amounts are written back under the heading "Other income".

Note 8 - Subscription Tax

The SICAV is governed by the Luxembourg tax laws. By virtue of the legislation and regulations currently in force, the SICAV is subject in Luxembourg to an annual tax of 0.05%, which is payable quarterly and calculated on the net asset value of the SICAV at the end of each quarter. This rate is reduced to 0.01% for the classes reserved for institutional investors.

No tax d'abonnement is due on the assets which the SICAV holds in units of other UCITS already subject to the tax d'abonnement in Luxembourg.

The Belgian government enacted a law to tax once a year the net asset value of foreign investment funds registered in Belgium. This annual tax is calculated on the net amounts invested in Belgium by Belgian financial intermediaries. In the absence of a sufficient declaration relating to these figures, the tax authority will be entitled to calculate the tax on the entirety of the assets of these sub-funds. The Belgian law of June 17, 2013 comprising fiscal and financial provisions and provisions relating to sustainable development set the rate of the annual tax for Undertakings for Collective Investment at 0.0925% with effect from January 1, 2014.

As a precautionary measure, the SICAV filed a claim with the Belgian tax authority and the Brussels Court of First Instance for the tax to be refunded. At this stage, it is not possible to prejudge the outcome of the dispute or any reimbursement in favour of the SICAV. In a similar case, the Belgian State appealed to the Court of Cassation against the Court of Appeal's rulings in favour of the plaintiff. The case is still pending.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2019 *(suite)*

Note 7 - Commissions de performance *(suite)*

En cas de rachat, le dernier actif de référence calculé et l'ensemble cumulé des souscriptions reçues lors de la dernière valorisation sont préalablement réduits proportionnellement au nombre d'actions rachetées. De même, une quote-part de la provision de la commission de surperformance 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 la commission de surperformance est acquise à la Société de Gestion dès le rachat.

En cas de commissions de performance non payées à la Société de Gestion, ces montants sont repris sous la rubrique « Autres revenus ».

Note 8 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises. En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est soumise au Luxembourg à une taxe annuelle de 0,05 % payable trimestriellement et calculée sur l'actif net de la SICAV à la fin de chaque trimestre. Ce taux est réduit à 0,01 % pour les classes réservées aux investisseurs institutionnels.

Aucune taxe d'abonnement n'est due sur les avoirs que la SICAV détient dans des parts d'autres OPCVM déjà soumis à la taxe d'abonnement à Luxembourg.

Le gouvernement belge a promulgué une loi visant à imposer une fois par an la valeur nette d'inventaire des fonds d'investissements étrangers enregistrés en Belgique. Cette taxe annuelle est calculée sur les montants nets placés en Belgique par des intermédiaires financiers belges. En l'absence de déclaration suffisante relative à ces chiffres, l'administration fiscale pourra calculer la taxe sur la totalité des actifs de ces compartiments. La Loi belge du 17 juin 2013 portant des dispositions fiscales et financières et des dispositions relatives au développement durable porte le taux de la taxe annuelle pour les Organismes de Placement Collectif, à 0,0925 % avec effet au 1^{er} janvier 2014.

A titre conservatoire, la Sicav a introduit une réclamation en restitution de la taxe auprès de l'administration fiscale belge et auprès du tribunal de Première Instance de Bruxelles. A ce stade, il ne peut être préjugé de l'issue du litige ou d'un quelconque remboursement au bénéfice de la Sicav. Dans le cadre d'une affaire similaire, l'Etat belge s'est pourvu en Cassation contre les arrêts de la Cour d'Appel faisant droit au plaignant. L'affaire est toujours en cours.

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 7 - Performancegebühren (*Fortsetzung*)

Im Falle der Rücknahme werden das zuletzt berechnete Referenzvermögen und die Summe der davor eingegangenen Zeichnungen vorab proportional um die Anzahl der zurückgenommenen Anteile verringert. Desgleichen wird ein Teil der gebildeten Rückstellung für Performancegebühren in Bezug auf den bei der letzten Bewertung festgestellten absoluten Buchwert pro rata zu der Zahl der Anteilrücknahmen einem hierfür bestimmten Drittkonto zugeführt. Dieser Teil an der Performancegebühr fällt der Verwaltungsgesellschaft im Zeitpunkt der Rücknahme zu.

Performancegebühren, die nicht an die Verwaltungsgesellschaft gezahlt wurden, werden die entsprechenden Beträge in der Rubrik „Sonstige Erträge“ ausgewiesen.

Erläuterung 8 - Abonnementssteuer

Die SICAV unterliegt den luxemburgischen Steuergesetzen. Aufgrund der zur Zeit geltenden Gesetze und Vorschriften unterliegt die SICAV in Luxemburg einer jährlichen Steuer in Höhe von 0,05%. Diese Steuer ist jeweils vierteljährlich zahlbar und wird auf der Grundlage des Nettovermögens der SICAV am Ende jeden Quartals berechnet. Dieser Steuersatz sinkt für die den institutionellen Anlegern vorbehaltenen Anlageklassen auf 0,01%.

Auf die Vermögenswerte, die die SICAV in Anteilen anderer, in Luxemburg der Abonnementsteuer unterliegenden OGAW investiert, wird keine Abonnementsteuer erhoben.

Die belgische Regierung hat ein Gesetz verabschiedet, das eine jährliche Steuer auf den Nettoinventarwert der in Belgien registrierten ausländischen Investmentfonds einführt. Diese jährliche Steuer wird auf die von belgischen Finanzintermediären in Belgien platzierten Nettobeträge erhoben. Sind diese Beträge nicht ausreichend nachgewiesen, steht es den Steuerbehörden frei, den Steuerbetrag auf der Grundlage des Gesamtvermögens dieser Teilfonds zu berechnen. Das Gesetz vom 17. Juni 2013 über steuerliche und finanzielle Bestimmungen sowie Bestimmungen bezüglich der nachhaltigen Entwicklung erhöht den jährliche Steuersatz für Organismen für Gemeinsame Anlagen mit Wirkung zum 1. Januar 2014 auf 0,0925%.

Die SICAV hat vorsorglich zwecks Erstattung der Steuer bei der belgischen Steuerbehörde sowie bei dem Tribunal de Première Instance von Brüssel Einspruch erhoben. Nach dem derzeitigen Stand kann noch nicht gesagt werden, wie dieser Streitfall ausgeht oder ob es zu einer Rückerstattung zu Gunsten der Sicav kommen wird. In einem ähnlichen Fall legte der belgische Staat beim Kassationsgericht gegen die zugunsten des Klägers ausgefallenen Urteile des Berufungsgerichts (Cour d'Appel) Berufung ein. Der Fall ist noch offen.

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2019 (*vervolg*)

Toelichting 7 - Prestatieprovisies (*vervolg*)

In geval van terugkoop worden het laatste berekende referentievermogen en de cumulatie van alle daags voordien ontvangen inschrijvingen voorafgaandelijk verminderd in verhouding tot het aantal teruggekochte deelbewijzen. Op analoge wijze wordt een deel van de eventuele voorziening voor prestatievergoeding op de omloop die boekhoudkundig is vastgesteld tijdens de laatste waardering, a rato van het aantal teruggekochte deelbewijzen, definitief toegewezen aan een specifieke derderekening. Dit prestatievergoedingsgedeelte is voor de beheerder verworven van bij de terugkoop.

Indien prestatievergoedingen die niet werden betaald aan de beheermaatschappij, worden deze bedragen geboekt onder "Overige inkomsten".

Toelichting 8 - Abonnementstaks

De bevek is onderworpen aan de Luxemburgse fiscale wetgeving. Krachtens de actuele wetgeving en reglementen is de bevek in Luxemburg een jaarlijkse taks van 0,05% verschuldigd, die driemaandelijks moet worden betaald en wordt berekend op de nettoactiva van de bevek aan het einde van elk kwartaal. Dat tarief wordt verminderd tot 0,01% voor de klassen die zijn voorbehouden aan institutionele beleggers.

Er is geen enkele "taxe d'abonnement" verschuldigd op de activa van de sicav in aandelen van andere icbe's die al een "taxe d'abonnement" verschuldigd zijn in Luxemburg.

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

Bij wijze van voorzorgsmaatregel heeft de bevek bij de Belgische fiscus en bij de Brusselse rechtbank van eerste aanleg een verzoek om terugbetaling van de taks ingediend. In dit stadium kunnen we de uitkomst van het geschil of een eventuele terugbetaling ten bate van de bevek niet voorspellen. In een gelijkaardige zaak ging de Belgische staat in cassatie tegen de vonnissen van het hof van beroep die in het voordeel van de eiser werden geveld. De zaak loopt nog.

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2019 (*continued*)

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2019 (*suite*)

Note 9 - Futures

No collateral have been received in relation with the futures contracts.

The following futures contracts were conducted with the counterparty JP Morgan AG.

As at December 31, 2019, the sub-funds here below had the following futures outstanding:

Note 9 - Futures

Aucune garantie n'a été reçue en lien avec les contrats de futures.

Les futures suivants ont été effectués avec la contrepartie JP Morgan AG.

Au 31 décembre 2019, les compartiments ci-après avaient en cours les futures suivants :

Contract / Contrat	Quantity / Quantité	Currency / Devise	Maturity Date / Échéance	Commitment ^{*(1)} / Engagement ^{*(1)}	Net unrealised appreciation (depreciation)* / Plus-value (moins-value) nette non réalisée*
Candriam Equities L Europe Conviction					
DOW JONES STOXX 600 AUTO P.P*	251	EUR	20/03/2020	6,360,340	(190,760)
				EUR	(190,760)
Candriam Equities L Europe Optimum Quality					
EURO STOXX 50 PR	(2,241)	EUR	20/03/2020	83,566,890	285,640
MSCI EUROPE GROWTH JUN19	(1,600)	EUR	23/03/2020	38,160,000	(240,000)
				EUR	45,640

⁽¹⁾ The commitment is expressed in absolute value. / ⁽¹⁾ L'engagement est exprimé en valeur absolue.

Note 10 - Forward foreign exchange contracts

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

The following forward foreign exchange contracts were conducted with the counterparties RBC Investor Services Bank S.A and UBS Deutschland.

Candriam Equities L Australia

As at December 31, 2019, the sub-fund had entered into the following forward foreign exchange contracts:

Note 10 - Contrats de change à terme

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

Les contrats de change à terme suivants ont été effectués avec les contreparties RBC Investor Services Bank S.A. et UBS Deutschland.

Candriam Equities L Australia

Au 31 décembre 2019, 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 appreciation (depreciation)* / Plus-value (moins-value) nette non réalisée*
14/01/2020	AUD	6,703	USD	4,636	89
14/01/2020	USD	427,747	AUD	626,421	(16,101)
				AUD	(16,012)

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

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 9 - Futures

Es wurden keine Sicherheiten (collaterals) für die Futures-kontrakte erhalten.

Die nachstehend ausgewiesenen Futures Kontrakte wurden mit JP Morgan AG als Kontrahent durchgeführt.

Am 31. Dezember 2019 waren folgende Futures offen:

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Toelichting 9 - Futures

Er werd geen onderpand ontvangen in verband met de futures.

De volgende futures werden afgesloten met de tegenpartij JP Morgan AG.

Op 31 december 2019 hadden de compartimenten volgende futures:

Kontrakt / Contract	Anzahl / Hoeveelheid	Währung / Munt	Fälligkeit / Vervaldag	Verpflichtung* ⁽¹⁾ / Verplichting* ⁽¹⁾	Nicht realisierter Gewinn (Verlust)* / Niet-gerealiseerde meerwaarde (minderwaarde)*
Candriam Equities L Europe Conviction DOW JONES STOXX 600 AUTO P.P*	251	EUR	20/03/2020	6,360,340	(190,760)
				EUR	(190,760)
Candriam Equities L Europe Optimum Quality EURO STOXX 50 PR	(2,241)	EUR	20/03/2020	83,566,890	285,640
MSCI EUROPE GROWTH JUN19	(1,600)	EUR	23/03/2020	38,160,000	(240,000)
				EUR	45,640

⁽¹⁾ Die Verbindlichkeit wird in absoluten Werten ausgedrückt. / ⁽¹⁾ De verbintenissen wordt uitgedrukt in absolute waarde.

Erläuterung 10 - Devisentermingeschäfte

Es wurden keine Sicherheiten (collaterals) für die Devisentermin-kontrakte erhalten.

Die nachstehend ausgewiesenen Devisenterminkontrakte wurden mit RBC Investor Services Bank S.A und UBS Deutschland als Kontrahenten durchgeführt.

Candriam Equities L Australia

Am 31. Dezember 2019 hatte der Teilfonds die nachfolgenden Devisenterminkontrakte abgeschlossen:

Toelichting 10 - Wisseltermijnverrichtingen

Er werd geen onderpand ontvangen in verband met de wisseltermijnverrichtingen.

De volgende wisseltermijnverrichtingen werden afgesloten met de tegenpartijen RBC Investor Services Bank S.A. en UBS Deutschland.

Candriam Equities L Australia

Per 31 december 2019 had het compartiment de volgende wisseltermijnverrichtingen lopen:

Fälligkeits-datum / Vervaldatum	Währung gekauft / Valuta gekocht	Betrag gekauft / Bedrag gekocht	Währung verkauft / Valuta verkocht	Betrag verkauft / Bedrag verkocht	Nicht realisierter Gewinn (Verlust)* / Niet-gerealiseerde meerwaarde (minderwaarde)*
14/01/2020	AUD	6,703	USD	4,636	89
14/01/2020	USD	427,747	AUD	626,421	(16,101)
				AUD	(16,012)

* In der Währung des Teilfonds. / * In de munteenheid van het compartiment.

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2019 *(continued)*

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2019 *(suite)*

Note 10 - Forward foreign exchange contracts (continued)

Note 10 - Contrats de change à terme (suite)

Candriam Equities L Biotechnology

Candriam Equities L Biotechnology

As at December 31, 2019, the sub-fund had entered into the following forward foreign exchange contracts:

Au 31 décembre 2019, 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 appreciation (depreciation)* / Plus-value (moins-value) nette non réalisée*
02/01/2020	EUR	564	USD	632	1
02/01/2020	USD	262,101	EUR	234,874	(1,563)
03/01/2020	EUR	106,392	USD	119,242	200
03/01/2020	USD	1,626	EUR	1,449	(1)
06/01/2020	JPY	1,300,000,000	USD	11,942,854	23,529
14/01/2020	CHF	144,695	USD	147,181	2,394
14/01/2020	EUR	33,761,936	USD	37,534,067	397,570
14/01/2020	USD	3,113	CHF	3,015	(3)
14/01/2020	USD	989,702	EUR	884,854	(4,430)
				USD	417,697

Candriam Equities L Emerging Markets

Candriam Equities L Emerging Markets

As at December 31, 2019, the sub-fund had entered into the following forward foreign exchange contract:

Au 31 décembre 2019, le compartiment avait en cours le contrat de change à terme suivant:

Maturity date / Date d'échéance	Currency purchased / Devise achetée	Amount purchased / Montant acheté	Currency sold / Devise vendue	Amount sold / Montant vendu	Net unrealised appreciation (depreciation)* / Plus-value (moins-value) nette non réalisée*
14/01/2020	USD	73,825	EUR	66,406	(569)
				EUR	(569)

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

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Erläuterung 10 - Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Toelichting 10 - Wisseltermijnverrichtingen (vervolg)

Candriam Equities L Biotechnology

Candriam Equities L Biotechnology

Am 31. Dezember 2019 hatte der Teilfonds die nachfolgenden
Devisenterminkontrakte abgeschlossen:

Per 31 december 2019 had het compartiment de volgende
wisseltermijnverrichtingen lopen:

Fälligkeits-datum / Vervaldatum	Währung gekauft / Valuta gekocht	Betrag gekauft / Bedrag gekocht	Währung verkauft / Valuta verkocht	Betrag verkauft / Bedrag verkocht	Nicht realisierter Gewinn (Verlust)* / Niet-gerealiseerde meerwaarde (minderwaarde)*
02/01/2020	EUR	564	USD	632	1
02/01/2020	USD	262,101	EUR	234,874	(1,563)
03/01/2020	EUR	106,392	USD	119,242	200
03/01/2020	USD	1,626	EUR	1,449	(1)
06/01/2020	JPY	1,300,000,000	USD	11,942,854	23,529
14/01/2020	CHF	144,695	USD	147,181	2,394
14/01/2020	EUR	33,761,936	USD	37,534,067	397,570
14/01/2020	USD	3,113	CHF	3,015	(3)
14/01/2020	USD	989,702	EUR	884,854	(4,430)
				USD	417,697

Candriam Equities L Emerging Markets

Candriam Equities L Emerging Markets

Am 31. Dezember 2019 hatte der Teilfonds die nachfolgenden
Devisenterminkontrakte abgeschlossen:

Per 31 december 2019 had het compartiment de volgende
wisseltermijnverrichtingen lopen:

Fälligkeits-datum / Vervaldatum	Währung gekauft / Valuta gekocht	Betrag gekauft / Bedrag gekocht	Währung verkauft / Valuta verkocht	Betrag verkauft / Bedrag verkocht	Nicht realisierter Gewinn (Verlust)* / Niet-gerealiseerde meerwaarde (minderwaarde)*
14/01/2020	USD	73,825	EUR	66,406	(569)
				EUR	(569)

* In der Währung des Teilfonds. / * In de munteenheid van het compartiment.

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2019 *(continued)*

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2019 *(suite)*

Note 10 - Forward foreign exchange contracts (continued)

Note 10 - Contrats de change à terme (suite)

Candriam Equities L Europe Innovation

Candriam Equities L Europe Innovation

As at December 31, 2019, the sub-fund had entered into the following forward foreign exchange contract:

Au 31 décembre 2019, le compartiment avait en cours le contrat de change à terme suivant :

Maturity date / Date d'échéance	Currency purchased / Devises achetée	Amount purchased / Montant acheté	Currency sold / Devises vendue	Amount sold / Montant vendu	Net unrealised appreciation (depreciation)* / Plus-value (moins-value) nette non réalisée*
27/03/2020	GBP	20,000,000	EUR	23,466,577	63,983
				EUR	63,983

Candriam Equities L Oncology Impact

Candriam Equities L Oncology Impact

As at December 31, 2019, the sub-fund had entered into the following forward foreign exchange contracts:

Au 31 décembre 2019, le compartiment avait en cours les contrats de change à terme suivants :

Maturity date / Date d'échéance	Currency purchased / Devises achetée	Amount purchased / Montant acheté	Currency sold / Devises vendue	Amount sold / Montant vendu	Net unrealised appreciation (depreciation)* / Plus-value (moins-value) nette non réalisée*
02/01/2020	USD	608,909	EUR	545,656	(3,631)
03/01/2020	EUR	20	USD	22	0
03/01/2020	USD	254,982	EUR	227,679	(623)
14/01/2020	AUD	424	JPY	32,083	3
14/01/2020	CHF	42,159	JPY	4,719,136	121
14/01/2020	DKK	309,255	JPY	5,038,056	105
14/01/2020	EUR	145,066	JPY	17,664,656	305
14/01/2020	EUR	33,058,610	USD	36,764,432	377,013
14/01/2020	GBP	16,120	JPY	2,299,094	191
14/01/2020	HKD	231,444	JPY	3,236,665	(109)
14/01/2020	JPY	32,026	AUD	424	(3)
14/01/2020	JPY	44,187,267	CHF	400,332	(6,897)
14/01/2020	JPY	17,385,200	DKK	1,077,261	(1,877)
14/01/2020	JPY	57,157,406	EUR	473,903	(6,052)
14/01/2020	JPY	17,038,022	GBP	119,328	(1,238)
14/01/2020	JPY	3,239,445	HKD	231,444	135
14/01/2020	JPY	276,062,846	USD	2,543,858	(1,537)
14/01/2020	USD	228,833	EUR	204,841	(1,306)
14/01/2020	USD	427,040	JPY	46,567,539	(1,809)
				USD	352,791

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

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 10 - Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Candriam Equities L Europe Innovation

Am 31. Dezember 2019 hatte der Teilfonds der nachfolgenden Devisenterminkontrakt abgeschlossen:

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Toelichting 10 - Wisseltermijnverrichtingen (vervolg)

Candriam Equities L Europe Innovation

Per 31 december 2019 had het compartiment het volgende wisseltermijnverrichting lopen:

Fälligkeits-datum / Vervaldatum	Währung gekauft / Valuta gekocht	Betrag gekauft / Bedrag gekocht	Währung verkauft / Valuta verkocht	Betrag verkauft / Bedrag verkocht	Nicht realisierter Gewinn (Verlust)* / Niet-gerealiseerde meerwaarde (minderwaarde)*
27/03/2020	GBP	20,000,000	EUR	23,466,577	63,983
				EUR	63,983

Candriam Equities L Oncology Impact

Am 31. Dezember 2019 hatte der Teilfonds der nachfolgenden Devisenterminkontrakt abgeschlossen:

Candriam Equities L Oncology Impact

Per 31 december 2019 had het compartiment het volgende wisseltermijnverrichting lopen:

Fälligkeits-datum / Vervaldatum	Währung gekauft / Valuta gekocht	Betrag gekauft / Bedrag gekocht	Währung verkauft / Valuta verkocht	Betrag verkauft / Bedrag verkocht	Nicht realisierter Gewinn (Verlust)* / Niet-gerealiseerde meerwaarde (minderwaarde)*
02/01/2020	USD	608,909	EUR	545,656	(3,631)
03/01/2020	EUR	20	USD	22	0
03/01/2020	USD	254,982	EUR	227,679	(623)
14/01/2020	AUD	424	JPY	32,083	3
14/01/2020	CHF	42,159	JPY	4,719,136	121
14/01/2020	DKK	309,255	JPY	5,038,056	105
14/01/2020	EUR	145,066	JPY	17,664,656	305
14/01/2020	EUR	33,058,610	USD	36,764,432	377,013
14/01/2020	GBP	16,120	JPY	2,299,094	191
14/01/2020	HKD	231,444	JPY	3,236,665	(109)
14/01/2020	JPY	32,026	AUD	424	(3)
14/01/2020	JPY	44,187,267	CHF	400,332	(6,897)
14/01/2020	JPY	17,385,200	DKK	1,077,261	(1,877)
14/01/2020	JPY	57,157,406	EUR	473,903	(6,052)
14/01/2020	JPY	17,038,022	GBP	119,328	(1,238)
14/01/2020	JPY	3,239,445	HKD	231,444	135
14/01/2020	JPY	276,062,846	USD	2,543,858	(1,537)
14/01/2020	USD	228,833	EUR	204,841	(1,306)
14/01/2020	USD	427,040	JPY	46,567,539	(1,809)
				USD	352,791

* In der Währung des Teilfonds. / * In de munteenheid van het compartiment.

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2019 (*continued*)

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2019 (*suite*)

Note 10 - Forward foreign exchange contracts (continued)

Note 10 - Contrats de change à terme (suite)

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

As at December 31, 2019, the sub-fund had entered into the following forward foreign exchange contracts:

Au 31 décembre 2019, 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 appreciation (depreciation)* / Plus-value (moins-value) nette non réalisée*
02/01/2020	USD	43,943	EUR	39,378	(262)
03/01/2020	EUR	110	USD	124	0
03/01/2020	USD	15,915	EUR	14,211	(39)
14/01/2020	EUR	5,913,486	USD	6,574,379	69,440
14/01/2020	GBP	82,985	USD	109,530	450
14/01/2020	USD	283,458	EUR	254,599	(2,583)
14/01/2020	USD	2,778	GBP	2,080	22
			USD		67,028

Note 11 - Options

Note 11 - Options

No collateral has been received in relation with the options issued.

Aucune garantie n'a été reçue en lien avec les options émises.

All options contracts were conducted with the counterparties JP Morgan AG and JP Morgan Securities Plc.

Tous les contrats d'options ont été effectués avec les contreparties JP Morgan AG et JP Morgan Securities Plc.

As at December 31, 2019, the sub-funds below had entered into the following options issued:

Au 31 décembre 2019, les compartiments ci-après avait en cours les contrats d'options émises suivants :

Number of contracts Nombre de contrats	Type	Description Dénomination	Maturity date Date d'échéance	Strike Price Prix d'exercice	Currency Devise	Commitment ^{*(1)} Engagement ^{*(1)}	Market value* Valeur d'évaluation*
Candriam Equities L Europe Conviction							
(4,032)	Put	DEUTSCHE WOHNEN SE	18/09/2020	32	EUR	3,496,002	(447,552)
						EUR	(447,552)
Candriam Equities L Europe Optimum Quality							
(1,545)	Call	J.M.AB	20/03/2020	290	SEK	4,263,999	(120,568)
(2,500)	Put	EURO STOXX 50 PR	20/03/2020	3100	EUR	3,645,525	(180,000)
						EUR	(300,568)

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

⁽¹⁾ The commitment is expressed in absolute value. / ⁽¹⁾ L'engagement est exprimé en valeur absolue.

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 10 - Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Am 31. Dezember 2019 hatte der Teilfonds die nachfolgenden Devisenterminkontrakte abgeschlossen:

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Toelichting 10 - Wisseltermijnverrichtingen (vervolg)

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Per 31 december 2019 had het compartiment de volgende wisseltermijnverrichtingen lopen:

Fälligkeits-datum / Vervaldatum	Währung gekauft / Valuta gekocht	Betrag gekauft / Bedrag gekocht	Währung verkauft / Valuta verkocht	Betrag verkauft / Bedrag verkocht	Nicht realisierter Gewinn (Verlust)* / Niet-gerealiseerde meerwaarde (minderwaarde)*
02/01/2020	USD	43,943	EUR	39,378	(262)
03/01/2020	EUR	110	USD	124	0
03/01/2020	USD	15,915	EUR	14,211	(39)
14/01/2020	EUR	5,913,486	USD	6,574,379	69,440
14/01/2020	GBP	82,985	USD	109,530	450
14/01/2020	USD	283,458	EUR	254,599	(2,583)
14/01/2020	USD	2,778	GBP	2,080	22
				USD	67,028

Erläuterung 11 - Optionen

Es wurden keine Sicherheiten (collaterals) für die geschriebene Optionen.

Alle nachstehend ausgewiesenen Optionen wurden mit JP Morgan AG und JP Morgan Securities Plc als Kontrahent durchgeführt.

Am 31. Dezember 2019 haben der nachstehend angegeben Teilfonds die folgenden geschriebenen Optionskontrakte abgeschlossen:

Toelichting 11 - Opties

Er werd geen onderpand ontvangen in verband met de uitgegeven opties.

Alle volgenden opties werden afgesloten met de tegenpartij JP Morgan AG en JP Morgan Securities Plc.

Per 31 december 2019 had het volgende compartiment de volgende uitgegeven optiecontracten lopen:

Anzahl Kontrakte Aantal Contracten	Typ Type	Bezeichnung Beschrijving	Fälligkeits- datum Vervaldatum	Ausübungs- preis Uitoefenings- prijs	Währung Munt	Verbindlichkeit* ⁽¹⁾ Verbintenissen* ⁽¹⁾	Marktwert* Waarderings- waarde*
Candriam Equities L Europe Conviction							
(4,032)	Put	DEUTSCHE WOHNEN SE	18/09/2020	32	EUR	3,496,002	(447,552)
						EUR	(447,552)
Candriam Equities L Europe Optimum Quality							
(1,545)	Call	J.M.AB	20/03/2020	290	SEK	4,263,999	(120,568)
(2,500)	Put	EURO STOXX 50 PR	20/03/2020	3100	EUR	3,645,525	(180,000)
						EUR	(300,568)

* In der Währung des Teilfonds. / * In de munteenheid van het compartiment.

⁽¹⁾ Die Verbindlichkeit wird in absoluten Werten ausgedrückt. / ⁽¹⁾ De verbintenissen wordt uitgedrukt in absolute waarde.

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2019 (*continued*)

Note 12 - Securities lending

There is only non-cash collateral as at December 31, 2019.

By a delegation contract February 18, 2014, the Management Company delegated the implementation of the securities lending and borrowing transactions, under its supervision and responsibility, to Candriam France, a simplified joint-stock company, whose registered office is at 40, rue Washington, F-75408 Paris Cedex 08. This contract may be terminated by either party giving 90 days' notice in writing.

By a delegation contract dated February 23, 2018, the Management Company delegated implementation of the securities lending and borrowing transactions, under its supervision and responsibility, to RBC Investor Services Bank S.A., a public limited company whose registered office is at 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette. This contract may be terminated by either party giving 90 days' notice in writing. The following sub-funds are affected: Candriam Equities L Asia and Candriam Equities L Emerging Markets.

For the financial year ended on December 31, 2019, the composition of the securities lent was as follows:

Sub-funds	Currency	Market value	Guarantee amount
Compartiments	Devise	Valeur de marché	Montant de garantie
Candriam Equities L Asia	USD	2,404,577	2,404,673
Candriam Equities L Biotechnology	USD	450,103,701	497,043,208
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	65,703,687	67,017,905
Candriam Equities L EMU	EUR	16,242,788	17,809,300
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	41,122,001	44,977,280
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	229,001,010	249,984,600
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	148,308,556	161,057,075
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	39,947,046	43,555,989
Candriam Equities L Global Demography	EUR	182,772,547	201,122,607
Candriam Equities L Japan	JPY	2,830,742,449	3,124,998,694
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	56,124,935	62,011,013

The types of financial guarantees permitted are as follows:

- cash denominated in the reference currency of the sub-fund concerned;
- good-quality debt securities (rated at least BBB-/Baa3 or equivalent by one of the rating agencies) issued by a public-sector issuer of an OECD country (states, supranationals, etc.) and whose issue size is a minimum of EUR 250 million;
- good-quality debt securities (rated at least BBB-/Baa3 or equivalent by one of the rating agencies) issued by a private-sector issuer of an OECD country and whose issue size is a minimum of EUR 250 million;
- shares listed or traded on a regulated market of a Member State of the European Union or on a securities exchange of a State belonging to the OECD, provided that these shares are included in a major index;

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2019 (*suite*)

Note 12 - Prêts sur titres

Au 31 décembre 2019, il n'existe que des garanties autres qu'en espèces.

Par un contrat de délégation en date du 18 février 2014, la Société de Gestion a délégué la mise en œuvre des opérations de prêt et emprunt de titres, sous son contrôle et sa responsabilité à Candriam France, une société par actions simplifiées dont le siège 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.

Par un contrat de délégation 23 février 2018, la Société de Gestion a délégué la mise en œuvre des opérations de prêt et emprunt de titres, sous son contrôle et sa responsabilité à RBC Investor Services Bank S.A., une société anonyme, dont le siège est situé 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette. Ce contrat peut être dénoncé par chaque partie moyennant un préavis écrit de 90 jours. Les compartiments concernés sont les suivants : Candriam Equities L Asia et Candriam Equities L Emerging Markets.

Pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2019, les prêts sur titres étaient composés comme suit :

Les types de garanties financières permis sont les suivants :

- espèces libellées dans la devise de référence du compartiment concerné ;
- titres de créance de bonne qualité (notés au moins BBB-/ Baa3 ou équivalent par une des agences de notation) émis par un émetteur du secteur public d'un pays de l'OCDE (états, supranationaux,...) et dont la taille d'émission est de EUR 250 millions minimum ;
- titres de créance de bonne qualité (notés au moins BBB-/ Baa3 ou équivalent par une des agences de notation) émis par un émetteur du secteur privé d'un pays de l'OCDE et dont la taille d'émission est de EUR 250 millions minimum ;
- actions cotées ou négociées sur un marché réglementé d'un Etat membre de l'Union Européenne ou sur une bourse de valeurs d'un Etat faisant partie de l'OCDE à condition que ces actions soient incluses dans un indice important ;

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 12 - Wertpapierleihe

Am 31. Dezember 2019 lagen lediglich unbare Sicherheiten vor.

Im Rahmen einer am 18. Februar 2014 unterzeichneten Delegationsvereinbarung hat die Verwaltungsgesellschaft die Umsetzung der Wertpapierleihgeschäfte (Securities Lending bzw. Securities Borrowing) unter ihrer Aufsicht und Haftung an Candriam France, vereinfachte Aktiengesellschaft - SAS, übertragen, deren Anschrift wie folgt lautet: 40, rue Washington, F-75408 Paris Cedex 08. Dieser Vertrag kann unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von 90 Tagen von jeder Partei schriftlich gekündigt werden.

Durch eine Delegationsvereinbarung vom 23. Februar 2018 hat die Verwaltungsgesellschaft die Umsetzung der Wertpapierleihgeschäfte (Securities Lending bzw. Securities Borrowing) unter ihrer Kontrolle und Verantwortung an RBC Investor Services Bank S.A. übertragen, eine Aktiengesellschaft (SA) mit Sitz in 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette. Diese Vereinbarung kann unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von 90 Tagen von jeder Partei schriftlich gekündigt werden. Es sind folgende Teilfonds betroffen: Candriam Equities L Asia und Candriam Equities L Emerging Markets.

Für die am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr stellen sich die Wertpapierleihe-Transaktionen wie folgt dar:

Teilfonds	Währung	Marktwert	Garantie-betrag
Compartimenten	Munt	Marktwaaarde	Garantie-bedrag
Candriam Equities L Asia	USD	2,404,577	2,404,673
Candriam Equities L Biotechnology	USD	450,103,701	497,043,208
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	65,703,687	67,017,905
Candriam Equities L EMU	EUR	16,242,788	17,809,300
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	41,122,001	44,977,280
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	229,001,010	249,984,600
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	148,308,556	161,057,075
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	39,947,046	43,555,989
Candriam Equities L Global Demography	EUR	182,772,547	201,122,607
Candriam Equities L Japan	JPY	2,830,742,449	3,124,998,694
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	56,124,935	62,011,013

Bei den zugelassenen Finanzgarantien handelt es sich um:

- auf die Referenzwährung des betreffenden Teilfonds lautende Barmittel;

- Schuldtitel guter Bonität (mit einem von einer Ratingagentur vergebenen Rating von mindestens BBB-/ Baa3 oder ähnlich), die von einem Emittenten des öffentlichen Sektors eines OECD-Landes aufgelegt wurden (Staaten, Supranationale...) und deren Emissionsvolumen mindestens EUR 250 Millionen beträgt;

- Schuldtitel guter Bonität (mit einem von einer Ratingagentur vergebenen Rating von mindestens BBB-/ Baa3 oder ähnlich), die von einem Emittenten des Privatsektors eines OECD-Landes aufgelegt wurden und deren Emissionsvolumen mindestens EUR 250 Millionen beträgt;

- Aktien, die an einem geregelten Markt eines Mitgliedstaates der Europäischen Union oder an einer Wertpapierbörse eines Staates, der zur OECD gehört, notiert oder gehandelt werden, vorausgesetzt, diese Aktien sind Bestandteil eines wichtigen Börsenindex;

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Toelichting 12 - Leningen op effecten

Per 31 december 2019 is er enkel niet-contant onderpand.

Door een delegatieovereenkomst van 18 februari 2014 heeft de Beheermaatschappij de implementatie van de activiteiten voor het lenen en ontlenen van effecten, onder haar toezicht en op haar verantwoordelijkheid, gedelegeerd aan Candriam France, een vereenvoudigde vennootschap op aandelen met zetel te 40, rue Washington, F-75408 Paris Cedex 08. Dit contract kan middels een schriftelijke vooropzeg van 90 dagen door elke partij worden opgezegd.

In het kader van een delegatiecontract d.d. 23 februari 2018 heeft de beheermaatschappij de implementatie van de verrichtingen voor effectenleningen onder zijn controle en verantwoordelijkheid gedelegeerd aan RBC Investor Services Bank S.A., een naamloze vennootschap met hoofdkantoor te 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette. Dit contract kan middels een schriftelijke vooropzeg van 90 dagen door elke partij worden opgezegd. Het gaat om de volgende compartimenten: Candriam Equities L Asia en Candriam Equities L Emerging Markets.

Voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2019 waren de leningen op effecten als volgt samengesteld:

De toegelaten types financiële garanties zijn:

- contanten in de referentiewaarde van het desbetreffende compartiment;

- schuldeffecten van goede kwaliteit (ten minste rating BBB-/Baa3 of equivalent volgens een van de kredietbeoordelaars), uitgegeven door een emittent uit de publieke sector van een OESO-land (staten, supranationale emittenten...) en met een emissiegrootte van ten minste 250 miljoen EUR;

- schuldeffecten van goede kwaliteit (ten minste rating BBB-/Baa3 of equivalent volgens een van de kredietbeoordelaars) uitgegeven door een emittent uit de private sector van een OESO-land en met een emissiegrootte van ten minste 250 miljoen EUR;

- aandelen die genoteerd staan of worden verhandeld op een geregelde markt van een lidstaat van de Europese Unie of op een effectenbeurs van een staat die deel uitmaakt van de OESO op voorwaarde dat deze aandelen opgenomen zijn in een belangrijke index;

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2019 (continued)

Note 12 - Securities lending (continued)

- shares or units of undertakings for collective investment offering adequate liquidity and investing in money market instruments, good-quality bonds or in shares that meet the conditions listed above.

The amounts of the interest received in connection with this securities lending are included in the item "Interest on securities lending" of the Statement of changes in net assets.

The counterparties related to the securities lending programme are:

- ABN Amro Clearing Bank NV
- Barclays Capital Securities Limited
- BNP Paribas Arbitrage SNC
- BNP Paribas Securities Services SCA
- Citigroup Global Markets Limited
- Credit Suisse Securities USA LLC
- Goldman Sachs International
- HSBC Bank PLC
- J.P. Morgan Securities PLC
- Macquarie Bank Limited
- Merrill Lynch International
- Morgan Stanley & Co. International PLC
- Natixis SA
- RBC Dominion Securities Inc.
- Scotia Capital Inc.
- Societe Generale SA
- UBS AG

The following items of income were recorded in the accounts during the financial year ended December 31, 2019:

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2019 (suite)

Note 12 - Prêts sur titres (suite)

- actions ou parts d'organismes de placement collectif offrant une liquidité adéquate et investissant en instruments du marché monétaire, en obligations de bonne qualité ou en actions répondant aux conditions énumérées ci-dessus.

Les montants des intérêts perçus dans le cadre de ces prêts de titres sont inclus à la rubrique « Intérêts sur prêts de titres » de l'Etat des variations des actifs nets.

Les contreparties liées au programme de prêts de titres sont :

- ABN Amro Clearing Bank NV
- Barclays Capital Securities Limited
- BNP Paribas Arbitrage SNC
- BNP Paribas Securities Services SCA
- Citigroup Global Markets Limited
- Credit Suisse Securities USA LLC
- Goldman Sachs International
- HSBC Bank PLC
- J.P. Morgan Securities PLC
- Macquarie Bank Limited
- Merrill Lynch International
- Morgan Stanley & Co. International PLC
- Natixis SA
- RBC Dominion Securities Inc.
- Scotia Capital Inc.
- Societe Generale SA
- UBS AG

Les revenus suivants ont été comptabilisés durant l'exercice clôturé au 31 décembre 2019 :

Sub-funds	Currency	Gross income	Income net of expenses	Direct and indirect costs and fees deducted from gross securities lending income
Compartiments	Devise	Revenus bruts	Revenus nets de frais	Coûts et frais directs et indirects déduits du revenu brut du prêt de titres
Candriam Equities L Asia	USD	15,999	13,599	2,400
Candriam Equities L Biotechnology	USD	1,158,514	695,108	463,406
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	483,596	411,057	72,539
Candriam Equities L EMU	EUR	105,371	63,223	42,148
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	407,326	244,396	162,931
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	631,653	378,992	252,661
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	468,820	281,292	187,528
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	184,157	110,494	73,663
Candriam Equities L Global Demography	EUR	299,556	179,734	119,822
Candriam Equities L Japan	JPY	24,128,947	14,477,368	9,651,579
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	83,934	50,360	33,573

The Income net of expenses are received by the Fund and the direct and indirect costs are received by Candriam France (95%) and Candriam Luxembourg (5%). Those entities are related parties to the Fund.

Le revenu net de charges est perçu par le fonds et les frais directs et indirects sont perçus par Candriam France (95 %) et Candriam Luxembourg (5 %). Ces entités sont des parties apparentées du fonds.

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 12 - Wertpapierleihe (Fortsetzung)

- Aktien oder Anteile an Organismen für Gemeinsame Anlagen („OGA“), die eine angemessene Liquidität bieten und in Geldmarktinstrumente, Anleihen guter Bonität oder in Aktien anlegen, die den vorstehend genannten Bedingungen entsprechen.

Die im Zuge dieser Wertpapierleihen erhaltenen Zinsbeträge werden in der Rubrik „Zinsen aus Wertpapierleihe“ der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen.

Die Gegenparteien im Zusammenhang mit dem Wertpapierleihprogramm:

- ABN Amro Clearing Bank NV
- Barclays Capital Securities Limited
- BNP Paribas Arbitrage SNC
- BNP Paribas Securities Services SCA
- Citigroup Global Markets Limited
- Credit Suisse Securities USA LLC
- Goldman Sachs International
- HSBC Bank PLC
- J.P. Morgan Securities PLC
- Macquarie Bank Limited
- Merrill Lynch International
- Morgan Stanley & Co. International PLC
- Natixis SA
- RBC Dominion Securities Inc.
- Scotia Capital Inc.
- Societe Generale SA
- UBS AG

In dem am 31. Dezember 2019 abgeschlossenen Geschäftsjahr wurden die nachstehend aufgeführten Erträge verbucht:

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Toelichting 12 - Leningen op effecten (vervolg)

- aandelen of deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging met een aangepaste liquiditeit die beleggen in geldmarktinstrumenten, in obligaties van goede kwaliteit of in aandelen die voldoen aan de voormelde voorwaarden.

De bedragen van de interesten die werden ontvangen in het kader van deze leningen op effecten, zijn opgenomen in de rubriek "Interest op leningen op effecten" in de Staat van de wijzigingen in de netto-activa.

De tegenpartijen verbonden aan het effectenleningenprogramma, zijn:

- ABN Amro Clearing Bank NV
- Barclays Capital Securities Limited
- BNP Paribas Arbitrage SNC
- BNP Paribas Securities Services SCA
- Citigroup Global Markets Limited
- Credit Suisse Securities USA LLC
- Goldman Sachs International
- HSBC Bank PLC
- J.P. Morgan Securities PLC
- Macquarie Bank Limited
- Merrill Lynch International
- Morgan Stanley & Co. International PLC
- Natixis SA
- RBC Dominion Securities Inc.
- Scotia Capital Inc.
- Societe Generale SA
- UBS AG

De volgende inkomsten werden geboekt tijdens het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2019:

Teilfonds	Währung	Brutto-Erträge	Ertrag nach Abzug der Aufwendungen	Von den Bruttoerträgen aus dem Wertpapierleihgeschäft in Abzug gebrachte direkte und indirekte Kosten und Gebühren Rechtstreekse en onrechtstreekse kosten en vergoedingen afgetrokken van de bruto-inkomsten uit effectenleningen
Compartimenten	Munt	Abzug der Aufwendungen	Inkomsten na aftrek van kosten	
Candriam Equities L Asia	USD	15,999	13,599	2,400
Candriam Equities L Biotechnology	USD	1,158,514	695,108	463,406
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	483,596	411,057	72,539
Candriam Equities L EMU	EUR	105,371	63,223	42,148
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	407,326	244,396	162,931
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	631,653	378,992	252,661
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	468,820	281,292	187,528
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	184,157	110,494	73,663
Candriam Equities L Global Demography	EUR	299,556	179,734	119,822
Candriam Equities L Japan	JPY	24,128,947	14,477,368	9,651,579
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	83,934	50,360	33,573

Die Erträge werden nach Abzug der Aufwendungen vom Fonds vereinnahmt, während die direkten und indirekten Kosten auf Candriam France (95%) bzw. Candriam Luxembourg (5%) entfallen. Bei diesen Gesellschaften handelt es sich um geschäftlich mit dem Fonds verbundene Parteien.

De inkomsten na aftrek van kosten worden ontvangen door het fonds en de directe en indirecte kosten worden ontvangen door Candriam France (95%) en Candriam Luxembourg (5%). Deze entiteiten zijn verbonden partijen van het fonds.

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2019 (*continued*)

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2019 (*suite*)

Note 13 - Dividends

The sub-funds Candriam Equities L Asia, Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Biotechnology, Candriam Equities L Emerging Markets, Candriam Equities L Europe, Candriam Equities L Europe Conviction, Candriam Equities L Europe Innovation, Candriam Equities L Europe Optimum Quality, Candriam Equities L Germany*, Candriam Equities L Global Demography, Candriam Equities L Japan, Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology, Candriam Equities L Switzerland* and Candriam Equities L United Kingdom* distributed the following dividends:

Note 13 - Dividendes

Les compartiments Candriam Equities L Asia, Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Biotechnology, Candriam Equities L Emerging Markets, Candriam Equities L Europe, Candriam Equities L Europe Conviction, Candriam Equities L Europe Innovation, Candriam Equities L Europe Optimum Quality, Candriam Equities L Germany*, Candriam Equities L Global Demography, Candriam Equities L Japan, Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology, Candriam Equities L Switzerland* and Candriam Equities L United Kingdom* ont distribué les dividendes suivants :

Sub-funds / Compartiments	Share class / Classe d'action	Ex-Date / Ex-Date	Currency / Devises	Dividend / Dividende
Candriam Equities L Asia	Classique Distribution	26/04/2019	USD	0.300
Candriam Equities L Asia	R2 Distribution	26/04/2019	USD	2.060
Candriam Equities L Australia	Classique Distribution	26/04/2019	AUD	22.000
Candriam Equities L Biotechnology	Classique Distribution	26/04/2019	USD	2.900
Candriam Equities L Biotechnology	R2 Distribution	26/04/2019	USD	0.840
Candriam Equities L Emerging Markets	Classique Distribution	26/04/2019	EUR	11.450
Candriam Equities L Emerging Markets	I Distribution	26/04/2019	EUR	46.660
Candriam Equities L Emerging Markets	R2 Distribution	26/04/2019	EUR	2.950
Candriam Equities L Emerging Markets	Z Distribution	26/04/2019	EUR	37.130
Candriam Equities L Europe*	Classique Distribution	26/04/2019	EUR	15.000
Candriam Equities L Europe*	R2 Distribution	26/04/2019	EUR	3.820
Candriam Equities L Europe*	Z Distribution	26/04/2019	EUR	50.750
Candriam Equities L Europe Conviction	Classique Distribution	26/04/2019	EUR	4.000
Candriam Equities L Europe Conviction	R2 Distribution	26/04/2019	EUR	4.100
Candriam Equities L Europe Innovation	Classique Distribution	26/04/2019	EUR	5.000
Candriam Equities L Europe Innovation	R2 Distribution	26/04/2019	EUR	3.760
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	Classique Distribution	26/04/2019	EUR	2.400
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	R2 Distribution	26/04/2019	EUR	3.510
Candriam Equities L Germany*	Classique Distribution	26/04/2019	EUR	5.700
Candriam Equities L Global Demography	Classique Distribution	26/04/2019	EUR	3.000
Candriam Equities L Global Demography	R2 Distribution	26/04/2019	EUR	2.890
Candriam Equities L Japan	Classique Distribution	25/04/2019	JPY	325.000
Candriam Equities L Japan	R2 Distribution	25/04/2019	JPY	262.080
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	Classique Distribution	26/04/2019	USD	0.900
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	R Distribution	26/04/2019	USD	1.390
Candriam Equities L Switzerland*	Classique Distribution	26/04/2019	CHF	14.600
Candriam Equities L Switzerland*	R2 Distribution	26/04/2019	CHF	3.050
Candriam Equities L United Kingdom*	Classique Distribution	26/04/2019	GBP	7.000
Candriam Equities L United Kingdom*	R2 Distribution	26/04/2019	GBP	4.520

* See Note 1 / * Voir Note 1

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Erläuterung 13 - Dividenden

Die Teilfonds Candriam Equities L Asia, Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Biotechnology, Candriam Equities L Emerging Markets, Candriam Equities L Europe, Candriam Equities L Europe Conviction, Candriam Equities L Europe Innovation, Candriam Equities L Europe Optimum Quality, Candriam Equities L Germany*, Candriam Equities L Global Demography, Candriam Equities L Japan, Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology, Candriam Equities L Switzerland* and Candriam Equities L United Kingdom* haben folgende Dividenden ausgeschüttet:

Toelichting 13 - Dividenden

De compartimenten Candriam Equities L Asia, Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Biotechnology, Candriam Equities L Emerging Markets, Candriam Equities L Europe, Candriam Equities L Europe Conviction, Candriam Equities L Europe Innovation, Candriam Equities L Europe Optimum Quality, Candriam Equities L Germany*, Candriam Equities L Global Demography, Candriam Equities L Japan, Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology, Candriam Equities L Switzerland* and Candriam Equities L United Kingdom* hebben de volgende dividenden uitgekeerd:

Teilfonds / Compartimenten	Anteilklasse / Aandelenklasse	Ex-Datum / Ex-Datum	Währung / Valuta	Dividende / Dividend
Candriam Equities L Asia	Classique Distribution	26/04/2019	USD	0.300
Candriam Equities L Asia	R2 Distribution	26/04/2019	USD	2.060
Candriam Equities L Australia	Classique Distribution	26/04/2019	AUD	22.000
Candriam Equities L Biotechnology	Classique Distribution	26/04/2019	USD	2.900
Candriam Equities L Biotechnology	R2 Distribution	26/04/2019	USD	0.840
Candriam Equities L Emerging Markets	Classique Distribution	26/04/2019	EUR	11.450
Candriam Equities L Emerging Markets	I Distribution	26/04/2019	EUR	46.660
Candriam Equities L Emerging Markets	R2 Distribution	26/04/2019	EUR	2.950
Candriam Equities L Emerging Markets	Z Distribution	26/04/2019	EUR	37.130
Candriam Equities L Europe*	Classique Distribution	26/04/2019	EUR	15.000
Candriam Equities L Europe*	R2 Distribution	26/04/2019	EUR	3.820
Candriam Equities L Europe*	Z Distribution	26/04/2019	EUR	50.750
Candriam Equities L Europe Conviction	Classique Distribution	26/04/2019	EUR	4.000
Candriam Equities L Europe Conviction	R2 Distribution	26/04/2019	EUR	4.100
Candriam Equities L Europe Innovation	Classique Distribution	26/04/2019	EUR	5.000
Candriam Equities L Europe Innovation	R2 Distribution	26/04/2019	EUR	3.760
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	Classique Distribution	26/04/2019	EUR	2.400
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	R2 Distribution	26/04/2019	EUR	3.510
Candriam Equities L Germany*	Classique Distribution	26/04/2019	EUR	5.700
Candriam Equities L Global Demography	Classique Distribution	26/04/2019	EUR	3.000
Candriam Equities L Global Demography	R2 Distribution	26/04/2019	EUR	2.890
Candriam Equities L Japan	Classique Distribution	25/04/2019	JPY	325.000
Candriam Equities L Japan	R2 Distribution	25/04/2019	JPY	262.080
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	Classique Distribution	26/04/2019	USD	0.900
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	R Distribution	26/04/2019	USD	1.390
Candriam Equities L Switzerland*	Classique Distribution	26/04/2019	CHF	14.600
Candriam Equities L Switzerland*	R2 Distribution	26/04/2019	CHF	3.050
Candriam Equities L United Kingdom*	Classique Distribution	26/04/2019	GBP	7.000
Candriam Equities L United Kingdom*	R2 Distribution	26/04/2019	GBP	4.520

* Siehe Erläuterung 1 / * Zie Toelichting 1

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2019 (continued)

Note 14 - Transaction costs

For the financial year ended December 31, 2019, the SICAV incurred transaction costs and broker's charges related to the purchase and sale of transferable securities, money market instruments, other eligible assets and derivatives instruments. Those charges are included in the Statement of changes in net assets under the heading "Net realised gain / loss on sales of investments" or "Other expenses" as follows:

Candriam Equities L Asia	USD	586,174
Candriam Equities L Australia	AUD	375,938
Candriam Equities L Biotechnology	USD	692,117
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	3,688,041
Candriam Equities L EMU	EUR	305,898
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	1,210,293
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	927,237
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	2,136,818
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	277,050
Candriam Equities L Global Demography	EUR	1,443,672
Candriam Equities L Japan	JPY	6,772,320
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	219,163
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	82,151

Note 15 - Swing Pricing

For the sub-funds Candriam Equities L Asia, Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Biotechnology, Candriam Equities L Emerging Markets, Candriam Equities L EMU, Candriam Equities L Europe, Candriam Equities L Europe Conviction, Candriam Equities L Europe Innovation, Candriam Equities L Europe Optimum Quality, Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps, Candriam Equities L Germany*, Candriam Equities L Global Demography, Candriam Equities L Japan, Candriam Equities L Oncology Impact*, Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology, Candriam Equities L Switzerland* and Candriam Equities L United Kingdom*, provision has been made for the following measure:

On the valuation days on which the difference between the amount of subscriptions and the amount of redemptions in a sub-fund (that is, the net transactions) exceeds a threshold previously set by the Board of Directors, the Board reserves the right to determine the net asset value by adding to the assets (in the case of net subscriptions) or by deducting from the assets (in the case of net redemptions) a flat-rate percentage of fees and expenses corresponding to market practices in the case of purchases or sales of securities.

As at December 31, 2019, no adjustment as mentioned above was made.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 14 - Coûts de transaction

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, la SICAV a encouru des frais de transaction et des frais de courtage liés à l'achat et à la vente de valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, autres actifs éligibles et instruments dérivés. Ces charges sont incluses dans l'État des variations de l'actif net, au poste « Bénéfice / Perte net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements » ou « Autres charges », comme suit :

Candriam Equities L Asia	USD	586,174
Candriam Equities L Australia	AUD	375,938
Candriam Equities L Biotechnology	USD	692,117
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	3,688,041
Candriam Equities L EMU	EUR	305,898
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	1,210,293
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	927,237
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	2,136,818
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	277,050
Candriam Equities L Global Demography	EUR	1,443,672
Candriam Equities L Japan	JPY	6,772,320
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	219,163
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	82,151

Note 15 - Swing Pricing

Pour les compartiments Candriam Equities L Asia, Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Biotechnology, Candriam Equities L Emerging Markets, Candriam Equities L EMU, Candriam Equities L Europe, Candriam Equities L Europe Conviction, Candriam Equities L Europe Innovation, Candriam Equities L Europe Optimum Quality, Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps, Candriam Equities L Germany*, Candriam Equities L Global Demography, Candriam Equities L Japan, Candriam Equities L Oncology Impact*, Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology, Candriam Equities L Switzerland* et Candriam Equities L United Kingdom*, il est prévu la disposition suivante :

Les jours d'évaluation où la différence entre le montant de souscriptions et le montant de rachats d'un compartiment (soit les transactions nettes) excède un seuil fixé au préalable par le Conseil d'Administration, celui-ci se réserve le droit d'évaluer la valeur nette d'inventaire en ajoutant aux actifs (lors de souscriptions nettes) ou en déduisant des actifs (lors de rachats nets) un pourcentage forfaitaire de commissions et frais correspondants aux pratiques du marché lors d'achats ou de ventes de titres.

Au 31 décembre 2019, aucun ajustement tel que mentionné ci-dessus n'a été effectué.

* See Note 1 / * Voir Note 1

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 14 - Transaktionskosten

In dem am 31. Dezember 2019 endenden Geschäftsjahr fielen für die SICAV beim Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, sonstigen Wertpapieren und Derivaten Transaktionskosten und Maklergebühren an. Diese Aufwendungen werden in der Aufstellung der Entwicklung des Nettovermögens in der Rubrik „Realisierter Nettogewinn / verlust aus Wertpapierverkäufen“ oder „Sonstige Aufwendungen“ erfasst.

Candriam Equities L Asia	USD	586,174
Candriam Equities L Australia	AUD	375,938
Candriam Equities L Biotechnology	USD	692,117
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	3,688,041
Candriam Equities L EMU	EUR	305,898
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	1,210,293
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	927,237
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	2,136,818
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	277,050
Candriam Equities L Global Demography	EUR	1,443,672
Candriam Equities L Japan	JPY	6,772,320
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	219,163
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	82,151

Erläuterung 15 - Swing Pricing

Für die Teilfonds Candriam Equities L Asia, Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Biotechnology, Candriam Equities L Emerging Markets, Candriam Equities L EMU, Candriam Equities L Europe, Candriam Equities L Europe Conviction, Candriam Equities L Europe Innovation, Candriam Equities L Europe Optimum Quality, Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps, Candriam Equities L Germany*, Candriam Equities L Global Demography, Candriam Equities L Japan, Candriam Equities L Oncology Impact*, Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology, Candriam Equities L Switzerland* und Candriam Equities L United Kingdom*, gilt folgende Bestimmung:

An den Bewertungstagen, an denen die Differenz zwischen dem Betrag der Zeichnungen und der Höhe der Rücknahmen in einem Teilfonds (d.h. den Nettotransaktionen) einen zuvor vom Verwaltungsrat festgelegten Grenzwert überschreitet, behält sich der Verwaltungsrat das Recht vor, den Nettoinventarwert (NIW) zu bestimmen, indem ein pauschaler Prozentsatz der den Marktpraktiken beim Kauf oder Verkauf von Wertpapieren entsprechenden Gebühren und Kosten zu den Vermögenswerten addiert (bei Nettozeichnungen) bzw. abgezogen wird (bei Nettorücknahmen).

Zum 31. Dezember 2019, erfolgte keine wie oben angegebene Anpassung.

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2019 (*vervolg*)

Toelichting 14 - Transactiekosten

Voor het boekjaar dat afliep op 31 december 2019 heeft de BEVEK transactiekosten en makelaarskosten geboekt in verband met de aan- en verkoop van effecten, geldmarktinstrumenten, andere in aanmerking komende activa en derivaten. Deze kosten zijn als volgt opgenomen in het overzicht van de wijzigingen in de nettoactiva onder de titel "Gerealiseerde nettowinst / verlies op verkoop van effecten" of "Andere kosten":

Candriam Equities L Asia	USD	586,174
Candriam Equities L Australia	AUD	375,938
Candriam Equities L Biotechnology	USD	692,117
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	3,688,041
Candriam Equities L EMU	EUR	305,898
Candriam Equities L Europe Conviction	EUR	1,210,293
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	927,237
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	2,136,818
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	EUR	277,050
Candriam Equities L Global Demography	EUR	1,443,672
Candriam Equities L Japan	JPY	6,772,320
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	219,163
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	82,151

Toelichting 15 - Swing Pricing

Voor de compartimenten Candriam Equities L Asia, Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Biotechnology, Candriam Equities L Emerging Markets, Candriam Equities L EMU, Candriam Equities L Europe, Candriam Equities L Europe Conviction, Candriam Equities L Europe Innovation, Candriam Equities L Europe Optimum Quality, Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps, Candriam Equities L Germany*, Candriam Equities L Global Demography, Candriam Equities L Japan, Candriam Equities L Oncology Impact*, Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology, Candriam Equities L Switzerland* en Candriam Equities L United Kingdom*, is de volgende bepaling voorzien:

De raad van bestuur behoudt zich, op waarderingsdagen waarop het verschil tussen het bedrag aan inschrijvingen en het bedrag aan terugkopen in een compartiment (ofwel de nettotransacties) een door hem voorafbepaalde drempel overschrijdt, het recht voor de netto-inventariswaarde te waarden door de activa te vermeerderen (bij netto-inschrijvingen) of te verminderen (bij nettoterugkopen) van een forfaitair percentage provisies en kosten overeenkomstig de marktpraktijken bij het aan- of verkopen van effecten.

Per 31 december 2019, was er geen enkele aanpassing zoals voormeld doorgevoerd.

* Siehe Erläuterung 1 / * Zie Toelichting 1

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2019 (*continued*)

Note 15 - Swing Pricing (*continued*)

The swing factor

The swing factor is the amount by which the NAV is swung when the swing pricing process is triggered after net subscriptions or redemptions exceed the swing threshold. The factors to consider when setting the swinging factor include:

- Cost of trading/slippage
- Net broker commissions paid by the Sub-Fund
- Fiscal charges (e.g. stamp duty and sales tax)
- Exchange fees

Notes aux Etats Financiers
au 31 décembre 2019 (*suite*)

Note 15 - Swing Pricing (*suite*)

Facteur de *swing*

Le facteur de *swing* (d'ajustement) correspond au montant d'ajustement de la VNI lorsque le processus de *swing pricing* est activé après que des souscriptions nettes ou des rachats nets dépassent le seuil d'ajustement. Les facteurs à considérer lors de la fixation du facteur d'ajustement sont les suivants :

- Coût de négociation/dérappage
- Commissions nettes du courtier payées par le Compartiment
- Charges fiscales (p. ex. Droit de timbre et taxe de vente)
- Droits d'échange

Sub-Funds / Compartiments	Maximum swing factor Inflow rate / Taux maximum du facteur d'ajustement appliqué aux flux entrants	Maximum swing factor Outflow rate / Taux maximum du facteur d'ajustement appliqué aux flux sortants
Candriam Equities L Asia	0.07	0.18
Candriam Equities L Australia	0.02	0.02
Candriam Equities L Biotechnology	0.03	0.04
Candriam Equities L Emerging Markets	0.08	0.17
Candriam Equities L EMU	0.15	0.02
Candriam Equities L Europe*	0.20	0.02
Candriam Equities L Europe Conviction	0.20	0.02
Candriam Equities L Europe Innovation	0.20	0.02
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	0.20	0.02
Candriam Equities L Germany	0.02	0.02
Candriam Equities L Global Demography	0.06	0.04
Candriam Equities L Japan	0.02	0.02
Candriam Equities L Oncology Impact	0.04	0.04
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	0.05	0.05
Candriam Equities L Small & Mid Caps	0.21	0.02
Candriam Equities L Switzerland*	0.02	0.02
Candriam Equities L United Kingdom*	0.52	0.02

Note 16 - Cash at bank and broker

The Cash at bank and broker in the statement of net assets comprises the cash accounts and the cash at broker accounts on future contracts and options.

The part relating to the cash at broker accounts in Cash at bank and broker included in the statement of net assets as at December 31, 2019 is as follows:

Note 16 - Avoirs en banque et broker

Les Liquidités en banque et détenues auprès de courtiers présentées dans l'État de l'actif net comprennent les comptes de trésorerie, les liquidités détenues auprès de comptes de courtiers sur des futures et options.

La part relative aux liquidités détenues auprès de comptes de courtiers via des Liquidités en banque et détenues auprès de courtiers incluse dans l'État de l'actif net au 31 décembre 2019 se décompose comme suit :

SICAV	Sub-funds / Compartiments	Currency / Devise	Cash at broker / Liquidités détenues auprès de courtiers
Candriam Equities L	EMU	EUR	149,671
Candriam Equities L	Europe Conviction	EUR	342,249
Candriam Equities L	Europe Optimum Quality	EUR	558,007

* See Note 1 / * Voir Note 1

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht
per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 15 - Swing Pricing (Fortsetzung)

Der Swing-Faktor

Der Swing-Faktor bezeichnet den Betrag, um den der NIW angepasst wird, wenn der Swing-Pricing-Prozess ausgelöst wird, nachdem die Nettozeichnungen oder -rücknahmen den Schwellenwert für die Anpassung übersteigen. Folgende Faktoren sind bei der Bestimmung des Swing-Faktors unter anderem zu berücksichtigen:

- Handels-/Slippage-Kosten
- Vom Teilfonds gezahlte Netto-Maklergebühren
- Steuerabgaben (z.B. Stempelsteuer und Umsatzsteuer)
- Börsengebühren

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2019 (*vervolg*)

Toelichting 15 - Swing Pricing (vervolg)

De swingfactor

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

- Transactiekosten/slippage
- Nettomakelaarsprovisies betaald door het compartiment
- Fiscale lasten (vb. zegelrecht en btw)
- Wisselkosten

Teilfonds / Compartimenten	Maximaler Swing-Faktor Zuflüsse / Maximale Swingfactor instroom	Maximaler Swing-Faktor Abflüsse / Maximale Swingfactor uitstroom
Candriam Equities L Asia	0.07	0.18
Candriam Equities L Australia	0.02	0.02
Candriam Equities L Biotechnology	0.03	0.04
Candriam Equities L Emerging Markets	0.08	0.17
Candriam Equities L EMU	0.15	0.02
Candriam Equities L Europe*	0.20	0.02
Candriam Equities L Europe Conviction	0.20	0.02
Candriam Equities L Europe Innovation	0.20	0.02
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	0.20	0.02
Candriam Equities L Germany	0.02	0.02
Candriam Equities L Global Demography	0.06	0.04
Candriam Equities L Japan	0.02	0.02
Candriam Equities L Oncology Impact	0.04	0.04
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	0.05	0.05
Candriam Equities L Small & Mid Caps	0.21	0.02
Candriam Equities L Switzerland*	0.02	0.02
Candriam Equities L United Kingdom*	0.52	0.02

Erläuterung 16 - Bankguthaben und broker

Der in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesene Liquiditätsbestand bei der Bank und dem Broker setzt sich aus den Cash-Konten und den Liquiditätsbeständen bei Brokern bzw. den Konten für Futures Kontrakte and Optionen zusammen.

Der Anteil, der sich auf den in der Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019 ausgewiesenen Liquiditätsbestand bei der Bank und dem Broker bezieht, stellt sich wie folgt dar:

Toelichting 16 - Banktegoeden en makelaar

De tegoeden bij banken en makelaars in het overzicht van de nettoactiva omvatten de contante rekeningen en de contante rekeningen bij makelaars op futures en opties .

Het deel dat betrekking heeft op de cash op makelaarsrekeningen en de tegoeden bij banken en makelaars, per 31 december 2019, is als volgt:

SICAV / BEVEK	Teilfonds / Compartimenten	Währung / Munt	Liquiditätsbestände bei Banken und Maklern / Cash bij makelaar
Candriam Equities L	EMU	EUR	149,671
Candriam Equities L	Europe Conviction	EUR	342,249
Candriam Equities L	Europe Optimum Quality	EUR	558,007

* Siehe Erläuterung 1 / * Zie Toelichting 1

Candriam Equities L

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2019 *(continued)*

Note 17 – Subsequent Events

The SICAV's board of directors, with the support of the Risk Management department of the management company of the SICAV, carried out an assessment of the situation of the SICAV in the context of the COVID-19 health crisis and its impact on markets and confirms that on March 25, 2020, the SICAV

- (i) did not encounter any difficulties in dealing with redemptions,
- (ii) did not have to increase the swing pricing beyond the maximum mentioned in the prospectus and
- (iii) did not suspend the calculation of the net asset value.

The management company is monitoring the situation very closely in order to manage it in the best interest of the shareholders.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2019 *(suite)*

Note 17 - Evènements post-clôture

Le conseil d'administration de la SICAV avec le support du département Risk Management de la société de gestion de la SICAV a réalisé une évaluation de la situation de la SICAV dans le contexte de la crise sanitaire du COVID-19 et de ses impacts sur les marchés et confirme qu'en date du 25 mars 2020, la SICAV

- (i) n'a pas rencontré de difficultés à faire face aux rachats,
- (ii) n'a pas dû augmenter le swing pricing au-delà du maximum mentionné dans le prospectus et
- (iii) n'a pas suspendu le calcul de la valeur nette d'inventaire.

La société de gestion surveille l'évolution de la situation de très près afin de gérer celle-ci dans le meilleur intérêt des actionnaires.

Candriam Equities L

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Note 17 – Ereignisse nach dem Stichtag

Der Verwaltungsrat der SICAV hat mit der Unterstützung der Abteilung Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft der SICAV die Situation der SICAV im Zusammenhang mit der Gesundheitskrise COVID-19 und deren Auswirkungen auf die Märkte bewertet. Er bestätigt, dass die SICAV zum 25. März 2020

- (i) mit keinen Schwierigkeiten bei der Abwicklung von Rücknahmen zu kämpfen hatte,
- (ii) nicht das Swing-Pricing über den im Verkaufsprospekt genannten Höchstbetrag hinaus erhöhen musste und
- (iii) keine Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwerts vornehmen musste.

Die Verwaltungsgesellschaft beobachtet die Situation sehr genau, um sie im besten Interesse der Aktionäre zu meistern.

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2019 (*vervolg*)

Note 17 - Gebeurtenissen na de afsluitingsdatum:

De raad van bestuur van de BEVEK heeft, met de steun van de afdeling Risicobeheer van de beheermaatschappij van de BEVEK, een evaluatie gemaakt van de situatie van de BEVEK in het kader van de COVID-19-gezondheids crisis en de impact ervan op de markten, en bevestigt dat de BEVEK op 25 maart 2020

- (i) geen problemen heeft ondervonden om aan terugkopen te voldoen,
- (ii) de swing pricing niet heeft hoeven te verhogen boven het in het prospectus vermelde maximum en
- (iii) de berekening van de netto-inventariswaarde niet heeft opgeschort.

De beheermaatschappij volgt de situatie nauwgezet op om alles te doen wat nodig is in het belang van de aandeelhouders.

Candriam Equities L

Additional unaudited information

French Savings Plan (“Plan d’épargne en actions”)

The following sub-funds are eligible for investment in a “plan d’épargne en actions” (“PEA”):

- Candriam Equities L EMU
- Candriam Equities L Europe*
- Candriam Equities L Europe Optimum Quality

During the financial period ended December 31, 2019, the sub-funds Candriam Equities L EMU, Candriam Equities L Europe and Candriam Equities L Europe Optimum Quality complied with the PEA eligibility criteria as set out in the French Monetary and Financial Code (“Code monétaire et financier”).

Additional Information for Investors in the Federal Republic of Germany

The complete prospectuses, the Key Investor Information Documents, the Articles of Incorporation, the annual and semi-annual reports are available free of charges upon request at the SICAV’s registered office and at the German paying agent’s office.

A printed list of the modifications to the securities portfolio can be obtained free of charge from the Paying and Information Agent in Germany.

Paying and Information Agent in Germany

Marcard, Stein & Co AG
Ballindamm 36,
D-20095 Hamburg

Global Risk Exposure

As required by the CSSF Circular 11/512, the Board of Directors of the Company must determine the Company risk management method, using either the commitment approach or the VaR approach. The Board of Directors of the Company has chosen to adopt the commitment approach as the method for determining overall risk for all the Sub-Funds of the Company.

* See Note 1 / * Voir Note 1

Informations supplémentaires non révisées

Plan d’épargne en actions

Les compartiments suivants sont éligibles à l’investissement dans un Plan d’épargne en actions (« PEA ») :

- Candriam Equities L EMU
- Candriam Equities L Europe*
- Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Au cours de la période close le 31 décembre 2019, les compartiments Candriam Equities L EMU, Candriam Equities L Europe et Candriam Equities L Europe Optimum Quality ont satisfait aux critères d’éligibilité du PEA tels qu’énoncés dans le Code monétaire et financier français.

Informations supplémentaires pour les investisseurs en Allemagne

Les prospectus complets, les informations clés pour l’investisseur ainsi que les statuts, les rapports annuels et semestriels sont disponibles sur demande et sans frais au siège social de la SICAV et auprès de l’agent payeur allemand.

La version imprimée d’une liste de la modification du portefeuille-titres est disponible gratuitement auprès de l’agent payeur et agent d’information en Allemagne.

Paying and Information Agent in Germany

Marcard, Stein & Co AG
Ballindamm 36,
D-20095 Hamburg

Exposition au risque globale

Conformément à la Circulaire 11/512 de la CSSF, le Conseil d’administration de la Société doit déterminer la méthode de gestion des risques de la Société, en utilisant soit l’approche par les engagements, soit l’approche par la VaR. Le Conseil d’administration de la Société a choisi d’adopter l’approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global pour tous les Compartiments de la Société.

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen

Aktiensparplan („Plan d'épargne en actions“)

Die folgenden Teilfonds kommen für die Anlage in einem „Plan d'Épargne en Actions“ („PEA“) in Frage:

- Candriam Equities L EMU
- Candriam Equities L Europe*
- Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Während des am 31. Dezember 2019 beendeten Zeitraums erfüllten folgende Teilfonds die PEA-Eignungskriterien laut dem französischen Währungs- und Finanzgesetz („Code monétaire et financier“): Candriam Equities L EMU, Candriam Equities L Europe und Candriam Equities L Europe Optimum Quality.

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung und die Jahres- und Halbjahresberichte sind auf Anfrage am Sitz der SICAV und bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle kostenlos in Papierform erhältlich.

Eine Liste der Veränderung des Wertpapierbestandes ist bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle kostenlos in Papierform erhältlich.

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

Marcard, Stein & Co AG
Ballindamm 36,
D-20095 Hamburg

Gesamtumfang der Risikoexponierung

Den Anforderungen gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512 zufolge muss der Verwaltungsrat der Gesellschaft die Risikomanagementmethode der Gesellschaft festlegen, und dabei entweder den Commitment-Ansatz oder den VaR-Ansatz verwenden. Der Verwaltungsrat der Gesellschaft hat beschlossen, das Gesamtrisiko für alle Teilfonds der Gesellschaft mittels des Commitment-Ansatzes zu bestimmen.

* Siehe Erläuterung 1 / * Zie Toelichting 1

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Aandelensparplan (“Plan d'épargne en actions”)

De volgende compartimenten komen in aanmerking voor beleggingen in een “plan d'épargne en actions” (“PEA”):

- Candriam Equities L EMU
- Candriam Equities L Europe*
- Candriam Equities L Europe Optimum Quality

In de period tot en met 31 december 2019 voldeden de compartimenten Candriam Equities L EMU, Candriam Equities L Europe en Candriam Equities L Europe Optimum Quality aan de PEA-criteria zoals uiteengezet in de Franse “Code monétaire et financier”.

Aanvullende inlichtingen voor beleggers in de Bondsrepubliek Duitsland

Het volledige prospectus, de Essentiële Belggersinformatie, de statuten en het jaar- en halfjaarverslag zijn op verzoek gratis te verkrijgen op de maatschappelijke zetel van de BEVEK en bij de Duitse betaalagent.

De papieren versie van de lijst met de wijzigingen in de effectenportefeuille is kosteloos verkrijgbaar bij het Duitse betaalagent en informatiekantoor.

Paying and Information Agent in Germany

Marcard, Stein & Co AG
Ballindamm 36,
D-20095 Hamburg

Totale risicoblootstelling

Zoals voorgeschreven in circulaire 11/512 van de CSSF moet de raad van bestuur van de vennootschap de risicobeheermethode van de vennootschap bepalen op basis van de aangegane verbintenissen of de VaR. De raad van bestuur van de vennootschap heeft ervoor gekozen om de benadering op basis van verbintenissen toe te passen om het totale risico voor alle compartimenten van de vennootschap te bepalen.

Candriam Equities L

Additional unaudited information (continued)

Proxy Voting

Since January 1, 2004, Candriam Luxembourg has decided to actively exercise the voting rights attached to the shares of top-tier European companies that it manages on behalf of its clients. This decision indicates Candriam Luxembourg's determination to assume its responsibilities in the context of corporate governance, and to fully exercise its voting rights in companies in which it invests. The details of the voting are available on the web site www.candriam.com.

As such, the fund manager of Candriam Equities L attended or was represented at the General Meetings of the following companies:

Informations supplémentaires non révisées (suite)

Proxy Voting

Depuis le 1^{er} janvier 2004, Candriam Luxembourg a décidé d'exercer activement les droits de vote liés aux actions d'entreprises européennes de premier plan qu'elle gère pour le compte de ses clients. Cette décision témoigne de la volonté de Candriam Luxembourg de prendre ses responsabilités dans le cadre de la gouvernance gouvernement d'entreprise, et d'exercer pleinement ses droits de vote dans les sociétés dans lesquelles elle investit. Le détail des votes est disponible sur le site internet www.candriam.com.

Dans ce contexte, le gestionnaire de Candriam Equities L s'est présenté aux Assemblées Générales des sociétés suivantes :

ABN AMRO Bank NV
ABB Ltd.
Allianz SE
Anheuser-Busch InBev SA/NV
Arkema SA
ASML Holding NV
Assa Abloy AB
AstraZeneca Plc
Banco Santander SA
Barclays Plc
BASF SE
Beiersdorf AG
BP Plc
Compagnie de Saint-Gobain SA
Compass Group Plc
Credit Suisse Group AG
CRH Plc
Dassault Systemes SA
Duerr AG
Eni SpA
EssilorLuxottica SA
Fresenius SE & Co. KGaA
Givaudan SA
GlaxoSmithKline Plc
Hexagon AB
HSBC Holdings Plc
I.M.A. Industria Macchine Automatiche SpA
Industria de Diseno Textil SA
Infineon Technologies AG
Intesa Sanpaolo SpA
Johnson Matthey Plc
Julius Baer Gruppe AG
Kerry Group Plc

ABN AMRO Bank NV
ABB Ltd.
Allianz SE
Anheuser-Busch InBev SA/NV
Arkema SA
ASML Holding NV
Assa Abloy AB
AstraZeneca Plc
Banco Santander SA
Barclays Plc
BASF SE
Beiersdorf AG
BP Plc
Compagnie de Saint-Gobain SA
Compass Group Plc
Credit Suisse Group AG
CRH Plc
Dassault Systemes SA
Duerr AG
Eni SpA
EssilorLuxottica SA
Fresenius SE & Co. KGaA
Givaudan SA
GlaxoSmithKline Plc
Hexagon AB
HSBC Holdings Plc
I.M.A. Industria Macchine Automatiche SpA
Industria de Diseno Textil SA
Infineon Technologies AG
Intesa Sanpaolo SpA
Johnson Matthey Plc
Julius Baer Gruppe AG
Kerry Group Plc

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen (Fortsetzung)

Stimmrechtsausübung

Die Verwaltungsgesellschaft der SICAV Candriam Luxembourg hat mit Wirkung zum 1. Januar 2004 beschlossen, die Ausübung von Stimmrechten aus Aktienbeständen an erstklassigen europäischen Aktiengesellschaften, die die Candriam Luxembourg für die jeweiligen Teilfonds verwaltet, aktiv wahrzunehmen. Diese Entscheidung unterstreicht den Willen der Candriam Luxembourg, seine Verantwortung im Rahmen der Corporate Governance wahrzunehmen, und die Stimmrechte an den Unternehmen, in die die SICAV investiert, in vollem Umfang auszuüben. Die Einzelheiten zu den Abstimmungen können auf der Website www.candriam.com abgerufen werden.

In diesem Zusammenhang wurde der Verwaltungsrat von Candriam Equities L bei folgenden Hauptversammlungen der nachstehend genannten Aktiengesellschaften vorstellig:

ABN AMRO Bank NV
ABB Ltd.
Allianz SE
Anheuser-Busch InBev SA/NV
Arkema SA
ASML Holding NV
Assa Abloy AB
AstraZeneca Plc
Banco Santander SA
Barclays Plc
BASF SE
Beiersdorf AG
BP Plc
Compagnie de Saint-Gobain SA
Compass Group Plc
Credit Suisse Group AG
CRH Plc
Dassault Systemes SA
Duerr AG
Eni SpA
EssilorLuxottica SA
Fresenius SE & Co. KGaA
Givaudan SA
GlaxoSmithKline Plc
Hexagon AB
HSBC Holdings Plc
I.M.A. Industria Macchine Automatiche SpA
Industria de Diseno Textil SA
Infineon Technologies AG
Intesa Sanpaolo SpA
Johnson Matthey Plc
Julius Baer Gruppe AG
Kerry Group Plc

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen (vervolg)

Proxy Voting

Sinds 1 januari 2004 heeft Candriam Luxembourg besloten de stemrechten gekoppeld aan de aandelen van belangrijke Europese ondernemingen, die zij voor rekening van haar cliënten onder beheer heeft, actief uit te oefenen. Met deze beslissing toont Candriam Luxembourg dat zij haar verantwoordelijkheden ten aanzien van het bedrijfsbestuur wil opnemen, en dat zij haar stemrechten in de ondernemingen waarin zij belegt, ten volle wil uitoefenen. De details van de stemmen zijn terug te vinden op de website www.candriam.com.

Daarom heeft de beheerder van Candriam Equities L zich aangeboden of was vertegenwoordigd op de Algemene Vergaderingen van de volgende ondernemingen:

ABN AMRO Bank NV
ABB Ltd.
Allianz SE
Anheuser-Busch InBev SA/NV
Arkema SA
ASML Holding NV
Assa Abloy AB
AstraZeneca Plc
Banco Santander SA
Barclays Plc
BASF SE
Beiersdorf AG
BP Plc
Compagnie de Saint-Gobain SA
Compass Group Plc
Credit Suisse Group AG
CRH Plc
Dassault Systemes SA
Duerr AG
Eni SpA
EssilorLuxottica SA
Fresenius SE & Co. KGaA
Givaudan SA
GlaxoSmithKline Plc
Hexagon AB
HSBC Holdings Plc
I.M.A. Industria Macchine Automatiche SpA
Industria de Diseno Textil SA
Infineon Technologies AG
Intesa Sanpaolo SpA
Johnson Matthey Plc
Julius Baer Gruppe AG
Kerry Group Plc

Candriam Equities L

Additional unaudited information (continued)

Proxy Voting (continued)

Kingspan Group Plc
Knorr-Bremse AG
Koninklijke DSM NV
Lancashire Holdings Ltd.
Lloyds Banking Group Plc
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE
Nestlé SA
Novartis AG
Novo Nordisk A/S
Plastic Omnium SA
Prudential Plc
Reckitt Benckiser Group Plc
Rio Tinto Plc
Sanofi
Schneider Electric SE
Siemens AG
Sika AG
Swedbank AB
Teleperformance SE
Total SA
Unibail-Rodamco-Westfield
UniCredit SpA
Unilever NV
Valeo SA
VAT Group AG
VINCI SA
WFD Unibail-Rodamco N.V.
Zurich Insurance Group AG

The rights are exercised for each sub-fund of the SICAV on the basis of its positions in the portfolio.

Informations supplémentaires non révisées (suite)

Proxy Voting (suite)

Kingspan Group Plc
Knorr-Bremse AG
Koninklijke DSM NV
Lancashire Holdings Ltd.
Lloyds Banking Group Plc
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE
Nestlé SA
Novartis AG
Novo Nordisk A/S
Plastic Omnium SA
Prudential Plc
Reckitt Benckiser Group Plc
Rio Tinto Plc
Sanofi
Schneider Electric SE
Siemens AG
Sika AG
Swedbank AB
Teleperformance SE
Total SA
Unibail-Rodamco-Westfield
UniCredit SpA
Unilever NV
Valeo SA
VAT Group AG
VINCI SA
WFD Unibail-Rodamco N.V.
Zurich Insurance Group AG

L'exercice des droits s'effectue pour chaque compartiment de la SICAV sur base de ses positions en portefeuille.

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen (Fortsetzung)

Stimmrechtsausübung (Fortsetzung)

Kingspan Group Plc
Knorr-Bremse AG
Koninklijke DSM NV
Lancashire Holdings Ltd.
Lloyds Banking Group Plc
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE
Nestle SA
Novartis AG
Novo Nordisk A/S
Plastic Omnium SA
Prudential Plc
Reckitt Benckiser Group Plc
Rio Tinto Plc
Sanofi
Schneider Electric SE
Siemens AG
Sika AG
Swedbank AB
Teleperformance SE
Total SA
Unibail-Rodamco-Westfield
UniCredit SpA
Unilever NV
Valeo SA
VAT Group AG
VINCI SA
WFD Unibail-Rodamco N.V.
Zurich Insurance Group AG

Die Ausübung der Rechte erfolgt für jeden Teilfonds der SICAV auf der Grundlage der jeweils von ihm gehaltenen Portfoliopositionen.

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen (vervolg)

Proxy Voting (vervolg)

Kingspan Group Plc
Knorr-Bremse AG
Koninklijke DSM NV
Lancashire Holdings Ltd.
Lloyds Banking Group Plc
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE
Nestle SA
Novartis AG
Novo Nordisk A/S
Plastic Omnium SA
Prudential Plc
Reckitt Benckiser Group Plc
Rio Tinto Plc
Sanofi
Schneider Electric SE
Siemens AG
Sika AG
Swedbank AB
Teleperformance SE
Total SA
Unibail-Rodamco-Westfield
UniCredit SpA
Unilever NV
Valeo SA
VAT Group AG
VINCI SA
WFD Unibail-Rodamco N.V.
Zurich Insurance Group AG

De rechten worden voor elk compartiment van de BEVEK uitgeoefend op basis van de posities ervan in de portefeuille.

Candriam Equities L

Additional unaudited information (continued)

Proxy Voting (continued)

Candriam Luxembourg has formulated and implemented a voting policy based on four principles of corporate governance. Voting decisions are taken in accordance with these principles:

1. Protection of all shareholders' rights in accordance with the "one share – one vote – one dividend" rule.
2. Guaranteed equality of treatment of shareholders, including minority and foreign shareholders.
3. Communication of accurate and transparent financial information.
4. Accountability and independence of the Board of Directors and the external auditors.

As part of its voting decisions, Candriam Luxembourg satisfies itself that it has obtained all the information required for the decision to be taken. Candriam Luxembourg's ESG and financial analysts examine the resolutions presented to the shareholders, taking into account the voting recommendations provided by external corporate governance advisors. Candriam Luxembourg does, however, retain total independence as regards its votes.

In addition, a Proxy Voting Committee has been established within Candriam Luxembourg. Its role is to evaluate the voting policy and make changes to it when deemed appropriate.

This Committee is composed of Member of the Executive Committee of Candriam and persons external to the Company, the members are as follows:

Patrick Haustant (Candriam)

Isabelle Cabie (Candriam)

Tanguy de Villenfagne (Member of the Group Strategic Committee of Candriam)

David Drappier (Candriam)

Jean-Louis Duplat (external member)

Wim Moesen (external member)

Informations supplémentaires non révisées (suite)

Proxy Voting (suite)

Candriam Luxembourg a formulé et mis en œuvre une politique de vote reposant sur quatre principes de gouvernement d'entreprise. Les décisions de vote sont prises en fonction de ces principes :

1. Protection de tous les droits des actionnaires selon la règle : « une action – un vote – un dividende ».
2. Garantie d'égalité de traitement des actionnaires, y compris les actionnaires minoritaires et étrangers.
3. Communication d'informations financières correctes et transparentes.
4. Responsabilité et indépendance du Conseil d'Administration, et des auditeurs externes.

Dans le cadre de ses décisions de vote, Candriam Luxembourg s'assure d'avoir obtenu toutes les informations nécessaires pour la prise de décision. Les analystes ESG et financiers de Candriam Luxembourg étudient les résolutions présentées aux actionnaires, prenant en compte les recommandations de vote données par des conseillers de gouvernement d'entreprise extérieurs. Candriam Luxembourg garde néanmoins une indépendance complète pour ses votes.

En outre, un Comité Proxy Voting a été mis sur pied au sein de Candriam Luxembourg. Son rôle est d'évaluer, et de faire évoluer la politique de vote si cela s'avère opportun.

Ce Comité est composé des membres du Comité exécutif de Candriam et de personnes externes à la Société, les membres en sont les suivants :

Patrick Haustant (Candriam)

Isabelle Cabie (Candriam)

Tanguy de Villenfagne (Member of the Group Strategic Committee of Candriam)

David Drappier (Candriam)

Jean-Louis Duplat (external member)

Wim Moesen (external member)

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen (Fortsetzung)

Stimmrechtsausübung (Fortsetzung)

Candriam Luxembourg hat eine Abstimmungspolitik ausgearbeitet und umgesetzt, die auf vier Grundsätzen der Corporate Governance beruht. Die Abstimmungsentscheidungen werden ausgehend von diesen Grundsätzen getroffen:

1. Schutz der Rechte der Aktionäre nach der Regel: „eine Aktie – eine Stimme – eine Dividende“.
2. Garantie der Gleichberechtigung der Aktionäre, einschließlich Minderheits- und ausländische Aktionäre.
3. Weitergabe korrekter Finanzinformationen und Transparenz.
4. Verantwortung und Unabhängigkeit des Verwaltungsrates und der externen Prüfer.

Im Rahmen seiner Abstimmungsentscheidungen stellt Candriam Luxembourg sicher, alle für die Entscheidungsfindung erforderlichen Informationen erhalten zu haben. Die Finanzanalysten von Candriam Luxembourg prüfen die den Aktionären vorgelegten Beschlussvorlagen unter Berücksichtigung der Abstimmungsempfehlungen, die von externen Corporate-Governance Beratern abgegeben wurden, Candriam Luxembourg wahrt bei der Abstimmung jedoch seine absolute Unabhängigkeit.

Darüber hinaus wurde bei Candriam Luxembourg ein spezieller Stimmrechtsausübungsausschuss eingerichtet. Seine Aufgabe ist die Bewertung und gegebenenfalls Weiterentwicklung der Abstimmungspolitik.

Dieser Ausschuss setzt sich zusammen aus den Vorstandsmitgliedern von Candriam sowie unternehmensfremden Personen und hat folgende Mitglieder:

Patrick Haustant (Candriam)

Isabelle Cabie (Candriam)

Tanguy de Villenfagne (Member of the Group Strategic Committee of Candriam)

David Drappier (Candriam)

Jean-Louis Duplat (external member)

Wim Moesen (external member)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen (vervolg)

Proxy Voting (vervolg)

Candriam Luxembourg heeft een stembeleid geformuleerd en toegepast dat op vier principes van bedrijfsbeleid is gebaseerd. De beslissingen om de stemmen uit te brengen zullen op basis van de volgende principes worden genomen:

1. Bescherming van alle rechten van de aandeelhouders volgens de regel: “een aandeel - een stem - een dividend”.
2. Garantie van gelijke behandeling voor alle aandeelhouders, ook de minderheidsaandeelhouders en de buitenlandse aandeelhouders.
3. Mededeling van correcte financiële inlichtingen en transparantie.
4. Verantwoordelijkheid en onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur en van de externe accountants.

In het kader van haar stembeslissingen zal Candriam Luxembourg zich ervan overtuigen dat zij alle informatie heeft gekregen die zij nodig heeft om haar beslissing te nemen. De financieel analisten van AM bestuderen de resoluties die aan de aandeelhouders worden voorgelegd. Hierbij houden zij rekening met de stemaanbevelingen van de externe adviseurs voor bedrijfsbeleid. Candriam Luxembourg blijft echter volledig onafhankelijk om haar stemgedrag te bepalen.

Bovendien is binnen Candriam Luxembourg een Proxy Voting-commissie opgericht, met als taak het stembeleid te evalueren en eventueel te veranderen indien dit gepast lijkt.

Deze commissie bestaat uit een lid van het uitvoerend comité van Candriam en uit personen van buiten de Vennootschap. Dit zijn de leden van deze commissie:

Patrick Haustant (Candriam)

Isabelle Cabie (Candriam)

Tanguy de Villenfagne (Member of the Group Strategic Committee of Candriam)

David Drappier (Candriam)

Jean-Louis Duplat (external member)

Wim Moesen (external member)

Candriam Equities L

Additional unaudited 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, 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, 2019 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 12,189,146.
- Total gross amount of variable remunerations paid: EUR 7,280,282.
- Number of beneficiaries: 115.

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 3,270,291.
- 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 1,572,169.

The remuneration policy was last reviewed by the remuneration committee of Candriam Luxembourg on January 31, 2019 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 tenue 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 2019 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 12.189.146.
- Montant total brut des rémunérations variables versées : EUR 7.280.282.
- Nombre de bénéficiaires : 115.

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 3.270.291.
- 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 1.572.169.

La politique de rémunération a été revue pour la dernière fois par le comité de rémunération de Candriam Luxembourg le 31 janvier 2019 et a été adoptée par le conseil d'administration de Candriam Luxembourg.

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen (Fortsetzung)

Angaben zur Vergütungspolitik:

Seit dem 18. März 2016 ist die auf den SICAV anwendbare europäische Richtlinie 2014/91/EU zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in Kraft getreten. Sie ist durch das luxemburgische Gesetz vom 10. Mai 2016 zur Umsetzung der Richtlinie 2014/91/EU in nationales Recht umgesetzt worden. Aufgrund dieser neuen rechtlichen Regelungen ist der SICAV gehalten, Informationen in Bezug auf die Vergütung von identifizierten Mitarbeitern im Sinne des Gesetzes im Jahresbericht zu veröffentlichen.

Candriam Luxembourg verfügt über eine doppelte Lizenz - einerseits eine Lizenz als Verwaltungsgesellschaft gemäß den Bestimmungen des Kapitels 15 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen und andererseits eine Lizenz als Fondsmanager alternativer Investmentfonds gemäß dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds.

Die Pflichten und Verantwortungen von Candriam Luxembourg im Rahmen dieser beiden Gesetze sind sich relativ ähnlich. In diesem Zusammenhang ist Candriam Luxembourg der Ansicht, dass ihre Mitarbeiter für die Aufgaben, die auf die Verwaltung von OGAW oder auf die Verwaltung von alternativen Investmentfonds entfallen, auf die gleiche Weise vergütet werden.

Candriam Luxembourg hat ihren Mitarbeitern für das am 31. Dezember 2019 endende Geschäftsjahr die folgenden Beträge ausgezahlt:

- Gesamtbruttobetrag der ausgezahlten festen Vergütung (unter Ausschluss der Zahlungen und Vorteile, die als Bestandteil einer allgemeinen Politik und nicht-diskretionär angesehen werden können und die keinen Anreizeffekt auf das Risikomanagement haben): EUR 12.189.146.
- Gesamtbruttobetrag der ausgezahlten variablen Vergütungen: EUR 7.280.282.
- Anzahl der Begünstigten: 115.

Aggregierter Betrag der Vergütungen, aufgeteilt zwischen den leitenden Angestellten und den Mitgliedern des Personals des Verwalters, dessen Aktivitäten eine nennenswerte Auswirkung auf das Risikoprofil des Fonds haben. Die IT-Systeme von Candriam Luxembourg ermöglichen keine derartige nach verwaltetem Fonds erfolgenden Identifizierung. In diesem Sinne beinhalten die nachstehend ausgewiesenen Zahlen den aggregierten Betrag der Vergütungen auf globaler Ebene der Candriam Luxembourg.

- Aggregierter Betrag der Vergütungen der höheren Angestellten: EUR 3.270.291.
- Aggregierter Betrag der Vergütungen der Mitarbeiter von Candriam Luxembourg, deren Aktivitäten eine nennenswerte Auswirkung auf das Risikoprofil des Fonds haben, dessen Verwaltungsgesellschaft sie ist (unter Ausschluss der höheren Angestellten): EUR 1.572.169.

Die Vergütungspolitik wurde letztmalig am 31. Januar 2019 durch den Vergütungsausschuss der Candriam Luxembourg geprüft und entsprechend vom Verwaltungsrat der Candriam Luxembourg gebilligt.

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen (vervolg)

Informatie over het vergoedingsbeleid:

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

Candriam Luxembourg beschikt over twee vergunningen: een als beheermaatschappij volgens hoofdstuk 15 van de wet van 17 december 2010 betreffende de instellingen voor collectieve belegging en een als beheerder van alternatieve beleggingsfondsen volgens de wet van 12 juli 2013 inzake beheerders van alternatieve beleggingsfondsen.

De verantwoordelijkheden van Candriam Luxembourg in het kader van deze twee wetten zijn relatief gelijklopend en Candriam Luxembourg is van oordeel dat zijn personeel op dezelfde manier wordt vergoed voor de taken met betrekking tot het beheer van icbe's of dat van alternatieve beleggingsfondsen.

Candriam Luxembourg heeft aan zijn personeel over het boekjaar tot en met 31 december 2019 de volgende bedragen uitgekeerd:

- Brutototaalbedrag van de gestorte vaste vergoedingen (exclusief de betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als deel uitmakend van een algemeen en niet-discretionair beleid en die geen enkel stimulerend effect hebben op het risicobeheer): 12.189.146 EUR.
- Brutototaalbedrag van de uitgekeerde variabele vergoedingen: 7.280.282 EUR.
- Aantal begunstigten: 115.

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

- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de hogere kaderleden: 3.270.291 EUR.
- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de personeelsleden van Candriam Luxembourg van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van de fondsen waarvan ze de beheermaatschappij is (exclusief hogere kaderleden): 1.572.169 EUR.

Het bezoldigingsbeleid werd voor het laatst herzien door het remuneratiecomité van Candriam Luxembourg op 31 januari 2019 en werd goedgekeurd door de raad van bestuur van Candriam Luxembourg.

Candriam Equities L

Additional unaudited information (continued)

Information concerning the remuneration policy (continued):

Remunerations paid by Candriam Belgium, acting as sub-investment manager(s), to its personnel during the financial year ended on December 31, 2019:

- 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 22,250,346.
- Total gross amount of variable remunerations paid: EUR 6,764,475.
- Number of beneficiaries: 267.

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

- Aggregate amount of the remunerations of the senior management: EUR 4,165,939.
- Aggregate amount of the remunerations of the members of the personnel of the sub-investment manager whose activities have a significant impact on the risk profile of the funds of which it is the sub-investment manager (excluding senior management): EUR 5,292,029.

Informations supplémentaires non révisées (suite)

Informations relatives à la politique de rémunération (suite) :

Rémunérations payées par Candriam Belgium agissant en qualité de délégués de gestion financière, à son personnel sur leurs exercices clos au 31 décembre 2019 :

- 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 22.250.346.
- Montant total brut des rémunérations variables versées : EUR 6.764.475.
- Nombre de bénéficiaires : 267.

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

- Montant agrégé des rémunérations des cadres supérieurs : EUR 4.165.939.
- Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel du délégué de gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds dont il est délégué de gestion (excluant les cadres supérieurs) : EUR 5.292.029.

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen (Fortsetzung)

Angaben zur Vergütungspolitik (Fortsetzung):

Vergütungen, die von Candriam Belgium in der Funktion als Unteraanlageverwalter an seine Mitarbeiter während des am 31. Dezember 2019 beendeten Berichtsjahrs gezahlt wurden:

- Gesamtbruttobetrag der ausgezahlten festen Vergütung (unter Ausschluss der Zahlungen und Vorteile, die als Bestandteil einer allgemeinen Politik und nicht-diskretionär angesehen werden können und die keinen Anreizeffekt auf das Risikomanagement haben): EUR 22.250.346.
- Gesamtbruttobetrag der ausgezahlten variablen Vergütungen: EUR 6.764.475.
- Anzahl der Begünstigten: 267.

Aggregierter Betrag der Vergütungen, aufgeteilt zwischen den leitenden Angestellten und den Mitgliedern des Personals der Unteraanlageverwalter, dessen Aktivitäten eine nennenswerte Auswirkung auf das Risikoprofil des Fonds haben. Die IT-Systeme von der Unteraanlageverwalter ermöglichen keine derartige nach verwaltetem Fonds erfolgenden Identifizierung. In diesem Sinne beinhalten die nachstehend ausgewiesenen Zahlen den aggregierten Betrag der Vergütungen auf globaler Ebene der Unteraanlageverwalter.

- Aggregierter Betrag der Vergütungen der höheren Angestellten: EUR 4.165.939.
- Aggregierter Betrag der Vergütungen der Mitarbeiter von der Unteraanlageverwalter, deren Aktivitäten eine nennenswerte Auswirkung auf das Risikoprofil des Fonds haben, dessen Unteraanlageverwalter sie ist (unter Ausschluss der höheren Angestellten): EUR 5.292.029.

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen (vervolg)

Informatie over het vergoedingsbeleid (vervolg):

Betaalde vergoedingen door Candriam Belgium in de hoedanigheid van subbeleggingsbeheerder(s) aan het personeel tijdens het boekjaar dat op 31 december 2019 werd afgesloten:

- Brutototaalbedrag van de gestorte vaste vergoedingen (exclusief de betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als deel uitmakend van een algemeen en niet-discretionair beleid en die geen enkel stimulerend effect hebben op het risicobeheer): 22.250.346 EUR.
- Brutototaalbedrag van de uitgekeerde variabele vergoedingen: 6.764.475 EUR.
- Aantal begunstigden: 267.

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

- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de hogere kaderleden: 4.165.939 EUR.

Globaal bedrag van de bezoldigingen van de personeelsleden van de subbeleggingsbeheerder van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van de fondsen waarvan ze de subbeleggingsbeheerder is (exclusief hogere kaderleden): 5.292.029 EUR.

Candriam Equities L

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

Securities lending

Prêts sur titres

Candriam Equities L Asia

Candriam Equities L Asia

Global data (in USD)

Informations générales (en USD)

Sub-fund name	Collateral	Overall valuation Securities lent	Total net assets	(%) of assets
Nom du compartiment	Garantie	Évaluation globale Securities lent	Total des actifs nets	(%) des actifs
Candriam Equities L Asia	2,404,673	2,404,577	92,489,437	2.60

Sub-fund name	Overall valuation	Investment portfolio at market value	(%) of lendable assets
Nom du compartiment	Évaluation globale	Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	(%) des actifs pouvant être prêtés
Candriam Equities L Asia	2,404,577	91,064,849	2.64

Concentration data (in USD)

Données sur la concentration (en USD)

Ten largest collateral issuers Dix plus gros émetteurs de garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	1,795,282
AUSTRALIA	379,032
KINGDOM OF BELGIUM	137,426
REPUBLIC OF FINLAND	64,909
REPUBLIC OF AUSTRIA	28,025
Total	2,404,673

Top 10 Counterparties 10 principales contreparties	Overall valuation Évaluation globale
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	2,404,577
Total	2,404,577

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

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

Type of Collateral Type de garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
BONDS	2,404,673
EQUITIES	-
MONEY MARKET	-
CASH	-
OTHER	-
Total	2,404,673

Quality of Collateral Qualité des garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
AAu	1,983,426
AAAu	338,300
AA+	82,948
Total	2,404,673

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012

Wertpapierleihe

Candriam Equities L Asia

Allgemeine Daten (in USD)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012

Leningen op effecten

Candriam Equities L Asia

Wereldwijde gegevens (in USD)

Bezeichnung des Teilfonds Naam compartiment	Sicherheit Zekerheden	Gesamtbewertung Securities lent Globale waardering Securities lent	Nettovermögen, insgesamt Totaal van de nettoactiva	(in %) der Vermögenswerte (%) van de activa
Candriam Equities L Asia	2,404,673	2,404,577	92,489,437	2.60

Bezeichnung des Teilfonds Naam compartiment	Gesamtbewertung Globale waardering	Anlageportfolio zum Marktwert Effectenportefeuille tegen marktwaarde	(in %) der Beleihbaren Vermögenswerte (%) van beleenbare activa
Candriam Equities L Asia	2,404,577	91,064,849	2.64

Konzentrationsdaten (in USD)

Concentratiegegevens (in USD)

Die zehn größten Emittenten von Sicherheiten Tien grootste emittenten van zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	1,795,282
AUSTRALIA	379,032
KINGDOM OF BELGIUM	137,426
REPUBLIC OF FINLAND	64,909
REPUBLIC OF AUSTRIA	28,025
Total / Totaal	2,404,673

Die wichtigsten zehn Gegenparteien Top 10 van de tegenpartijen	Bewertung, insgesamt Globale waardering
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	2,404,577
Total / Totaal	2,404,577

Aggregierte Transaktionsdaten für jede Art von Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT), die den nachfolgenden Kategorien entsprechend (in USD) getrennt gegliedert sind:

Globale transactiegegevens voor elk type SFT apart op te splitsen op basis van de onderstaande categorieën (in USD):

Art der Sicherheit Type zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
BONDS	2,404,673
EQUITIES	-
MONEY MARKET	-
CASH	-
OTHER	-
Total / Totaal	2,404,673

Qualität der Sicherheit Kwaliteit van de zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
AAu	1,983,426
AAAu	338,300
AA+	82,948
Total / Totaal	2,404,673

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Asia (continued)

Candriam Equities L Asia (suite)

Maturity tenor of Collateral Échéance de la garantie	Amount of Collateral Montant de la garantie
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 month to three months / un mois à trois mois	-
three months to one year / trois mois à un an	-
above one year / supérieur à un an	2,404,673
open maturity / maturités ouvertes	-
Total	2,404,673

Currencies of Cash Collateral Devises des garanties en espèces	Amount of Collateral Montant de la garantie
N/A	-

Currencies of Securities Collateral Devises des garanties sur titres	Montant de la garantie Amount of Collateral
GBP	1,795,282
AUD	379,032
EUR	230,360
Total	2,404,673

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 month to three months / un mois à trois mois	-
three months to one year / trois mois à un an	-
above one year / supérieur à un an	-
open maturity / maturités ouvertes	2,404,577
Total	2,404,577

Country in which the counterparties are established Pays où sont établies les contreparties	Overall valuation Évaluation globale
Great Britain	2,404,577
Total	2,404,577

Settlement and clearing Règlement et compensation	Overall valuation Évaluation globale
Bilateral / Bilatéral	2,404,577

Data on reuse of Collateral (in USD)

Données sur la réutilisation des garanties (en USD)

Data on reuse of Collateral Données sur la réutilisation des garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
Share of collateral received that is reused / Part de la garantie reçue réutilisée	None / Néant
Cash collateral reinvestment returns to the collective investment undertaking / Rendements issus du réinvestissement de la garantie en numéraire en faveur de l'organisme de placement collectif	None / Néant

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Asia (Fortsetzung)

Candriam Equities L Asia (vervolg)

Laufzeit der Sicherheit Looptijdprofiel van de zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
unter einem Tag / minder dan één dag	-
ein Tag bis eine Woche / een dag tot een week	-
eine Woche bis einen Monat / een week tot een maand	-
ein Monate bis drei Monate / één maanden tot drie maanden	-
drei Monate bis ein Jahr / drie maanden tot één jaar	-
über ein Jahr / meer dan één jaar	2,404,673
offene Laufzeit / open Looptijdprofiel	-
Total / Totaal	2,404,673

Währungen von Barsicherheiten Valuta's van zekerheden in contanten	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
N/A	-

Währungen von Wertpapiersicherheiten Valuta's van zekerheden in effecten	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
GBP	1,795,282
AUD	379,032
EUR	230,360
Total / Totaal	2,404,673

Laufzeiten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (SFT) Looptijdprofiel van de effectenfinancieringstransacties	Gesamtbewertung Globale waardering
ein Tag bis eine Woche / een dag tot een week	-
eine Woche bis einen Monat / een week tot een maand	-
ein Monate bis drei Monate / één maanden tot drie maanden	-
drei Monate bis ein Jahr / drie maanden tot één jaar	-
über ein Jahr / meer dan één jaar	-
offene Laufzeit / open Looptijdprofiel	-
unter einem Tag / minder dan één dag	2,404,577
Total / Totaal	2,404,577

Land, in dem die Gegenparteien niedergelassen sind Land waarin de tegenpartijen zijn gevestigd	Gesamtbewertung Globale waardering
Great Britain	2,404,577
Total / Totaal	2,404,577

Abwicklung und Clearing Afwikkelings- en clearingmechanismen	Gesamtbewertung Globale waardering
Bilateral / Bilateraal	2,404,577

Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten (in USD)

Hergebruikgegevens op zekerheden (in USD)

Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten Hergebruikgegevens op zekerheden	Gesamtbewertung Globale waardering
Anteil der erhaltenen Sicherheiten, der weiterverwendet wird / Aandeel van ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt	Keine / Geen
Rendite des Organismus für gemeinsame Anlagen aus der Wiederanlage von Barsicherheiten / Herbelegging van zekerheden in cash komt toe aan de instelling voor collectieve belegging	Keine / Geen

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Asia (continued)

Candriam Equities L Asia (suite)

Safekeeping of Collateral Received by the Collective Investment Undertaking as part of SFTs (in USD):

Conservation des garanties reçues par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en USD) :

Name of the depositary Nom du dépositaire	Amount of collateral asset safe-kept Montant des actifs en garantie conservés
RBC Investor Services Bank S.A.	2,404,673

Safekeeping of collateral granted by the collective investment undertaking as part of SFTs (in USD):

Conservation des garanties accordées par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en USD) :

Type of accounts Type de comptes
Segregated accounts / Comptes séparés

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

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

Sub-fund name Nom du compartiment	Gross Fees Commissions brutes	Fund Fees Commissions du Fonds	Tax Withheld Impôt retenu	Candriam Fees Commissions de Candriam
Candriam Equities L Asia	15,999	13,599	-	2,400

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Candriam Equities L Asia (Fortsetzung)

Verwahrung von Sicherheiten, die der OGA als Bestandteil der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFT) erhielt (in USD):

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Asia (vervolg)

Bewaring van ontvangen zekerheden door de instelling voor collectieve belegging als onderdeel van SFT's (in USD):

Name der Depotbank Naam van het deponthoudende	Höhe der verwahrten Sicherheiten für Vermögenswerte Bedrag van bewaarde zekerheden
RBC Investor Services Bank S.A.	2,404,673

Verwahrung von Sicherheiten, die der OGA als Bestandteil der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFT) gewährt (in USD):

Bewaring van toegekend zekerheden door de instelling voor collectieve belegging als onderdeel van SFT's (in USD):

Art von Konten Type rekeningen
Getrennte Konten / Afgezonderde rekeningen

Angaben zu Rendite und Kosten für jedes einzelne Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT) (in USD):

Gegevens van rendement en kosten voor elk type SFT's (in USD):

Bezeichnung des Teilfonds Naam compartiment	Bruttogebühren Brutovergoedingen	Gebühren des Fonds Vergoedingen van het fonds	Steuer Einbehalten Ingehouden loonheffing	Gebühren von Candriam Vergoedingen van Candriam
Candriam Equities L Asia	15,999	13,599	-	2,400

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Biotechnology

Candriam Equities L Biotechnology

Global data (in USD)

Informations générales (en USD)

Sub-fund name Nom du compartiment	Collateral Garantie	Overall valuation Securities lent Évaluation globale Securities lent	Total net assets Total des actifs nets	(%) of assets (%) des actifs
Candriam Equities L Biotechnology	497,043,208	450,103,701	1,769,749,396	25.43

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 Equities L Biotechnology	450,103,701	1,669,175,637	26.97

Concentration data (in USD)

Données sur la concentration (en USD)

Ten largest collateral issuers Dix plus gros émetteurs de garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
GENERAL MILLS INC	31,607,388
MORGAN STANLEY	18,068,292
GILEAD SCIENCES INC	17,855,828
SUZUKI MOTOR CORP	15,958,873
DAIICHI SANKYO CO LTD	15,065,026
DUKE ENERGY CORP	14,524,422
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	13,948,792
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	13,050,091
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	11,629,869
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	11,478,418

Top 10 Counterparties 10 principales contreparties	Overall valuation Évaluation globale
BNP Paribas Securities Services SCA	319,232,732
Natixis SA	68,386,356
UBS AG	31,083,732
Citigroup Global Markets Limited	24,974,301
J.P. Morgan Securities PLC	4,565,691
Societe Generale SA	1,192,834
Barclays Capital Securities Limited	486,941
Morgan Stanley & Co. International PLC	181,115
Total	450,103,701

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

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

Type of Collateral Type de garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
BONDS	172,320,212
EQUITIES	310,319,574
MONEY MARKET	-
CASH	-
OTHER	14,403,421
Total	497,043,208

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Biotechnology

Candriam Equities L Biotechnology

Allgemeine Daten (in USD)

Wereldwijde gegevens (in USD)

Bezeichnung des Teilfonds	Sicherheit	Gesamtbewertung Securities lent	Nettovermögen, insgesamt	(in %) der Vermögenswerte
Naam compartiment	Zekerheden	Globale waardering Securities lent	Totaal van de nettoactiva	(%) van de activa
Candriam Equities L Biotechnology	497,043,208	450,103,701	1,769,749,396	25.43

Bezeichnung des Teilfonds	Gesamtbewertung	Anlageportfolio zum Marktwert	(in %) der Beleihbaren Vermögenswerte
Naam compartiment	Globale waardering	Effectenportefeuille tegen marktwaarde	(%) van beleenbare activa
Candriam Equities L Biotechnology	450,103,701	1,669,175,637	26.97

Konzentrationsdaten (in USD)

Concentratiegegevens (in USD)

Die zehn größten Emittenten von Sicherheiten Tien grootste emittenten van zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
GENERAL MILLS INC	31,607,388
MORGAN STANLEY	18,068,292
GILEAD SCIENCES INC	17,855,828
SUZUKI MOTOR CORP	15,958,873
DAIICHI SANKYO CO LTD	15,065,026
DUKE ENERGY CORP	14,524,422
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	13,948,792
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	13,050,091
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	11,629,869
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	11,478,418

Die wichtigsten zehn Gegenparteien Top 10 van de tegenpartijen	Bewertung, insgesamt Globale waardering
BNP Paribas Securities Services SCA	319,232,732
Natixis SA	68,386,356
UBS AG	31,083,732
Citigroup Global Markets Limited	24,974,301
J.P. Morgan Securities PLC	4,565,691
Societe Generale SA	1,192,834
Barclays Capital Securities Limited	486,941
Morgan Stanley & Co. International PLC	181,115
Total / Totaal	450,103,701

Aggregierte Transaktionsdaten für jede Art von Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT), die den nachfolgenden Kategorien entsprechend (in USD) getrennt gegliedert sind:

Globale transactiegegevens voor elk type SFT apart op te splitsen op basis van de onderstaande categorieën (in USD):

Art der Sicherheit Type zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
BONDS	172,320,212
EQUITIES	310,319,574
MONEY MARKET	-
CASH	-
OTHER	14,403,421
Total / Totaal	497,043,208

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Biotechnology (continued)

Candriam Equities L Biotechnology (suite)

Quality of Collateral Qualité des garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
A-	37,680,350
A	41,689,884
A+	27,234,534
AA-	8,058,602
AA	4,187,139
AA+	241,022
B-	24,335
BB-	1,816,510
BB	6,227,648
BB+	13,899,360
BBB-	15,483,121
BBB	77,655,082
BBB+	122,491,144
NR	140,354,477
Total	497,043,208

Maturity tenor of Collateral Échéance de la garantie	Amount of Collateral Montant de la garantie
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 month to three months / un mois à trois mois	9,623,847
three months to one year / trois mois à un an	9,069,202
above one year / supérieur à un an	153,868,186
open maturity / maturités ouvertes	324,481,973
Total	497,043,208

Currencies of Cash Collateral Devises des garanties en espèces	Amount of Collateral Montant de la garantie
N/A	-

Currencies of Securities Collateral Devises des garanties sur titres	Amount of Collateral Montant de la garantie
USD	271,818,881
JPY	176,563,968
GBP	27,369,513
EUR	7,361,908
SEK	7,229,597
CHF	4,300,882
AUD	1,716,827
DKK	606,135
CAD	73,230
NOK	2,266
Total	497,043,208

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Biotechnology (Fortsetzung)

Candriam Equities L Biotechnology (vervolg)

Qualität der Sicherheit Kwaliteit van de zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
A-	37,680,350
A	41,689,884
A+	27,234,534
AA-	8,058,602
AA	4,187,139
AA+	241,022
B-	24,335
BB-	1,816,510
BB	6,227,648
BB+	13,899,360
BBB-	15,483,121
BBB	77,655,082
BBB+	122,491,144
NR	140,354,477
Total / Totaal	497,043,208

Laufzeit der Sicherheit Looptijdprofiel van de zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
unter einem Tag / minder dan één dag	-
ein Tag bis eine Woche / een dag tot een week	-
eine Woche bis einen Monat / een week tot een maand	-
ein Monate bis drei Monate / één maanden tot drie maanden	9,623,847
drei Monate bis ein Jahr / drie maanden tot één jaar	9,069,202
über ein Jahr / meer dan één jaar	153,868,186
offene Laufzeit / open Looptijdprofiel	324,481,973
Total / Totaal	497,043,208

Währungen von Barsicherheiten Valuta's van zekerheden in contanten	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
N/A	-

Währungen von Wertpapiersicherheiten Valuta's van zekerheden in effecten	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
USD	271,818,881
JPY	176,563,968
GBP	27,369,513
EUR	7,361,908
SEK	7,229,597
CHF	4,300,882
AUD	1,716,827
DKK	606,135
CAD	73,230
NOK	2,266
Total / Totaal	497,043,208

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Biotechnology (continued)

Candriam Equities L Biotechnology (suite)

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 month to three months / un mois à trois mois	-
three months to one year / trois mois à un an	-
above one year / supérieur à un an	-
open maturity / maturités ouvertes	450,103,701
Total	450,103,701

Country in which the counterparties are established Pays où sont établies les contreparties	Overall valuation Évaluation globale
France	388,811,922
Switzerland	31,083,732
Great Britain	30,208,048
Total	450,103,701

Settlement and clearing Règlement et compensation	Overall valuation Évaluation globale
Bilateral / Bilatéral	450,103,701

Data on reuse of Collateral (in USD)

Données sur la réutilisation des garanties (en USD)

Data on reuse of Collateral Données sur la réutilisation des garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
Share of collateral received that is reused / Part de la garantie reçue réutilisée	None / Néant
Cash collateral reinvestment returns to the collective investment undertaking / Rendements issus du réinvestissement de la garantie en numéraire en faveur de l'organisme de placement collectif	None / Néant

Safekeeping of Collateral Received by the Collective Investment Undertaking as part of SFTs (in USD):

Conservation des garanties reçues par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en USD) :

Name of the depositary Nom du dépositaire	Amount of collateral asset safe-kept Montant des actifs en garantie conservés
RBC Investor Services Bank S.A.	497,043,208

Safekeeping of collateral granted by the collective investment undertaking as part of SFTs (in USD):

Conservation des garanties accordées par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en USD) :

Type of accounts Type de comptes
Segregated accounts / Comptes séparés

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

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

Sub-fund name Nom du compartiment	Gross Fees Commissions brutes	Fund Fees Commissions du Fonds	Tax Withheld Impôt retenu	Candriam Fees Commissions de Candriam
Candriam Equities L Biotechnology	1,158,514	695,108	-	463,406

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Biotechnology (Fortsetzung)

Candriam Equities L Biotechnology (vervolg)

Laufzeiten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (SFT) Looptijdprofiel van de effectenfinancieringstransacties	Gesamtbewertung Globale waardering
ein Tag bis eine Woche / een dag tot een week	-
eine Woche bis einen Monat / een week tot een maand	-
ein Monate bis drei Monate / één maanden tot drie maanden	-
drei Monate bis ein Jahr / drie maanden tot één jaar	-
über ein Jahr / meer dan één jaar	-
offene Laufzeit / open Looptijdprofiel	-
unter einem Tag / minder dan één dag	450,103,701
Total / Totaal	450,103,701

Land, in dem die Gegenparteien niedergelassen sind Land waarin de tegenpartijen zijn gevestigd	Gesamtbewertung Globale waardering
France	388,811,922
Switzerland	31,083,732
Great Britain	30,208,048
Total / Totaal	450,103,701

Abwicklung und Clearing Afwikkelings- en clearingmechanismen	Gesamtbewertung Globale waardering
Bilateral / Bilateraal	450,103,701

Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten (in USD)

Hergebruikgegevens op zekerheden (in USD)

Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten Hergebruikgegevens op zekerheden	Gesamtbewertung Globale waardering
Anteil der erhaltenen Sicherheiten, der weiterverwendet wird / Aandeel van ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt	Keine / Geen
Rendite des Organismus für gemeinsame Anlagen aus der Wiederanlage von Barsicherheiten / Herbelegging van zekerheden in cash komt toe aan de instelling voor collectieve belegging	Keine / Geen

Verwahrung von Sicherheiten, die der OGA als Bestandteil der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFT) erhielt (in USD):

Bewaring van ontvangen zekerheden door de instelling voor collectieve belegging als onderdeel van SFT's (in USD):

Name der Depotbank Naam van het deponhoudende	Höhe der verwahrten Sicherheiten für Vermögenswerte Bedrag van bewaarde zekerheden
RBC Investor Services Bank S.A.	497,043,208

Verwahrung von Sicherheiten, die der OGA als Bestandteil der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFT) gewährt (in USD):

Bewaring van toegekend zekerheden door de instelling voor collectieve belegging als onderdeel van SFT's (in USD):

Art von Konten Type rekeningen
Getrennte Konten / Afgezonderde rekeningen

Angaben zu Rendite und Kosten für jedes einzelne Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT) (in USD):

Gegevens van rendement en kosten voor elk type SFT's (in USD):

Bezeichnung des Teilfonds Naam compartiment	Bruttogebühren Brutovergoedingen	Gebühren des Fonds Vergoedingen van het fonds	Steuer Einbehalten Ingehouden loonheffing	Gebühren von Candriam Vergoedingen van Candriam
Candriam Equities L Biotechnology	1,158,514	695,108	-	463,406

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Emerging Markets

Candriam Equities L Emerging Markets

Global data (in EUR)

Informations générales (en EUR)

Sub-fund name Nom du compartiment	Collateral Garantie	Overall valuation Securities lent Évaluation globale Securities lent	Total net assets Total des actifs nets	(%) of assets (%) des actifs
Candriam Equities L Emerging Markets	67,017,905	65,703,687	1,593,338,323	4.12

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 Equities L Emerging Markets	65,703,687	1,568,054,426	4.19

Concentration data (in EUR)

Données sur la concentration (en EUR)

Ten largest collateral issuers Dix plus gros émetteurs de garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	38,467,998
JAPAN	7,019,245
CANADA GOVERNMENT	5,482,311
AUSTRALIA	5,443,463
FRENCH REPUBLIC	4,536,805
USA UNITED STATES OF AMERICA	2,445,068
KINGDOM OF BELGIUM	1,942,478
REPUBLIC OF FINLAND	917,677
REPUBLIC OF AUSTRIA	593,840
BANK OF MONTREAL	101,116

Top 10 Counterparties 10 principales contreparties	Overall valuation Évaluation globale
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	33,313,073
MACQUARIE BANK LIMITED	16,046,745
BNP PARIBAS ARBITRAGE_SNC	5,897,423
SCOTIA CAPITAL INC.	5,012,605
NATIXIS	1,530,172
CREDIT SUISSE SECURITIES USA LLC	1,508,014
RBC DOMINION SECURITIES INC	959,627
ABN Amro Clearing Bank N.V.	529,011
MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	462,518
MORGAN STANLEY & CO. INTL PLC	418,510
Total	65,677,697

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 Collateral Type de garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
BONDS	66,433,559
EQUITIES	-
MONEY MARKET	584,346
CASH	-
OTHER	-
Total	67,017,905

The collateral received is compliant with the regulatory and prospectus requirements, notably with regards to the credit quality.

La garantie reçue est conforme aux exigences réglementaires et du prospectus, notamment en termes de qualité de crédit.

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Candriam Equities L Emerging Markets

Allgemeine Daten (in EUR)

Bezeichnung des Teilfonds	Sicherheit	Gesamtbewertung Securities lent	Nettovermögen, insgesamt	(in %) der Vermögenswerte
Naam compartiment	Zekerheden	Globale waardering Securities lent	Totaal van de nettoactiva	(%) van de activa
Candriam Equities L Emerging Markets	67,017,905	65,703,687	1,593,338,323	4.12

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Emerging Markets

Wereldwijde gegevens (in EUR)

Bezeichnung des Teilfonds	Gesamtbewertung	Anlageportfolio zum Marktwert	(in %) der Beleihbaren Vermögenswerte
Naam compartiment	Globale waardering	Effectenportefeuille tegen marktwaarde	(%) van beleenbare activa
Candriam Equities L Emerging Markets	65,703,687	1,568,054,426	4.19

Konzentrationsdaten (in EUR)

Concentratiegegevens (in EUR)

Die zehn größten Emittenten von Sicherheiten Tien grootste emittenten van zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	38,467,998
JAPAN	7,019,245
CANADA GOVERNMENT	5,482,311
AUSTRALIA	5,443,463
FRENCH REPUBLIC	4,536,805
USA UNITED STATES OF AMERICA	2,445,068
KINGDOM OF BELGIUM	1,942,478
REPUBLIC OF FINLAND	917,677
REPUBLIC OF AUSTRIA	593,840
BANK OF MONTREAL	101,116

Die wichtigsten zehn Gegenparteien Top 10 van de tegenpartijen	Bewertung, insgesamt Globale waardering
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	33,313,073
MACQUARIE BANK LIMITED	16,046,745
BNP PARIBAS ARBITRAGE_SNC	5,897,423
SCOTIA CAPITAL INC.	5,012,605
NATIXIS	1,530,172
CREDIT SUISSE SECURITIES USA LLC	1,508,014
RBC DOMINION SECURITIES INC	959,627
ABN Amro Clearing Bank N.V.	529,011
MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	462,518
MORGAN STANLEY & CO. INTL PLC	418,510
Total / Totaal	65,677,697

Aggregierte Transaktionsdaten für jede Art von Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT), die den nachfolgenden Kategorien entsprechend (in EUR) getrennt gegliedert sind:

Globale transactiegegevens voor elk type SFT apart op te splitsen op basis van de onderstaande categorieën (in EUR):

Art der Sicherheit Type zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
BONDS	66,433,559
EQUITIES	-
MONEY MARKET	584,346
CASH	-
OTHER	-
Total / Totaal	67,017,905

Die erhaltene Sicherheit entspricht den aufsichtsrechtlichen und prospektrechtlichen Anforderungen, insbesondere in Bezug auf die Kreditqualität.

Het ontvangen onderpand voldoet aan de vereisten van de wetgeving en het prospectus, met name met betrekking tot de kredietkwaliteit.

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Emerging Markets (continued)

Candriam Equities L Emerging Markets (suite)

Quality of Collateral Qualité des garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
AAu	45,002,613
A+u	7,019,214
AAAu	5,557,176
AAA	5,482,314
AA+u	2,445,070
AA+	1,511,518
Total	67,017,905

Maturity tenor of Collateral Échéance de la garantie	Amount of Collateral Montant de la garantie
less than one day / moins d'un jour -	-
one day to one week / une journée à une semaine -	4,999
one week to one month / une semaine à un mois	91,715
one month to three months / un mois à trois mois	391,475
three months to one year / trois mois à un an	1,550,921
above one year / supérieur à un an	64,978,796
open maturity / maturités ouvertes	-
Total	67,017,905

Currencies of Cash Collateral Devises des garanties en espèces	Amount of Collateral Montant de la garantie
N/A	-

Currencies of Securities Collateral Devises des garanties sur titres	Amount of Collateral Montant de la garantie
GBP	38,467,998
EUR	8,146,783
JPY	7,019,245
CAD	5,482,311
AUD	5,443,463
USD	2,445,068
CHF	11,689
SEK	1,348
Total	67,017,905

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 month to three months / un mois à trois mois	-
three months to one year / trois mois à un an	-
above one year / supérieur à un an	-
open maturity / maturités ouvertes	65,703,687
Total	65,703,687

Country in which the counterparties are established Pays où sont établies les contreparties	Overall valuation Évaluation globale
GREAT BRITAIN	50,266,835
FRANCE	7,427,594
CANADA	5,972,232
UNITED STATES (U.S.A.)	1,508,014
NETHERLANDS	529,011
Total	65,703,687

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Emerging Markets (Fortsetzung)

Candriam Equities L Emerging Markets (vervolg)

Qualität der Sicherheit Kwaliteit van de zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
AAu	45,002,613
A+u	7,019,214
AAAu	5,557,176
AAA	5,482,314
AA+u	2,445,070
AA+	1,511,518
Total / Totaal	67,017,905

Laufzeit der Sicherheit Looptijdprofiel van de zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
unter einem Tag / minder dan één dag	-
ein Tag bis eine Woche / een dag tot een week	4,999
eine Woche bis einen Monat / een week tot een maand	91,715
ein Monate bis drei Monate / één maanden tot drie maanden	391,475
drei Monate bis ein Jahr / drie maanden tot één jaar	1,550,921
über ein Jahr / meer dan één jaar	64,978,796
offene Laufzeit / open Looptijdprofiel	-
Total / Totaal	67,017,905

Währungen von Barsicherheiten Valuta's van zekerheden in contanten	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
N/A	-

Währungen von Wertpapiersicherheiten Valuta's van zekerheden in effecten	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
GBP	38,467,998
EUR	8,146,783
JPY	7,019,245
CAD	5,482,311
AUD	5,443,463
USD	2,445,068
CHF	11,689
SEK	1,348
Total / Totaal	67,017,905

Laufzeiten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (SFT) Looptijdprofiel van de effectenfinancieringstransacties	Gesamtbewertung Globale waardering
unter einem Tag / minder dan één dag	-
ein Tag bis eine Woche / een dag tot een week	-
eine Woche bis einen Monat / een week tot een maand	-
ein Monate bis drei Monate / één maanden tot drie maanden	-
drei Monate bis ein Jahr / drie maanden tot één jaar	-
über ein Jahr / meer dan één jaar	-
offene Laufzeit / open Looptijdprofiel	65,703,687
Total / Totaal	65,703,687

Land, in dem die Gegenparteien niedergelassen sind Land waarin de tegenpartijen zijn gevestigd	Gesamtbewertung Globale waardering
GREAT BRITAIN	50,266,835
FRANCE	7,427,594
CANADA	5,972,232
UNITED STATES (U.S.A.)	1,508,014
NETHERLANDS	529,011
Total / Totaal	65,703,687

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Emerging Markets (continued)

Candriam Equities L Emerging Markets (suite)

Settlement and clearing Règlement et compensation	Overall valuation Évaluation globale
Bilateral / Bilatéral	65,703,687

Data on reuse of Collateral (in EUR)

Données sur la réutilisation des garanties (en EUR)

Data on reuse of Collateral Données sur la réutilisation des garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
Share of collateral received that is reused / Part de la garantie reçue réutilisée	None / Néant
Cash collateral reinvestment returns to the collective investment undertaking / Rendements issus du réinvestissement de la garantie en numéraire en faveur de l'organisme de placement collectif	None / Néant

Safekeeping of Collateral Received by the Collective Investment Undertaking as part of SFTs (in EUR):

Conservation des garanties reçues par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en EUR) :

Name of the depositary Nom du dépositaire	Amount of collateral asset safe-kept Montant des actifs en garantie conservés
RBC Investor Services Bank S.A.	67,017,905

Safekeeping of collateral granted by the collective investment undertaking as part of SFTs (in EUR):

Conservation des garanties accordées par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en EUR) :

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	Gross Fees Commissions brutes	Fund Fees Commissions du Fonds	Tax Withheld Impôt retenu	Candriam Fees Commissions de Candriam
Candriam Equities L Emerging Markets	483,596	411,057	-	72,539

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Emerging Markets (Fortsetzung)

Candriam Equities L Emerging Markets (vervolg)

Abwicklung und Clearing Afwikkelings- en clearingmechanismen	Gesamtbewertung Globale waardering
Bilateral / Bilateraal	65,703,687

Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten (in EUR)

Hergebruikgegevens op zekerheden (in EUR)

Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten Hergebruikgegevens op zekerheden	Gesamtbewertung Globale waardering
Anteil der erhaltenen Sicherheiten, der weiterverwendet wird / Aandeel van ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt	Keine / Geen
Rendite des Organismus für gemeinsame Anlagen aus der Wiederanlage von Barsicherheiten / Herbelegging van zekerheden in cash komt toe aan de instelling voor collectieve belegging	Keine / Geen

Verwahrung von Sicherheiten, die der OGA als Bestandteil der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFT) erhielt (in EUR):

Bewaring van ontvangen zekerheden door de instelling voor collectieve belegging als onderdeel van SFT's (in EUR):

Name der Depotbank Naam van het deponhoudende	Höhe der verwahrten Sicherheiten für Vermögenswerte Bedrag van bewaarde zekerheden
RBC Investor Services Bank S.A.	67,017,905

Verwahrung von Sicherheiten, die der OGA als Bestandteil der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFT) gewährt (in EUR):

Bewaring van toegekend zekerheden door de instelling voor collectieve belegging als onderdeel van SFT's (in EUR):

Art von Konten Type rekeningen
Getrennte Konten / Afgezonderde rekeningen

Angaben zu Rendite und Kosten für jedes einzelne Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT) (in EUR):

Gegevens van rendement en kosten voor elk type SFT's (in EUR):

Bezeichnung des Teilfonds Naam compartiment	Bruttogebühren Brutovergoedingen	Gebühren des Fonds Vergoedingen van het fonds	Steuer Einbehalten Ingehouden loonheffing	Gebühren von Candriam Vergoedingen van Candriam
Candriam Equities L Emerging Markets	483,596	411,057	-	72,539

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L EMU

Candriam Equities L EMU

Global data (in EUR)

Informations générales (en EUR)

Sub-fund name	Collateral	Overall valuation Securities lent	Total net assets	(%) of assets
Nom du compartiment	Garantie	Évaluation globale Securities lent	Total des actifs nets	(%) des actifs
Candriam Equities L EMU	17,809,300	16,242,788	79,512,069	20.43

Sub-fund name	Overall valuation	Investment portfolio at market value	(%) of lendable assets
Nom du compartiment	Évaluation globale	Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	(%) des actifs pouvant être prêtés
Candriam Equities L EMU	16,242,788	78,940,346	20.58

Concentration data (in EUR)

Données sur la concentration (en EUR)

Ten largest collateral issuers Dix plus gros émetteurs de garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	849,475
BUNDESobligation	738,884
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	738,884
SIEMENS AG	551,224
KEYENCE CORP	536,201
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	446,268
IBERDROLA SA	418,655
AIRBUS SE	328,380
LINDE PLC	323,340
JAPANESE GOVERNMENT CPI LINKED BOND	300,914

Top 10 Counterparties 10 principales contreparties	Overall valuation Évaluation globale
Natixis SA	5,104,454
J.P. Morgan Securities PLC	3,077,965
Societe Generale SA	2,550,182
Morgan Stanley & Co. International PLC	2,172,059
UBS AG	1,271,559
BNP Paribas Securities Services SCA	1,181,626
Citigroup Global Markets Limited	690,582
Barclays Capital Securities Limited	194,361
Total	16,242,788

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 Collateral Type de garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
BONDS	3,228,248
EQUITIES	13,599,462
MONEY MARKET	-
CASH	-
OTHER	981,590
Total	17,809,300

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Candriam Equities L EMU

Allgemeine Daten (in EUR)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L EMU

Wereldwijde gegevens (in EUR)

Bezeichnung des Teilfonds	Sicherheit	Gesamtbewertung Securities lent	Nettovermögen, insgesamt	(in %) der Vermögenswerte
Naam compartiment	Zekerheden	Globale waardering Securities lent	Totaal van de nettoactiva	(%) van de activa
Candriam Equities L EMU	17,809,300	16,242,788	81,474,080	19.94

Bezeichnung des Teilfonds	Gesamtbewertung	Anlageportfolio zum Marktwert	(in %) der Beleihbaren Vermögenswerte
Naam compartiment	Globale waardering	Effectenportefeuille tegen marktwaarde	(%) van beleenbare activa
Candriam Equities L EMU	16,242,788	78,940,346	20.58

Konzentrationsdaten (in EUR)

Concentratiegegevens (in EUR)

Die zehn größten Emittenten von Sicherheiten Tien grootste emittenten van zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	849,475
BUNDESOBLIGATION	738,884
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	738,884
SIEMENS AG	551,224
KEYENCE CORP	536,201
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	446,268
IBERDROLA SA	418,655
AIRBUS SE	328,380
LINDE PLC	323,340
JAPANESE GOVERNMENT CPI LINKED BOND	300,914

Die wichtigsten zehn Gegenparteien Top 10 van de tegenpartijen	Bewertung, insgesamt Globale waardering
Natixis SA	5,104,454
J.P. Morgan Securities PLC	3,077,965
Societe Generale SA	2,550,182
Morgan Stanley & Co. International PLC	2,172,059
UBS AG	1,271,559
BNP Paribas Securities Services SCA	1,181,626
Citigroup Global Markets Limited	690,582
Barclays Capital Securities Limited	194,361
Total / Totaal	16,242,788

Aggregierte Transaktionsdaten für jede Art von Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT), die den nachfolgenden Kategorien entsprechend (in EUR) getrennt gegliedert sind:

Globale transactiegegevens voor elk type SFT apart op te splitsen op basis van de onderstaande categorieën (in EUR):

Art der Sicherheit Type zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
BONDS	3,228,248
EQUITIES	13,599,462
MONEY MARKET	-
CASH	-
OTHER	981,590
Total / Totaal	17,809,300

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L EMU (continued)

Candriam Equities L EMU (suite)

Quality of Collateral Qualité des garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
A-	514,058
A	1,247,150
A+	2,063,812
AA-	429,097
AA	1,003,307
AA+	65,983
AAA	1,712,227
B-	9,714
B	-
B+	-
BB-	-
BB	171,646
BB+	327,725
BBB-	595,716
BBB	2,243,356
BBB+	2,107,028
CCC-	-
NR	5,318,481
Total	17,809,300

Maturity tenor of Collateral Échéance de la garantie	Amount of Collateral Montant de la garantie
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 month to three months / un mois à trois mois	-
three months to one year / trois mois à un an	21
above one year / supérieur à un an	3,229,145
open maturity / maturités ouvertes	14,580,134
Total	17,809,300

Currencies of Cash Collateral Devises des garanties en espèces	Amount of Collateral Montant de la garantie
N/A	-

Currencies of Securities Collateral Devises des garanties sur titres	Amount of Collateral Montant de la garantie
EUR	11,678,864
JPY	2,626,326
USD	2,169,811
GBP	606,319
AUD	319,094
CAD	135,651
SEK	102,930
CHF	72,825
DKK	62,958
NOK	34,523
Total	17,809,300

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L EMU (Fortsetzung)

Candriam Equities L EMU (vervolg)

Qualität der Sicherheit Kwaliteit van de zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
A-	514,058
A	1,247,150
A+	2,063,812
AA-	429,097
AA	1,003,307
AA+	65,983
AAA	1,712,227
B-	9,714
B	-
B+	-
BB-	-
BB	171,646
BB+	327,725
BBB-	595,716
BBB	2,243,356
BBB+	2,107,028
CCC-	-
NR	5,318,481
Total / Totaal	17,809,300

Laufzeit der Sicherheit Looptijdprofiel van de zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
unter einem Tag / minder dan één dag	-
ein Tag bis eine Woche / een dag tot een week	-
eine Woche bis einen Monat / een week tot een maand	-
ein Monate bis drei Monate / één maanden tot drie maanden	-
drei Monate bis ein Jahr / drie maanden tot één jaar	21
über ein Jahr / meer dan één jaar	3,229,145
offene Laufzeit / open Looptijdprofiel	14,580,134
Total / Totaal	17,809,300

Währungen von Barsicherheiten Valuta's van zekerheden in contanten	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
N/A	-

Währungen von Wertpapiersicherheiten Valuta's van zekerheden in effecten	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
EUR	11,678,864
JPY	2,626,326
USD	2,169,811
GBP	606,319
AUD	319,094
CAD	135,651
SEK	102,930
CHF	72,825
DKK	62,958
NOK	34,523
Total / Totaal	17,809,300

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L EMU (continued)

Candriam Equities L EMU (suite)

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 month to three months / un mois à trois mois	-
three months to one year / trois mois à un an	-
above one year / supérieur à un an	-
open maturity / maturités ouvertes	16,242,788
Total	16,242,788

Country in which the counterparties are established Pays où sont établies les contreparties	Overall valuation Évaluation globale
France	8,836,262
Great Britain	6,134,967
Switzerland	1,271,559
Total	16,242,788

Settlement and clearing Règlement et compensation	Overall valuation Évaluation globale
Bilateral / Bilatéral	16,242,788

Data on reuse of Collateral (in EUR)

Données sur la réutilisation des garanties (en EUR)

Data on reuse of Collateral Données sur la réutilisation des garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
Share of collateral received that is reused / Part de la garantie reçue réutilisée	None / Néant
Cash collateral reinvestment returns to the collective investment undertaking / Rendements issus du réinvestissement de la garantie en numéraire en faveur de l'organisme de placement collectif	None / Néant

Safekeeping of Collateral Received by the Collective Investment Undertaking as part of SFTs (in EUR):

Conservation des garanties reçues par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en EUR) :

Name of the depository Nom du dépositaire	Amount of collateral asset safe-kept Montant des actifs en garantie conservés
RBC Investor Services Bank S.A.	17,809,300

Safekeeping of collateral granted by the collective investment undertaking as part of SFTs (in EUR):

Conservation des garanties accordées par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en EUR) :

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	Gross Fees Commissions brutes	Fund Fees Commissions du Fonds	Tax Withheld Impôt retenu	Candriam Fees Commissions de Candriam
Candriam Equities L EMU	105,371	63,223	-	42,148

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L EMU (Fortsetzung)

Candriam Equities L EMU (vervolg)

Laufzeiten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (SFT) Looptijdprofiel van de effectenfinancieringstransacties	Gesamtbewertung Globale waardering
unter einem Tag / minder dan één dag	-
ein Tag bis eine Woche / een dag tot een week	-
eine Woche bis einen Monat / een week tot een maand	-
ein Monate bis drei Monate / één maanden tot drie maanden	-
drei Monate bis ein Jahr / drie maanden tot één jaar	-
über ein Jahr / meer dan één jaar	-
offene Laufzeit / open Looptijdprofiel	16,242,788
Total / Totaal	16,242,788

Land, in dem die Gegenparteien niedergelassen sind Land waarin de tegenpartijen zijn gevestigd	Gesamtbewertung Globale waardering
France	8,836,262
Great Britain	6,134,967
Switzerland	1,271,559
Total / Totaal	16,242,788

Abwicklung und Clearing Afwikkelings- en clearingmechanismen	Gesamtbewertung Globale waardering
Bilateral / Bilateraal	16,242,788

Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten (in EUR)

Hergebruikgegevens op zekerheden (in EUR)

Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten Hergebruikgegevens op zekerheden	Gesamtbewertung Globale waardering
Anteil der erhaltenen Sicherheiten, der weiterverwendet wird / Aandeel van ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt	Keine / Geen
Rendite des Organismus für gemeinsame Anlagen aus der Wiederanlage von Barsicherheiten / Herbelegging van zekerheden in cash komt toe aan de instelling voor collectieve belegging	Keine / Geen

Verwahrung von Sicherheiten, die der OGA als Bestandteil der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFT) erhielt (in EUR):

Bewaring van ontvangen zekerheden door de instelling voor collectieve belegging als onderdeel van SFT's (in EUR):

Name der Depotbank Naam van het deponhouder	Höhe der verwahrten Sicherheiten für Vermögenswerte Bedrag van bewaarde zekerheden
RBC Investor Services Bank S.A.	17,809,300

Verwahrung von Sicherheiten, die der OGA als Bestandteil der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFT) gewährt (in EUR):

Bewaring van toegekend zekerheden door de instelling voor collectieve belegging als onderdeel van SFT's (in EUR):

Art von Konten Type rekeningen
Getrennte Konten / Afgezonderde rekeningen

Angaben zu Rendite und Kosten für jedes einzelne Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT) (in EUR):

Gegevens van rendement en kosten voor elk type SFT's (in EUR):

Bezeichnung des Teilfonds	Bruttogebühren Brutovergoedingen	Gebühren des Fonds Vergoedingen van het fonds	Steuer Einbehalten Ingehouden loonheffing	Gebühren von Candriam Vergoedingen van Candriam
Naam compartiment				
Candriam Equities L EMU	105,371	63,223		42,148

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Europe Conviction

Candriam Equities L Europe Conviction

Global data (in EUR)

Informations générales (en EUR)

Sub-fund name Nom du compartiment	Collateral Garantie	Overall valuation Securities lent Évaluation globale Securities lent	Total net assets Total des actifs nets	(%) of assets (%) des actifs
Candriam Equities L Europe Conviction	44,977,280	41,122,001	318,097,714	12.93

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 Equities L Europe Conviction	41,122,001	293,813,486	14.00

Concentration data (in EUR)

Données sur la concentration (en EUR)

Ten largest collateral issuers Dix plus gros émetteurs de garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	5,906,245
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	2,885,718
IBERDROLA SA	1,069,899
KEYENCE CORP	1,069,881
SIEMENS AG	1,069,522
ASML HOLDING NV	866,781
SAFRAN SA	829,318
LINDE PLC	755,284
INNOGY SE	653,320
FLUGHAFEN ZURICH AG	599,837

Top 10 Counterparties 10 principales contreparties	Overall valuation Évaluation globale
J.P. Morgan Securities PLC	10,427,659
Morgan Stanley & Co. International PLC	8,482,997
Societe Generale SA	6,910,491
UBS AG	6,152,018
BNP Paribas Securities Services SCA	4,692,470
Natixis SA	4,060,048
Citigroup Global Markets Limited	396,318
Total	41,122,001

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 Collateral Type de garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
BONDS	11,455,027
EQUITIES	29,084,131
MONEY MARKET	-
CASH	-
OTHER	4,438,122
Total	44,977,280

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Candriam Equities L Europe Conviction

Allgemeine Daten (in EUR)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Europe Conviction

Wereldwijde gegevens (in EUR)

Bezeichnung des Teilfonds	Sicherheit	Gesamtbewertung Securities lent	Nettovermögen, insgesamt	(in %) der Vermögenswerte
Naam compartiment	Zekerheden	Globale waardering Securities lent	Totaal van de nettoactiva	(%) van de activa
Candriam Equities L Europe Conviction	44,977,280	41,122,001	318,097,714	12.93

Bezeichnung des Teilfonds	Gesamtbewertung	Anlageportfolio zum Marktwert	(in %) der Beleihbaren Vermögenswerte
Naam compartiment	Globale waardering	Effectenportefeuille tegen marktwaarde	(%) van beleenbare activa
Candriam Equities L Europe Conviction	41,122,001	293,813,486	14.00

Konzentrationsdaten (in EUR)

Concentratiegegevens (in EUR)

Die zehn größten Emittenten von Sicherheiten Tien grootste emittenten van zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	5,906,245
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	2,885,718
IBERDROLA SA	1,069,899
KEYENCE CORP	1,069,881
SIEMENS AG	1,069,522
ASML HOLDING NV	866,781
SAFRAN SA	829,318
LINDE PLC	755,284
INNOGY SE	653,320
FLUGHAFEN ZURICH AG	599,837

Die wichtigsten zehn Gegenparteien Top 10 van de tegenpartijen	Bewertung, insgesamt Globale waardering
J.P. Morgan Securities PLC	10,427,659
Morgan Stanley & Co. International PLC	8,482,997
Societe Generale SA	6,910,491
UBS AG	6,152,018
BNP Paribas Securities Services SCA	4,692,470
Natixis SA	4,060,048
Citigroup Global Markets Limited	396,318
Total / Totaal	41,122,001

Aggregierte Transaktionsdaten für jede Art von Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT), die den nachfolgenden Kategorien entsprechend (in EUR) getrennt gegliedert sind:

Globale transactiegegevens voor elk type SFT apart op te splitsen op basis van de onderstaande categorieën (in EUR):

Art der Sicherheit Type zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
BONDS	11,455,027
EQUITIES	29,084,131
MONEY MARKET	-
CASH	-
OTHER	4,438,122
Total / Totaal	44,977,280

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Europe Conviction (continued)

Candriam Equities L Europe Conviction (suite)

Quality of Collateral Qualité des garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
A-	1,188,757
A	2,862,542
A+	1,656,858
AA-	1,201,726
AA	6,427,693
AA+	254,163
AAA	2,949,017
BB-	847,966
BB	710,773
BB+	1,164,044
BBB-	1,052,033
BBB	5,370,816
BBB+	6,503,472
NR	12,787,420
Total	44,977,280

Maturity tenor of Collateral Échéance de la garantie	Amount of Collateral Montant de la garantie
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	26,185
one month to three months / un mois à trois mois	-
three months to one year / trois mois à un an	3,353,903
above one year / supérieur à un an	8,074,939
open maturity / maturités ouvertes	33,522,253
Total	44,977,280

Currencies of Cash Collateral Devises des garanties en espèces	Amount of Collateral Montant de la garantie
N/A	-

Currencies of Securities Collateral Devises des garanties sur titres	Amount of Collateral Montant de la garantie
EUR	29,977,326
USD	6,545,520
JPY	2,703,627
GBP	2,702,189
AUD	1,174,836
CHF	1,120,496
SEK	673,866
CAD	39,772
NOK	19,851
DKK	19,797
Total	44,977,280

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Europe Conviction (Fortsetzung)

Candriam Equities L Europe Conviction (vervolg)

Qualität der Sicherheit Kwaliteit van de zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
A-	1,188,757
A	2,862,542
A+	1,656,858
AA-	1,201,726
AA	6,427,693
AA+	254,163
AAA	2,949,017
BB-	847,966
BB	710,773
BB+	1,164,044
BBB-	1,052,033
BBB	5,370,816
BBB+	6,503,472
NR	12,787,420
Total / Totaal	44,977,280

Laufzeit der Sicherheit Looptijdprofiel van de zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
unter einem Tag / minder dan één dag	-
ein Tag bis eine Woche / een dag tot een week	-
eine Woche bis einen Monat / een week tot een maand	26,185
ein Monate bis drei Monate / één maanden tot drie maanden	-
drei Monate bis ein Jahr / drie maanden tot één jaar	3,353,903
über ein Jahr / meer dan één jaar	8,074,939
offene Laufzeit / open Looptijdprofiel	33,522,253
Total / Totaal	44,977,280

Währungen von Barsicherheiten Valuta's van zekerheden in contanten	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
N/A	-

Währungen von Wertpapiersicherheiten Valuta's van zekerheden in effecten	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
EUR	29,977,326
USD	6,545,520
JPY	2,703,627
GBP	2,702,189
AUD	1,174,836
CHF	1,120,496
SEK	673,866
CAD	39,772
NOK	19,851
DKK	19,797
Total / Totaal	44,977,280

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Europe Conviction (continued)

Candriam Equities L Europe Conviction (suite)

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 month to three months / un mois à trois mois	-
three months to one year / trois mois à un an	-
above one year / supérieur à un an	-
open maturity / maturités ouvertes	41,122,001
Total	41,122,001

Country in which the counterparties are established Pays où sont établies les contreparties	Overall valuation Évaluation globale
Great Britain	19,306,974
France	15,663,009
Switzerland	6,152,018
Total	41,122,001

Settlement and clearing Règlement et compensation	Overall valuation Évaluation globale
Bilateral / Bilatéral	41,122,001

Data on reuse of Collateral (in EUR)

Données sur la réutilisation des garanties (en EUR)

Data on reuse of Collateral Données sur la réutilisation des garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
Share of collateral received that is reused / Part de la garantie reçue réutilisée	None / Néant
Cash collateral reinvestment returns to the collective investment undertaking / Rendements issus du réinvestissement de la garantie en numéraire en faveur de l'organisme de placement collectif	None / Néant

Safekeeping of Collateral Received by the Collective Investment Undertaking as part of SFTs (in EUR):

Conservation des garanties reçues par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en EUR) :

Name of the depository Nom du dépositaire	Amount of collateral asset safe-kept Montant des actifs en garantie conservés
RBC Investor Services Bank S.A.	44,977,280

Safekeeping of Collateral granted by the Collective Investment Undertaking as part of SFTs (in EUR):

Conservation des garanties accordées par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en EUR) :

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	Gross Fees Commissions brutes	Fund Fees Commissions du Fonds	Tax Withheld Impôt retenu	Candriam Fees Commissions de Candriam
Candriam Equities L Europe Conviction	407,326	244,396	-	162,931

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Europe Conviction (Fortsetzung)

Candriam Equities L Europe Conviction (vervolg)

Laufzeiten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (SFT) Looptijdprofiel van de effectenfinancieringstransacties	Gesamtbewertung Globale waardering
unter einem Tag / minder dan één dag	-
ein Tag bis eine Woche / een dag tot een week	-
eine Woche bis einen Monat / een week tot een maand	-
ein Monate bis drei Monate / één maanden tot drie maanden	-
drei Monate bis ein Jahr / drie maanden tot één jaar	-
über ein Jahr / meer dan één jaar	-
offene Laufzeit / open Looptijdprofiel	41,122,001
Total / Totaal	41,122,001

Land, in dem die Gegenparteien niedergelassen sind Land waarin de tegenpartijen zijn gevestigd	Gesamtbewertung Globale waardering
Great Britain	19,306,974
France	15,663,009
Switzerland	6,152,018
Total / Totaal	41,122,001

Abwicklung und Clearing Afwikkelings- en clearingmechanismen	Gesamtbewertung Globale waardering
Bilateral / Bilateraal	41,122,001

Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten (in EUR)

Hergebruikgegevens op zekerheden (in EUR)

Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten Hergebruikgegevens op zekerheden	Gesamtbewertung Globale waardering
Anteil der erhaltenen Sicherheiten, der weiterverwendet wird / Aandeel van ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt	Keine / Geen
Rendite des Organismus für gemeinsame Anlagen aus der Wiederanlage von Barsicherheiten / Herbelegging van zekerheden in cash komt toe aan de instelling voor collectieve belegging	Keine / Geen

Verwahrung von Sicherheiten, die der OGA als Bestandteil der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFT) erhielt (in EUR):

Bewaring van ontvangen zekerheden door de instelling voor collectieve belegging als onderdeel van SFT's (in EUR):

Name der Depotbank Naam van het deponhouder	Höhe der verwahrten Sicherheiten für Vermögenswerte Betrag van bewaarde zekerheden
RBC Investor Services Bank S.A.	44,977,280

Verwahrung von Sicherheiten, die der OGA als Bestandteil der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFT) gewährt (in EUR):

Bewaring van toegekend zekerheden door de instelling voor collectieve belegging als onderdeel van SFT's (in EUR):

Art von Konten Type rekeningen
Getrennte Konten / Afgezonderde rekeningen

Angaben zu Rendite und Kosten für jedes einzelne Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT) (in EUR):

Gegevens van rendement en kosten voor elk type SFT's (in EUR):

Bezeichnung des Teilfonds Naam compartiment	Bruttogebühren Brutovergoedingen	Gebühren des Fonds Vergoedingen van het fonds	Steuer Einbehalten Ingehouden loonheffing	Gebühren von Candriam Vergoedingen van Candriam
Candriam Equities L Europe Conviction	407,326	244,396	-	162,931

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Europe Innovation

Candriam Equities L Europe Innovation

Global data (in EUR)

Informations générales (en EUR)

Sub-fund name Nom du compartiment	Collateral Garantie	Overall valuation Securities lent Évaluation globale Securities lent	Total net assets Total des actifs nets	(%) of assets (%) des actifs
Candriam Equities L Europe Innovation	249,984,600	229,001,010	886,833,565	25.82

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 Equities L Europe Innovation	229,001,010	878,626,381	26.06

Concentration data (in EUR)

Données sur la concentration (en EUR)

Ten largest collateral issuers Dix plus gros émetteurs de garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	16,452,074
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	12,122,119
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	11,621,948
UNITED KINGDOM GILT	10,611,716
IBERDROLA SA	5,263,414
SIEMENS AG	5,190,216
LUNDIN PETROLEUM AB	4,920,867
ASM INTERNATIONAL NV	4,746,808
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES NV	4,370,913
CADENT FINANCE PLC	4,370,516

Top 10 Counterparties 10 principales contreparties	Overall valuation Évaluation globale
Natixis SA	75,214,028
Morgan Stanley & Co. International PLC	48,363,299
BNP Paribas Securities Services SCA	43,710,907
Societe Generale SA	23,203,609
UBS AG	19,705,083
Citigroup Global Markets Limited	7,531,553
J.P. Morgan Securities PLC	5,385,318
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	3,467,448
Barclays Capital Securities Limited	1,462,885
HSBC Bank PLC	956,880
Total	229,001,010

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 Collateral Type de garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
BONDS	77,987,055
EQUITIES	164,955,609
MONEY MARKET	-
CASH	-
OTHER	7,041,935
Total	249,984,600

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Candriam Equities L Europe Innovation

Allgemeine Daten (in EUR)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Europe Innovation

Wereldwijde gegevens (in EUR)

Bezeichnung des Teilfonds	Sicherheit	Gesamtbewertung Securities lent	Nettovermögen, insgesamt	(in %) der Vermögenswerte
Naam compartiment	Zekerheden	Globale waardering Securities lent	Totaal van de nettoactiva	(%) van de activa
Candriam Equities L Europe Innovation	249,984,600	229,001,010	886,833,565	25.82

Bezeichnung des Teilfonds	Gesamtbewertung	Anlageportfolio zum Marktwert	(in %) der Beleihbaren Vermögenswerte
Naam compartiment	Globale waardering	Effectenportefeuille tegen marktwaarde	(%) van beleenbare activa
Candriam Equities L Europe Innovation	229,001,010	878,626,381	26.06

Konzentrationsdaten (in EUR)

Concentratiegegevens (in EUR)

Die zehn größten Emittenten von Sicherheiten Tien grootste emittenten van zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	16,452,074
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	12,122,119
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	11,621,948
UNITED KINGDOM GILT	10,611,716
IBERDROLA SA	5,263,414
SIEMENS AG	5,190,216
LUNDIN PETROLEUM AB	4,920,867
ASM INTERNATIONAL NV	4,746,808
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES NV	4,370,913
CADENT FINANCE PLC	4,370,516

Die wichtigsten zehn Gegenparteien Top 10 van de tegenpartijen	Bewertung, insgesamt Globale waardering
Natixis SA	75,214,028
Morgan Stanley & Co. International PLC	48,363,299
BNP Paribas Securities Services SCA	43,710,907
Societe Generale SA	23,203,609
UBS AG	19,705,083
Citigroup Global Markets Limited	7,531,553
J.P. Morgan Securities PLC	5,385,318
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	3,467,448
Barclays Capital Securities Limited	1,462,885
HSBC Bank PLC	956,880
Total / Totaal	229,001,010

Aggregierte Transaktionsdaten für jede Art von Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT), die den nachfolgenden Kategorien entsprechend (in EUR) getrennt gegliedert sind:

Globale transactiegegevens voor elk type SFT apart op te splitsen op basis van de onderstaande categorieën (in EUR):

Art der Sicherheit Type zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
BONDS	77,987,055
EQUITIES	164,955,609
MONEY MARKET	-
CASH	-
OTHER	7,041,935
Total / Totaal	249,984,600

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Europe Innovation (continued)

Candriam Equities L Europe Innovation (suite)

Quality of Collateral Qualité des garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
A-	13,779,745
A	6,769,761
A+	22,283,208
AA-	7,677,905
AA	12,408,026
AA+	11,621,948
AAA	31,139,050
B-	73,185
B	1,685,604
B+	10
BB-	670,254
BB	550,233
BB+	17,407,292
BBB-	4,165,466
BBB	15,164,006
BBB+	23,015,671
NR	81,573,237
Total	249,984,600

Maturity tenor of Collateral Échéance de la garantie	Amount of Collateral Montant de la garantie
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	703,516
one month to three months / un mois à trois mois	106,675
three months to one year / trois mois à un an	9,253,252
above one year / supérieur à un an	67,923,612
open maturity / maturités ouvertes	171,997,545
Total	249,984,600

Currencies of Cash Collateral Devises des garanties en espèces	Amount of Collateral Montant de la garantie
N/A	-

Currencies of Securities Collateral Devises des garanties sur titres	Amount of Collateral Montant de la garantie
EUR	151,558,517
JPY	38,118,702
GBP	30,405,357
USD	16,839,018
SEK	5,190,199
AUD	4,105,436
CHF	1,776,104
CAD	1,345,128
NOK	646,139
Total	249,984,600

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Europe Innovation (Fortsetzung)

Candriam Equities L Europe Innovation (vervolg)

Qualität der Sicherheit Kwaliteit van de zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
A-	13,779,745
A	6,769,761
A+	22,283,208
AA-	7,677,905
AA	12,408,026
AA+	11,621,948
AAA	31,139,050
B-	73,185
B	1,685,604
B+	10
BB-	670,254
BB	550,233
BB+	17,407,292
BBB-	4,165,466
BBB	15,164,006
BBB+	23,015,671
NR	81,573,237
Total / Totaal	249,984,600

Laufzeit der Sicherheit Looptijdprofiel van de zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
unter einem Tag / minder dan één dag	-
ein Tag bis eine Woche / een dag tot een week	-
eine Woche bis einen Monat / een week tot een maand	703,516
ein Monate bis drei Monate / één maanden tot drie maanden	106,675
drei Monate bis ein Jahr / drie maanden tot één jaar	9,253,252
über ein Jahr / meer dan één jaar	67,923,612
offene Laufzeit / open Looptijdprofiel	171,997,545
Total / Totaal	249,984,600

Währungen von Barsicherheiten Valuta's van zekerheden in contanten	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
N/A	-

Währungen von Wertpapiersicherheiten Valuta's van zekerheden in effecten	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
EUR	151,558,517
JPY	38,118,702
GBP	30,405,357
USD	16,839,018
SEK	5,190,199
AUD	4,105,436
CHF	1,776,104
CAD	1,345,128
NOK	646,139
Total / Totaal	249,984,600

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Europe Innovation (continued)

Candriam Equities L Europe Innovation (suite)

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 month to three months / un mois à trois mois	-
three months to one year / trois mois à un an	-
above one year / supérieur à un an	-
open maturity / maturités ouvertes	229,001,010
Total	229,001,010

Country in which the counterparties are established Pays où sont établies les contreparties	Overall valuation Évaluation globale
France	142,128,544
Great Britain	67,167,383
Switzerland	19,705,083
Total	229,001,010

Settlement and clearing Règlement et compensation	Overall valuation Évaluation globale
Bilateral / Bilatéral	229,001,010

Data on reuse of Collateral (in EUR)

Données sur la réutilisation des garanties (en EUR)

Data on reuse of Collateral Données sur la réutilisation des garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
Share of collateral received that is reused / Part de la garantie reçue réutilisée	None / Néant
Cash collateral reinvestment returns to the collective investment undertaking / Rendements issus du réinvestissement de la garantie en numéraire en faveur de l'organisme de placement collectif	None / Néant

Safekeeping of Collateral Received by the Collective Investment Undertaking as part of SFTs (in EUR):

Conservation des garanties reçues par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en EUR) :

Name of the depository Nom du dépositaire	Amount of collateral asset safe-kept Montant des actifs en garantie conservés
RBC Investor Services Bank S.A.	249,984,600

Safekeeping of Collateral granted by the Collective Investment Undertaking as part of SFTs (in EUR):

Conservation des garanties accordées par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en EUR) :

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	Gross Fees Commissions brutes	Fund Fees Commissions du Fonds	Tax Withheld Impôt retenu	Candriam Fees Commissions de Candriam
Candriam Equities L Europe Innovation	631,653	378,992	-	252,661

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Europe Innovation (Fortsetzung)

Candriam Equities L Europe Innovation (vervolg)

Laufzeiten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (SFT) Looptijdprofiel van de effectenfinancieringstransacties	Gesamtbewertung Globale waardering
unter einem Tag / minder dan één dag	-
ein Tag bis eine Woche / een dag tot een week	-
eine Woche bis einen Monat / een week tot een maand	-
ein Monate bis drei Monate / één maanden tot drie maanden	-
drei Monate bis ein Jahr / drie maanden tot één jaar	-
über ein Jahr / meer dan één jaar	-
offene Laufzeit / open Looptijdprofiel	229,001,010
Total / Totaal	229,001,010

Land, in dem die Gegenparteien niedergelassen sind Land waarin de tegenpartijen zijn gevestigd	Gesamtbewertung Globale waardering
France	142,128,544
Great Britain	67,167,383
Switzerland	19,705,083
Total / Totaal	229,001,010

Abwicklung und Clearing Afwikkelings- en clearingmechanismen	Gesamtbewertung Globale waardering
Bilateral / Bilateraal	229,001,010

Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten (in EUR)

Hergebruikgegevens op zekerheden (in EUR)

Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten Hergebruikgegevens op zekerheden	Gesamtbewertung Globale waardering
Anteil der erhaltenen Sicherheiten, der weiterverwendet wird / Aandeel van ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt	Keine / Geen
Rendite des Organismus für gemeinsame Anlagen aus der Wiederanlage von Barsicherheiten / Herbelegging van zekerheden in cash komt toe aan de instelling voor collectieve belegging	Keine / Geen

Verwahrung von Sicherheiten, die der OGA als Bestandteil der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFT) erhielt (in EUR):

Bewaring van ontvangen zekerheden door de instelling voor collectieve belegging als onderdeel van SFT's (in EUR):

Name der Depotbank Naam van het deponhouder	Höhe der verwahrten Sicherheiten für Vermögenswerte Bedrag van bewaarde zekerheden
RBC Investor Services Bank S.A.	249,984,600

Verwahrung von Sicherheiten, die der OGA als Bestandteil der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFT) gewährt (in EUR):

Bewaring van toegekend zekerheden door de instelling voor collectieve belegging als onderdeel van SFT's (in EUR):

Art von Konten Type rekeningen
Getrennte Konten / Afgezonderde rekeningen

Angaben zu Rendite und Kosten für jedes einzelne Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT) (in EUR):

Gegevens van rendement en kosten voor elk type SFT's (in EUR):

Bezeichnung des Teilfonds Naam compartiment	Bruttogebühren Brutovergoedingen	Gebühren des Fonds Vergoedingen van het fonds	Steuer Einbehalten Ingehouden loonheffing	Gebühren von Candriam Vergoedingen van Candriam
Candriam Equities L Europe Innovation	631,653	378,992	-	252,661

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Global data (in EUR)

Informations générales (en EUR)

Sub-fund name Nom du compartiment	Collateral Garantie	Overall valuation Securities lent Évaluation globale Securities lent	Total net assets Total des actifs nets	(%) of assets (%) des actifs
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	161,057,075	148,308,556	1,048,161,255	14.15

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 Equities L Europe Optimum Quality	148,308,556	986,780,630	15.03

Concentration data (in EUR)

Données sur la concentration (en EUR)

Ten largest collateral issuers Dix plus gros émetteurs de garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
UNITED KINGDOM GILT	19,954,324
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	16,700,266
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	10,416,057
JAPANESE GOVERNMENT CPI LINKED BOND	6,391,254
BERLIN HYP AG	3,999,298
BANCO SANTANDER SA	3,984,550
LINDE PLC	3,103,684
IBERDROLA SA	2,623,836
SIEMENS AG	2,477,881
KEYENCE CORP	2,477,369

Top 10 Counterparties 10 principales contreparties	Overall valuation Évaluation globale
Morgan Stanley & Co. International PLC	49,094,946
BNP Paribas Securities Services SCA	39,998,453
Societe Generale SA	28,357,466
Natixis SA	18,501,020
UBS AG	6,644,922
J.P. Morgan Securities PLC	2,706,034
Citigroup Global Markets Limited	2,129,885
Barclays Capital Securities Limited	875,828
Total	148,308,556

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 Collateral Type de garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
BONDS	69,281,384
EQUITIES	77,948,640
MONEY MARKET	-
CASH	-
OTHER	13,827,052
Total	161,057,075

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Allgemeine Daten (in EUR)

Bezeichnung des Teilfonds	Sicherheit	Gesamtbewertung Securities lent	Nettovermögen, insgesamt	(in %) der Vermögenswerte
Naam compartiment	Zekerheden	Globale waardering Securities lent	Totaal van de nettoactiva	(%) van de activa
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	161,057,075	148,308,556	1,048,161,255	14.15

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Wereldwijde gegevens (in EUR)

Bezeichnung des Teilfonds	Gesamtbewertung	Anlageportfolio zum Marktwert	(in %) der Beleihbaren Vermögenswerte
Naam compartiment	Globale waardering	Effectenportefeuille tegen marktwaarde	(%) van beleenbare activa
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	148,308,556	986,780,630	15.03

Konzentrationsdaten (in EUR)

Concentratiegegevens (in EUR)

Die zehn größten Emittenten von Sicherheiten Tien grootste emittenten van zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
UNITED KINGDOM GILT	19,954,324
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	16,700,266
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	10,416,057
JAPANESE GOVERNMENT CPI LINKED BOND	6,391,254
BERLIN HYP AG	3,999,298
BANCO SANTANDER SA	3,984,550
LINDE PLC	3,103,684
IBERDROLA SA	2,623,836
SIEMENS AG	2,477,881
KEYENCE CORP	2,477,369

Die wichtigsten zehn Gegenparteien Top 10 van de tegenpartijen	Bewertung, insgesamt Globale waardering
Morgan Stanley & Co. International PLC	49,094,946
BNP Paribas Securities Services SCA	39,998,453
Societe Generale SA	28,357,466
Natixis SA	18,501,020
UBS AG	6,644,922
J.P. Morgan Securities PLC	2,706,034
Citigroup Global Markets Limited	2,129,885
Barclays Capital Securities Limited	875,828
Total / Totaal	148,308,556

Aggregierte Transaktionsdaten für jede Art von Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT), die den nachfolgenden Kategorien entsprechend (in EUR) getrennt gegliedert sind:

Globale transactiegegevens voor elk type SFT apart op te splitsen op basis van de onderstaande categorieën (in EUR):

Art der Sicherheit Type zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
BONDS	69,281,384
EQUITIES	77,948,640
MONEY MARKET	-
CASH	-
OTHER	13,827,052
Total / Totaal	161,057,075

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Europe Optimum Quality (continued)

Candriam Equities L Europe Optimum Quality (suite)

Quality of Collateral Qualité des garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
A-	7,997,293
A	13,800,385
A+	12,896,994
AA-	514,580
AA	30,505,634
AA+	19,054,627
AAA	399,870
B	1,417,846
B+	35
BB-	1,363,950
BB	3,417,797
BB+	1,788,378
BBB-	4,244,373
BBB	10,623,224
BBB+	12,509,336
NR	40,522,752
Total	161,057,075

Maturity tenor of Collateral Échéance de la garantie	Amount of Collateral Montant de la garantie
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 month to three months / un mois à trois mois	1,117,537
three months to one year / trois mois à un an	-
above one year / supérieur à un an	70,518,209
open maturity / maturités ouvertes	89,421,330
Total	161,057,075

Currencies of Cash Collateral Devises des garanties en espèces	Amount of Collateral Montant de la garantie
N/A	-

Currencies of Securities Collateral Devises des garanties sur titres	Amount of Collateral Montant de la garantie
EUR	87,587,070
USD	25,424,212
GBP	24,955,248
JPY	21,869,428
AUD	519,067
CHF	332,447
DKK	156,237
CAD	106,753
NOK	106,554
SEK	60
Total	161,057,075

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Europe Optimum Quality (Fortsetzung)

Candriam Equities L Europe Optimum Quality (vervolg)

Qualität der Sicherheit Kwaliteit van de zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
A-	7,997,293
A	13,800,385
A+	12,896,994
AA-	514,580
AA	30,505,634
AA+	19,054,627
AAA	399,870
B	1,417,846
B+	35
BB-	1,363,950
BB	3,417,797
BB+	1,788,378
BBB-	4,244,373
BBB	10,623,224
BBB+	12,509,336
NR	40,522,752
Total / Totaal	161,057,075

Laufzeit der Sicherheit Looptijdprofiel van de zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
unter einem Tag / minder dan één dag	-
ein Tag bis eine Woche / een dag tot een week	-
eine Woche bis einen Monat / een week tot een maand	-
ein Monate bis drei Monate / één maanden tot drie maanden	1,117,537
drei Monate bis ein Jahr / drie maanden tot één jaar	-
über ein Jahr / meer dan één jaar	70,518,209
offene Laufzeit / open Looptijdprofiel	89,421,330
Total / Totaal	161,057,075

Währungen von Barsicherheiten Valuta's van zekerheden in contanten	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
N/A	-

Währungen von Wertpapiersicherheiten Valuta's van zekerheden in effecten	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
EUR	87,587,070
USD	25,424,212
GBP	24,955,248
JPY	21,869,428
AUD	519,067
CHF	332,447
DKK	156,237
CAD	106,753
NOK	106,554
SEK	60
Total / Totaal	161,057,075

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Europe Optimum Quality (continued)

Candriam Equities L Europe Optimum Quality (suite)

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 month to three months / un mois à trois mois	-
three months to one year / trois mois à un an	-
above one year / supérieur à un an	-
open maturity / maturités ouvertes	148,308,556
Total	148,308,556

Country in which the counterparties are established Pays où sont établies les contreparties	Overall valuation Évaluation globale
France	86,856,939
Great Britain	54,806,694
Switzerland	6,644,922
Total	148,308,556

Settlement and clearing Règlement et compensation	Overall valuation Évaluation globale
Bilateral / Bilatéral	148,308,556

Data on reuse of Collateral (in EUR)

Données sur la réutilisation des garanties (en EUR)

Data on reuse of Collateral Données sur la réutilisation des garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
Share of collateral received that is reused / Part de la garantie reçue réutilisée	None / Néant
Cash collateral reinvestment returns to the collective investment undertaking / Rendements issus du réinvestissement de la garantie en numéraire en faveur de l'organisme de placement collectif	None / Néant

Safekeeping of Collateral Received by the Collective Investment Undertaking as part of SFTs (in EUR):

Conservation des garanties reçues par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en EUR) :

Name of the depositary Nom du dépositaire	Amount of collateral asset safe-kept Montant des actifs en garantie conservés
RBC Investor Services Bank S.A.	161,057,075

Safekeeping of Collateral granted by the Collective Investment Undertaking as part of SFTs (in EUR):

Conservation des garanties accordées par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en EUR) :

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	Gross Fees Commissions brutes	Fund Fees Commissions du Fonds	Tax Withheld Impôt retenu	Candriam Fees Commissions de Candriam
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	468,820	281,292	-	187,528

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Europe Optimum Quality (Fortsetzung)

Candriam Equities L Europe Optimum Quality (vervolg)

Laufzeiten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (SFT) Looptijdprofiel van de effectenfinancieringstransacties	Gesamtbewertung Globale waardering
unter einem Tag / minder dan één dag	-
ein Tag bis eine Woche / een dag tot een week	-
eine Woche bis einen Monat / een week tot een maand	-
ein Monate bis drei Monate / één maanden tot drie maanden	-
drei Monate bis ein Jahr / drie maanden tot één jaar	-
über ein Jahr / meer dan één jaar	-
offene Laufzeit / open Looptijdprofiel	148,308,556
Total / Totaal	148,308,556

Land, in dem die Gegenparteien niedergelassen sind Land waarin de tegenpartijen zijn gevestigd	Gesamtbewertung Globale waardering
France	86,856,939
Great Britain	54,806,694
Switzerland	6,644,922
Total / Totaal	148,308,556

Abwicklung und Clearing Afwikkelings- en clearingmechanismen	Gesamtbewertung Globale waardering
Bilateral / Bilateraal	148,308,556

Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten (in EUR)

Hergebruikgegevens op zekerheden (in EUR)

Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten Hergebruikgegevens op zekerheden	Gesamtbewertung Globale waardering
Anteil der erhaltenen Sicherheiten, der weiterverwendet wird / Aandeel van ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt	Keine / Geen
Rendite des Organismus für gemeinsame Anlagen aus der Wiederanlage von Barsicherheiten / Herbelegging van zekerheden in cash komt toe aan de instelling voor collectieve belegging	Keine / Geen

Verwahrung von Sicherheiten, die der OGA als Bestandteil der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFT) erhielt (in EUR):

Bewaring van ontvangen zekerheden door de instelling voor collectieve belegging als onderdeel van SFT's (in EUR):

Name der Depotbank Naam van het deponhouder	Höhe der verwahrten Sicherheiten für Vermögenswerte Betrag van bewaarde zekerheden
RBC Investor Services Bank S.A.	161,057,075

Verwahrung von Sicherheiten, die der OGA als Bestandteil der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFT) gewährt (in EUR):

Bewaring van toegekend zekerheden door de instelling voor collectieve belegging als onderdeel van SFT's (in EUR):

Art von Konten Type rekeningen
Getrennte Konten / Afgezonderde rekeningen

Angaben zu Rendite und Kosten für jedes einzelne Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT) (in EUR):

Gegevens van rendement en kosten voor elk type SFT's (in EUR):

Bezeichnung des Teilfonds Naam compartiment	Bruttogebühren Brutovergoedingen	Gebühren des Fonds Vergoedingen van het fonds	Steuer Einbehalten Ingehouden loonheffing	Gebühren von Candriam Vergoedingen van Candriam
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	468,820	281,292	-	187,528

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps

Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps

Global data (in EUR)

Informations générales (en EUR)

Sub-fund name Nom du compartiment	Collateral Garantie	Overall valuation Securities lent Évaluation globale Securities lent	Total net assets Total des actifs nets	(%) of assets (%) des actifs
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	43,555,989	39,947,046	147,097,537	27.16

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 Equities L Europe Small & Mid Caps	39,947,046	141,918,338	28.15

Concentration data (in EUR)

Données sur la concentration (en EUR)

Ten largest collateral issuers Dix plus gros émetteurs de garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
JAPANESE GOVERNMENT CPI LINKED BOND	3,443,987
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	2,831,801
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	2,829,337
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	1,748,362
UNITED KINGDOM GILT	1,331,731
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	975,308
ENEL SPA	926,912
YAMADA DENKI CO LTD	763,868
VOLKSWAGEN BANK GMBH	717,169
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	677,037

Top 10 Counterparties 10 principales contreparties	Overall valuation Évaluation globale
BNP Paribas Securities Services SCA	12,113,664
Morgan Stanley & Co. International PLC	8,318,592
Natixis SA	8,248,646
UBS AG	4,945,836
Citigroup Global Markets Limited	2,872,533
Societe Generale SA	1,483,294
J.P. Morgan Securities PLC	1,434,593
Barclays Capital Securities Limited	529,888
Total	39,947,046

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 Collateral Type de garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
BONDS	13,301,404
EQUITIES	25,831,351
MONEY MARKET	-
CASH	-
OTHER	4,423,234
Total	43,555,989

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps

Allgemeine Daten (in EUR)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps

Wereldwijde gegevens (in EUR)

Bezeichnung des Teilfonds	Sicherheit	Gesamtbewertung Securities lent	Nettovermögen, insgesamt	(in %) der Vermögenswerte
Naam compartiment	Zekerheden	Globale waardering Securities lent	Totaal van de nettoactiva	(%) van de activa
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	43,555,989	39,947,046	147,097,537	27.16

Bezeichnung des Teilfonds	Gesamtbewertung	Anlageportfolio zum Marktwert	(in %) der Beleihbaren Vermögenswerte
Naam compartiment	Globale waardering	Effectenportefeuille tegen marktwaarde	(%) van beleenbare activa
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	39,947,046	141,918,338	28.15

Konzentrationsdaten (in EUR)

Concentratiegegevens (in EUR)

Die zehn größten Emittenten von Sicherheiten Tien grootste emittenten van zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
JAPANESE GOVERNMENT CPI LINKED BOND	3,443,987
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	2,831,801
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	2,829,337
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	1,748,362
UNITED KINGDOM GILT	1,331,731
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	975,308
ENEL SPA	926,912
YAMADA DENKI CO LTD	763,868
VOLKSWAGEN BANK GMBH	717,169
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	677,037

Die wichtigsten zehn Gegenparteien Top 10 van de tegenpartijen	Bewertung, insgesamt Globale waardering
BNP Paribas Securities Services SCA	12,113,664
Morgan Stanley & Co. International PLC	8,318,592
Natixis SA	8,248,646
UBS AG	4,945,836
Citigroup Global Markets Limited	2,872,533
Societe Generale SA	1,483,294
J.P. Morgan Securities PLC	1,434,593
Barclays Capital Securities Limited	529,888
Total / Totaal	39,947,046

Aggregierte Transaktionsdaten für jede Art von Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT), die den nachfolgenden Kategorien entsprechend (in EUR) getrennt gegliedert sind:

Globale transactiegegevens voor elk type SFT apart op te splitsen op basis van de onderstaande categorieën (in EUR):

Art der Sicherheit Type zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
BONDS	13,301,404
EQUITIES	25,831,351
MONEY MARKET	-
CASH	-
OTHER	4,423,234
Total / Totaal	43,555,989

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps (continued)

Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps (suite)

Quality of Collateral Qualité des garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
A-	1,740,213
A	1,457,572
A+	5,355,614
AA-	752,358
AA	2,162,379
AA+	5,661,138
AAA	2,723,669
B-	26,505
B	74,161
BB-	517,262
BB	947,493
BB+	1,976,505
BBB-	1,340,345
BBB	4,018,950
BBB+	3,360,114
NR	11,441,711
Total	43,555,989

Maturity tenor of Collateral Échéance de la garantie	Amount of Collateral Montant de la garantie
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 month to three months / un mois à trois mois	299,241
three months to one year / trois mois à un an	-
above one year / supérieur à un an	15,833,964
open maturity / maturités ouvertes	27,422,784
Total	43,555,989

Currencies of Cash Collateral Devises des garanties en espèces	Amount of Collateral Montant de la garantie
N/A	-

Currencies of Securities Collateral Devises des garanties sur titres	Amount of Collateral Montant de la garantie
EUR	24,360,586
USD	7,387,266
JPY	6,621,842
GBP	4,407,024
AUD	319,146
CAD	196,646
NOK	143,735
CHF	119,589
DKK	156
Total	43,555,989

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps (Fortsetzung)

Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps (vervolg)

Qualität der Sicherheit Kwaliteit van de zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
A-	1,740,213
A	1,457,572
A+	5,355,614
AA-	752,358
AA	2,162,379
AA+	5,661,138
AAA	2,723,669
B-	26,505
B	74,161
BB-	517,262
BB	947,493
BB+	1,976,505
BBB-	1,340,345
BBB	4,018,950
BBB+	3,360,114
NR	11,441,711
Total / Totaal	43,555,989

Laufzeit der Sicherheit Looptijdprofiel van de zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
unter einem Tag / minder dan één dag	-
ein Tag bis eine Woche / een dag tot een week	-
eine Woche bis einen Monat / een week tot een maand	-
ein Monate bis drei Monate / één maanden tot drie maanden	299,241
drei Monate bis ein Jahr / drie maanden tot één jaar	-
über ein Jahr / meer dan één jaar	15,833,964
offene Laufzeit / open Looptijdprofiel	27,422,784
Total / Totaal	43,555,989

Währungen von Barsicherheiten Valuta's van zekerheden in contanten	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
N/A	-

Währungen von Wertpapiersicherheiten Valuta's van zekerheden in effecten	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
EUR	24,360,586
USD	7,387,266
JPY	6,621,842
GBP	4,407,024
AUD	319,146
CAD	196,646
NOK	143,735
CHF	119,589
DKK	156
Total / Totaal	43,555,989

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps (continued)

Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps (suite)

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 month to three months / un mois à trois mois	-
three months to one year / trois mois à un an	-
above one year / supérieur à un an	-
open maturity / maturités ouvertes	39,947,046
Total	39,947,046

Country in which the counterparties are established Pays où sont établies les contreparties	Overall valuation Évaluation globale
France	21,845,604
Great Britain	13,155,606
Switzerland	4,945,836
Total	39,947,046

Settlement and clearing Règlement et compensation	Overall valuation Évaluation globale
Bilateral / Bilatéral	39,947,046

Data on reuse of Collateral (in EUR)

Données sur la réutilisation des garanties (en EUR)

Data on reuse of Collateral Données sur la réutilisation des garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
Share of collateral received that is reused / Part de la garantie reçue réutilisée	None / Néant
Cash collateral reinvestment returns to the collective investment undertaking / Rendements issus du réinvestissement de la garantie en numéraire en faveur de l'organisme de placement collectif	None / Néant

Safekeeping of Collateral Received by the Collective Investment Undertaking as part of SFTs (in EUR):

Conservation des garanties reçues par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en EUR) :

Name of the depository Nom du dépositaire	Amount of collateral asset safe-kept Montant des actifs en garantie conservés
RBC Investor Services Bank S.A.	43,555,989

Safekeeping of Collateral granted by the Collective Investment Undertaking as part of SFTs (in EUR):

Conservation des garanties accordées par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en EUR) :

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	Gross Fees Commissions brutes	Fund Fees Commissions du Fonds	Tax Withheld Impôt retenu	Candriam Fees Commissions de Candriam
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	184,157	110,494	-	73,663

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps (Fortsetzung)

Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps (vervolg)

Laufzeiten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (SFT) Looptijdprofiel van de effectenfinancieringstransacties	Gesamtbewertung Globale waardering
unter einem Tag / minder dan één dag	-
ein Tag bis eine Woche / een dag tot een week	-
eine Woche bis einen Monat / een week tot een maand	-
ein Monate bis drei Monate / één maanden tot drie maanden	-
drei Monate bis ein Jahr / drie maanden tot één jaar	-
über ein Jahr / meer dan één jaar	-
offene Laufzeit / open Looptijdprofiel	39,947,046
Total / Totaal	39,947,046

Land, in dem die Gegenparteien niedergelassen sind Land waarin de tegenpartijen zijn gevestigd	Gesamtbewertung Globale waardering
France	21,845,604
Great Britain	13,155,606
Switzerland	4,945,836
Total / Totaal	39,947,046

Abwicklung und Clearing Afwikkelings- en clearingmechanismen	Gesamtbewertung Globale waardering
Bilateral / Bilateraal	39,947,046

Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten (in EUR)

Hergebruikgegevens op zekerheden (in EUR)

Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten Hergebruikgegevens op zekerheden	Gesamtbewertung Globale waardering
Anteil der erhaltenen Sicherheiten, der weiterverwendet wird / Aandeel van ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt	Keine / Geen
Rendite des Organismus für gemeinsame Anlagen aus der Wiederanlage von Barsicherheiten / Herbelegging van zekerheden in cash komt toe aan de instelling voor collectieve belegging	Keine / Geen

Verwahrung von Sicherheiten, die der OGA als Bestandteil der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFT) erhielt (in EUR):

Bewaring van ontvangen zekerheden door de instelling voor collectieve belegging als onderdeel van SFT's (in EUR):

Name der Depotbank Naam van het deponhouder	Höhe der verwahrten Sicherheiten für Vermögenswerte Bedrag van bewaarde zekerheden
RBC Investor Services Bank S.A.	43,555,989

Verwahrung von Sicherheiten, die der OGA als Bestandteil der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFT) gewährt (in EUR):

Bewaring van toegekend zekerheden door de instelling voor collectieve belegging als onderdeel van SFT's (in EUR):

Art von Konten Type rekeningen
Getrennte Konten / Afgezonderde rekeningen

Angaben zu Rendite und Kosten für jedes einzelne Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT) (in EUR):

Gegevens van rendement en kosten voor elk type SFT's (in EUR):

Bezeichnung des Teilfonds Naam compartiment	Bruttogebühren Brutovergoedingen	Gebühren des Fonds Vergoedingen van het fonds	Steuer Einbehalten Ingehouden loonheffing	Gebühren von Candriam Vergoedingen van Candriam
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	184,157	110,494	-	73,663

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Global Demography

Candriam Equities L Global Demography

Global data (in EUR)

Informations générales (en EUR)

Sub-fund name Nom du compartiment	Collateral Garantie	Overall valuation Securities lent Évaluation globale Securities lent	Total net assets Total des actifs nets	(%) of assets (%) des actifs
Candriam Equities L Global Demography	201,122,607	182,772,547	833,344,977	21.93

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 Equities L Global Demography	182,772,547	813,205,879	22.48

Concentration data (in EUR)

Données sur la concentration (en EUR)

Ten largest collateral issuers Dix plus gros émetteurs de garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
AT&T INC	9,866,440
BPCE SA	8,431,690
ING BANK NV	8,370,649
UNICREDIT SPA	7,833,017
CREDIT MUTUEL HOME LOAN SFH SA	6,311,175
PEUGEOT SA	6,245,501
BAYER AG	5,414,182
PANASONIC CORP	4,933,263
SOFTBANK CORP	4,933,249
RICOH CO LTD	4,933,238

Top 10 Counterparties 10 principales contreparties	Overall valuation Évaluation globale
BNP Paribas Securities Services SCA	98,660,199
Natixis SA	61,571,983
Societe Generale SA	9,620,000
Morgan Stanley & Co. International PLC	6,573,270
J.P. Morgan Securities PLC	4,917,407
Citigroup Global Markets Limited	1,429,689
Total	182,772,547

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 Collateral Type de garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
BONDS	56,951,697
EQUITIES	142,756,621
MONEY MARKET	-
CASH	-
OTHER	1,414,289
Total	201,122,607

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Global Demography

Candriam Equities L Global Demography

Allgemeine Daten (in EUR)

Wereldwijde gegevens (in EUR)

Bezeichnung des Teilfonds	Sicherheit	Gesamtbewertung Securities lent	Nettovermögen, insgesamt	(in %) der Vermögenswerte
Naam compartiment	Zekerheden	Globale waardering Securities lent	Totaal van de nettoactiva	(%) van de activa
Candriam Equities L Global Demography	201,122,607	182,772,547	833,344,977	21.93

Bezeichnung des Teilfonds	Gesamtbewertung	Anlageportfolio zum Marktwert	(in %) der Beleihbaren Vermögenswerte
Naam compartiment	Globale waardering	Effectenportefeuille tegen marktwaarde	(%) van beleenbare activa
Candriam Equities L Global Demography	182,772,547	813,205,879	22.48

Konzentrationsdaten (in EUR)

Concentratiegegevens (in EUR)

Die zehn größten Emittenten von Sicherheiten Tien grootste emittenten van zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
AT&T INC	9,866,440
BPCE SA	8,431,690
ING BANK NV	8,370,649
UNICREDIT SPA	7,833,017
CREDIT MUTUEL HOME LOAN SFH SA	6,311,175
PEUGEOT SA	6,245,501
BAYER AG	5,414,182
PANASONIC CORP	4,933,263
SOFTBANK CORP	4,933,249
RICOH CO LTD	4,933,238

Die wichtigsten zehn Gegenparteien Top 10 van de tegenpartijen	Bewertung, insgesamt Globale waardering
BNP Paribas Securities Services SCA	98,660,199
Natixis SA	61,571,983
Societe Generale SA	9,620,000
Morgan Stanley & Co. International PLC	6,573,270
J.P. Morgan Securities PLC	4,917,407
Citigroup Global Markets Limited	1,429,689
Total / Totaal	182,772,547

Aggregierte Transaktionsdaten für jede Art von Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT), die den nachfolgenden Kategorien entsprechend (in EUR) getrennt gegliedert sind:

Globale transactiegegevens voor elk type SFT apart op te splitsen op basis van de onderstaande categorieën (in EUR):

Art der Sicherheit Type zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
BONDS	56,951,697
EQUITIES	142,756,621
MONEY MARKET	-
CASH	-
OTHER	1,414,289
Total / Totaal	201,122,607

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Global Demography (continued)

Candriam Equities L Global Demography (suite)

Quality of Collateral Qualité des garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
A-	13,431,238
A	1,900,781
A+	31,281,673
AA-	3,078,723
AA	4,831,540
AA+	991
AAA	2,950,332
BB	1,108,279
BB+	8,778,275
BBB-	13,710,835
BBB	45,676,727
BBB+	18,546,552
NR	55,826,660
Total	201,122,607

Maturity tenor of Collateral Échéance de la garantie	Amount of Collateral Montant de la garantie
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	8,370,649
one month to three months / un mois à trois mois	228,913
three months to one year / trois mois à un an	3,540,795
above one year / supérieur à un an	44,812,331
open maturity / maturités ouvertes	144,169,919
Total	201,122,607

Currencies of Cash Collateral Devises des garanties en espèces	Amount of Collateral Montant de la garantie
N/A	-

Currencies of Securities Collateral Devises des garanties sur titres	Amount of Collateral Montant de la garantie
EUR	111,844,261
JPY	48,407,000
USD	25,646,070
GBP	11,045,105
SEK	3,354,459
NOK	412,313
CHF	269,926
CAD	142,986
AUD	487
Total	201,122,607

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Global Demography (Fortsetzung)

Candriam Equities L Global Demography (vervolg)

Qualität der Sicherheit Kwaliteit van de zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
A-	13,431,238
A	1,900,781
A+	31,281,673
AA-	3,078,723
AA	4,831,540
AA+	991
AAA	2,950,332
BB	1,108,279
BB+	8,778,275
BBB-	13,710,835
BBB	45,676,727
BBB+	18,546,552
NR	55,826,660
Total / Totaal	201,122,607

Laufzeit der Sicherheit Looptijdprofiel van de zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
unter einem Tag / minder dan één dag	-
ein Tag bis eine Woche / een dag tot een week	-
eine Woche bis einen Monat / een week tot een maand	8,370,649
ein Monate bis drei Monate / één maanden tot drie maanden	228,913
drei Monate bis ein Jahr / drie maanden tot één jaar	3,540,795
über ein Jahr / meer dan één jaar	44,812,331
offene Laufzeit / open Looptijdprofiel	144,169,919
Total / Totaal	201,122,607

Währungen von Barsicherheiten Valuta's van zekerheden in contanten	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
N/A	-

Währungen von Wertpapiersicherheiten Valuta's van zekerheden in effecten	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
EUR	111,844,261
JPY	48,407,000
USD	25,646,070
GBP	11,045,105
SEK	3,354,459
NOK	412,313
CHF	269,926
CAD	142,986
AUD	487
Total / Totaal	201,122,607

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Global Demography (continued)

Candriam Equities L Global Demography (suite)

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 month to three months / un mois à trois mois	-
three months to one year / trois mois à un an	-
above one year / supérieur à un an	-
open maturity / maturités ouvertes	182,772,547
Total	182,772,547

Country in which the counterparties are established Pays où sont établies les contreparties	Overall valuation Évaluation globale
France	169,852,181
Great Britain	12,920,366
Total	182,772,547

Settlement and clearing Règlement et compensation	Overall valuation Évaluation globale
Bilateral / Bilatéral	182,772,547

Data on reuse of Collateral (in EUR)

Données sur la réutilisation des garanties (en EUR)

Data on reuse of Collateral Données sur la réutilisation des garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
Share of collateral received that is reused / Part de la garantie reçue réutilisée	None / Néant
Cash collateral reinvestment returns to the collective investment undertaking / Rendements issus du réinvestissement de la garantie en numéraire en faveur de l'organisme de placement collectif	None / Néant

Safekeeping of Collateral Received by the Collective Investment Undertaking as part of SFTs (in EUR):

Conservation des garanties reçues par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en EUR) :

Name of the depositary Nom du dépositaire	Amount of collateral asset safe-kept Montant des actifs en garantie conservés
RBC Investor Services Bank S.A.	201,122,607

Safekeeping of Collateral granted by the Collective Investment Undertaking as part of SFTs (in EUR):

Conservation des garanties accordées par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en EUR) :

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	Gross Fees Commissions brutes	Fund Fees Commissions du Fonds	Tax Withheld Impôt retenu	Candriam Fees Commissions de Candriam
Candriam Equities L Global Demography	299,556	179,734	-	119,882

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Global Demography (Fortsetzung)

Candriam Equities L Global Demography (vervolg)

Laufzeiten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (SFT) Looptijdprofiel van de effectenfinancieringstransacties	Gesamtbewertung Globale waardering
unter einem Tag / minder dan één dag	-
ein Tag bis eine Woche / een dag tot een week	-
eine Woche bis einen Monat / een week tot een maand	-
ein Monate bis drei Monate / één maanden tot drie maanden	-
drei Monate bis ein Jahr / drie maanden tot één jaar	-
über ein Jahr / meer dan één jaar	-
offene Laufzeit / open Looptijdprofiel	182,772,547
Total / Totaal	182,772,547

Land, in dem die Gegenparteien niedergelassen sind Land waarin de tegenpartijen zijn gevestigd	Gesamtbewertung Globale waardering
France	169,852,181
Great Britain	12,920,366
Total / Totaal	182,772,547

Abwicklung und Clearing Afwikkelings- en clearingmechanismen	Gesamtbewertung Globale waardering
Bilateral / Bilateraal	182,772,547

Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten (in EUR)

Hergebruikgegevens op zekerheden (in EUR)

Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten Hergebruikgegevens op zekerheden	Gesamtbewertung Globale waardering
Anteil der erhaltenen Sicherheiten, der weiterverwendet wird / Aandeel van ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt	Keine / Geen
Rendite des Organismus für gemeinsame Anlagen aus der Wiederanlage von Barsicherheiten / Herbelegging van zekerheden in cash komt toe aan de instelling voor collectieve belegging	Keine / Geen

Verwahrung von Sicherheiten, die der OGA als Bestandteil der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFT) erhielt (in EUR):

Bewaring van ontvangen zekerheden door de instelling voor collectieve belegging als onderdeel van SFT's (in EUR):

Name der Depotbank Naam van het deponhouder	Höhe der verwahrten Sicherheiten für Vermögenswerte Bedrag van bewaarde zekerheden
RBC Investor Services Bank S.A.	201,122,607

Verwahrung von Sicherheiten, die der OGA als Bestandteil der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFT) gewährt (in EUR):

Bewaring van toegekend zekerheden door de instelling voor collectieve belegging als onderdeel van SFT's (in EUR):

Art von Konten Type rekeningen
Getrennte Konten / Afgezonderde rekeningen

Angaben zu Rendite und Kosten für jedes einzelne Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT) (in EUR):

Gegevens van rendement en kosten voor elk type SFT's (in EUR):

Bezeichnung des Teilfonds Naam compartiment	Bruttogebühren Brutovergoedingen	Gebühren des Fonds Vergoedingen van het fonds	Steuer Einbehalten Ingehouden loonheffing	Gebühren von Candriam Vergoedingen van Candriam
Candriam Equities L Global Demography	299,556	179,734	-	119,822

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Japan

Candriam Equities L Japan

Global data (in JPY)

Informations générales (en JPY)

Sub-fund name Nom du compartiment	Collateral Garantie	Overall valuation Securities lent Évaluation globale Securities lent	Total net assets Total des actifs nets	(%) of assets (%) des actifs
Candriam Equities L Japan	3,124,998,579	2,830,742,337	20,042,379,248	14.12

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 Equities L Japan	2,830,742,337	19,910,318,675	14.22

Concentration data (in JPY)

Données sur la concentration (en JPY)

Ten largest collateral issuers Dix plus gros émetteurs de garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
YAMADA DENKI CO LTD	135,371,499
KANSAI PAINT CO LTD	126,175,266
J SAINSBURY PLC	126,174,888
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LTD	126,174,672
BROTHER INDUSTRIES LTD	126,173,926
EVOLUTION GAMING GROUP AB	126,173,765
MURATA MANUFACTURING CO LTD	126,173,553
SEIBU HOLDINGS INC	126,173,526
LAWSON INC	126,173,181
TIS INC	126,172,780

Top 10 Counterparties 10 principales contreparties	Overall valuation Évaluation globale
Natixis SA	2,523,383,763
BNP Paribas Securities Services SCA	183,964,625
Citigroup Global Markets Limited	123,393,960
Total	2,830,742,337

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

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

Type of Collateral Type de garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
EQUITIES	2,912,074,348
BONDS	153,628,181
MONEY MARKET	-
CASH	-
OTHER	59,296,050
Total	3,124,998,579

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Candriam Equities L Japan

Allgemeine Daten (in JPY)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Japan

Wereldwijde gegevens (in JPY)

Bezeichnung des Teilfonds	Sicherheit	Gesamtbewertung Securities lent	Nettovermögen, insgesamt	(in %) der Vermögenswerte
Naam compartiment	Zekerheden	Globale waardering Securities lent	Totaal van de nettoactiva	(%) van de activa
Candriam Equities L Japan	3,124,998,579	2,830,742,337	20,042,379,248	14.12

Bezeichnung des Teilfonds	Gesamtbewertung	Anlageportfolio zum Marktwert	(in %) der Beleihbaren Vermögenswerte
Naam compartiment	Globale waardering	Effectenportefeuille tegen marktwaarde	(%) van beleenbare activa
Candriam Equities L Japan	2,830,742,337	19,910,318,675	14.22

Konzentrationsdaten (in JPY)

Concentratiegegevens (in JPY)

Die zehn größten Emittenten von Sicherheiten Tien grootste emittenten van zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
YAMADA DENKI CO LTD	135,371,499
KANSAI PAINT CO LTD	126,175,266
J SAINSBURY PLC	126,174,888
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LTD	126,174,672
BROTHER INDUSTRIES LTD	126,173,926
EVOLUTION GAMING GROUP AB	126,173,765
MURATA MANUFACTURING CO LTD	126,173,553
SEIBU HOLDINGS INC	126,173,526
LAWSON INC	126,173,181
TIS INC	126,172,780

Die wichtigsten zehn Gegenparteien Top 10 van de tegenpartijen	Bewertung, insgesamt Globale waardering
Natixis SA	2,523,383,763
BNP Paribas Securities Services SCA	183,964,625
Citigroup Global Markets Limited	123,393,960
Total / Totaal	2,830,742,337

Aggregierte Transaktionsdaten für jede Art von Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT), die den nachfolgenden Kategorien entsprechend (in JPY) getrennt gegliedert sind:

Globale transactiegegevens voor elk type SFT apart op te splitsen op basis van de onderstaande categorieën (in JPY):

Art der Sicherheit Type zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
EQUITIES	2,912,074,348
BONDS	153,628,181
MONEY MARKET	-
CASH	-
OTHER	59,296,050
Total / Totaal	3,124,998,579

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Japan (continued)

Candriam Equities L Japan (suite)

Quality of Collateral Qualité des garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
A-	15,931,909
A	284,917,551
A+	136,737,625
AA-	105,549,320
AA+	66,085
AAA	61,673,089
B-	6,153,728
BB	6,174,071
BB+	134,311,163
BBB-	6,162,725
BBB	299,106,432
BBB+	58,687,569
NR	2,009,527,311
Total	3,124,998,579

Maturity tenor of Collateral Échéance de la garantie	Amount of Collateral Montant de la garantie
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 month to three months / un mois à trois mois	-
three months to one year / trois mois à un an	31,675,309
above one year / supérieur à un an	122,018,957
open maturity / maturités ouvertes	2,971,304,313
Total	3,124,998,579

Currencies of Cash Collateral Devises des garanties en espèces	Amount of Collateral Montant de la garantie
N/A	-

Currencies of Securities Collateral Devises des garanties sur titres	Amount of Collateral Montant de la garantie
JPY	2,059,668,170
USD	588,760,620
GBP	288,628,666
SEK	126,173,765
EUR	61,699,249
NOK	68,109
Total	3,124,998,579

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Candriam Equities L Japan (Fortsetzung)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Japan (vervolg)

Qualität der Sicherheit Kwaliteit van de zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
A-	15,931,909
A	284,917,551
A+	136,737,625
AA-	105,549,320
AA+	66,085
AAA	61,673,089
B-	6,153,728
BB	6,174,071
BB+	134,311,163
BBB-	6,162,725
BBB	299,106,432
BBB+	58,687,569
NR	2,009,527,311
Total / Totaal	3,124,998,579

Laufzeit der Sicherheit Looptijdprofiel van de zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
unter einem Tag / minder dan één dag	-
ein Tag bis eine Woche / een dag tot een week	-
eine Woche bis einen Monat / een week tot een maand	-
ein Monate bis drei Monate / één maanden tot drie maanden	-
drei Monate bis ein Jahr / drie maanden tot één jaar	31,675,309
über ein Jahr / meer dan één jaar	122,018,957
offene Laufzeit / open Looptijdprofiel	2,971,304,313
Total / Totaal	3,124,998,579

Währungen von Barsicherheiten Valuta's van zekerheden in contanten	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
N/A	-

Währungen von Wertpapiersicherheiten Valuta's van zekerheden in effecten	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
JPY	2,059,668,170
USD	588,760,620
GBP	288,628,666
SEK	126,173,765
EUR	61,699,249
NOK	68,109
Total / Totaal	3,124,998,579

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Japan (continued)

Candriam Equities L Japan (suite)

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 month to three months / un mois à trois mois	-
three months to one year / trois mois à un an	-
above one year / supérieur à un an	-
open maturity / maturités ouvertes	2,830,742,337
Total	2,830,742,337

Country in which the counterparties are established Pays où sont établies les contreparties	Overall valuation Évaluation globale
France	2,707,348,377
Great Britain	123,393,960
Total	2,830,742,337

Settlement and clearing Règlement et compensation	Overall valuation Évaluation globale
Bilateral / Bilatéral	2,830,742,337

Data on reuse of Collateral (in JPY)

Données sur la réutilisation des garanties (en JPY)

Data on reuse of Collateral Données sur la réutilisation des garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
Share of collateral received that is reused / Part de la garantie reçue réutilisée	None / Néant
Cash collateral reinvestment returns to the collective investment undertaking / Rendements issus du réinvestissement de la garantie en numéraire en faveur de l'organisme de placement collectif	None / Néant

Safekeeping of Collateral Received by the Collective Investment Undertaking as part of SFTs (in JPY):

Conservation des garanties reçues par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en JPY) :

Name of the depository Nom du dépositaire	Amount of collateral asset safe-kept Montant des actifs en garantie conservés
RBC Investor Services Bank S.A.	3,124,998,579

Safekeeping of Collateral granted by the Collective Investment Undertaking as part of SFTs (in JPY):

Conservation des garanties accordées par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en JPY) :

Type of accounts Type de comptes
Segregated accounts / Comptes séparés

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

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

Sub-fund name Nom du compartiment	Gross Fees Commissions brutes	Fund Fees Commissions du Fonds	Tax Withheld Impôt retenu	Candriam Fees Commissions de Candriam
Candriam Equities L Japan	24,128,947	14,477,368	-	9,651,579

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Candriam Equities L Japan (Fortsetzung)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Japan (vervolg)

Laufzeiten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (SFT) Looptijdprofiel van de effectenfinancieringstransacties	Gesamtbewertung Globale waardering
unter einem Tag / minder dan één dag	-
ein Tag bis eine Woche / een dag tot een week	-
eine Woche bis einen Monat / een week tot een maand	-
ein Monate bis drei Monate / één maanden tot drie maanden	-
drei Monate bis ein Jahr / drie maanden tot één jaar	-
über ein Jahr / meer dan één jaar	-
offene Laufzeit / open Looptijdprofiel	2,830,742,337
Total / Totaal	2,830,742,337

Land, in dem die Gegenparteien niedergelassen sind Land waarin de tegenpartijen zijn gevestigd	Gesamtbewertung Globale waardering
France	2,707,348,377
Great Britain	123,393,960
Total / Totaal	2,830,742,337

Abwicklung und Clearing Afwikkelings- en clearingmechanismen	Gesamtbewertung Globale waardering
Bilateral / Bilateraal	2,830,742,337

Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten (in JPY)

Hergebruikgegevens op zekerheden (in JPY)

Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten Hergebruikgegevens op zekerheden	Gesamtbewertung Globale waardering
Anteil der erhaltenen Sicherheiten, der weiterverwendet wird / Aandeel van ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt	Keine / Geen
Rendite des Organismus für gemeinsame Anlagen aus der Wiederanlage von Barsicherheiten / Herbelegging van zekerheden in cash komt toe aan de instelling voor collectieve belegging	Keine / Geen

Verwahrung von Sicherheiten, die der OGA als Bestandteil der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFT) erhielt (in JPY):

Bewaring van ontvangen zekerheden door de instelling voor collectieve belegging als onderdeel van SFT's (in JPY):

Name der Depotbank Naam van het deponhouder	Höhe der verwahrten Sicherheiten für Vermögenswerte Bedrag van bewaarde zekerheden
RBC Investor Services Bank S.A.	3,124,998,579

Verwahrung von Sicherheiten, die der OGA als Bestandteil der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFT) gewährt (in JPY):

Bewaring van toegekend zekerheden door de instelling voor collectieve belegging als onderdeel van SFT's (in JPY):

Art von Konten Type rekeningen
Getrennte Konten / Afgezonderde rekeningen

Angaben zu Rendite und Kosten für jedes einzelne Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT) (in JPY):

Gegevens van rendement en kosten voor elk type SFT's (in JPY):

Bezeichnung des Teilfonds Naam compartiment	Bruttogebühren Brutovergoedingen	Gebühren des Fonds Vergoedingen van het fonds	Steuer Einbehalten Ingehouden loonheffing	Gebühren von Candriam Vergoedingen van Candriam
Candriam Equities L Japan	24,128,947	14,477,368	-	9,651,579

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Global data (in USD)

Informations générales (en USD)

Sub-fund name	Collateral	Overall valuation Securities lent	Total net assets	(%) of assets
Nom du compartiment	Garantie	Évaluation globale Securities lent	Total des actifs nets	(%) des actifs
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	62,011,013	56,124,935	307,462,079	18.25

Sub-fund name	Overall valuation	Investment portfolio at market value	(%) of lendable assets
Nom du compartiment	Évaluation globale	Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	(%) des actifs pouvant être prêtés
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	56,124,935	289,677,564	19.37

Concentration data (in USD)

Données sur la concentration (en USD)

Ten largest collateral issuers Dix plus gros émetteurs de garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
CITIGROUP INC	4,377,192
ANTHEM INC	4,012,189
LLOYDS BANKING GROUP PLC	3,556,353
BRITISH TELECOMMUNICATIONS PLC	2,809,401
KANSAI PAINT CO LTD	2,806,368
PANASONIC CORP	2,287,530
JXTG HOLDINGS INC	2,287,523
SOFTBANK CORP	2,287,520
SUBARU CORP	2,287,500
AT&T INC	2,287,498

Top 10 Counterparties 10 principales contreparties	Overall valuation Évaluation globale
BNP Paribas Securities Services SCA	45748,256
Natixis SA	10376,679
Total	56,124,935

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

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

Type of Collateral Type de garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
EQUITIES	39,136,098
BONDS	22,874,915
MONEY MARKET	-
CASH	-
OTHER	-
Total	62,011,013

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Allgemeine Daten (in USD)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Wereldwijde gegevens (in USD)

Bezeichnung des Teilfonds	Sicherheit	Gesamtbewertung Securities lent	Nettovermögen, insgesamt	(in %) der Vermögenswerte
Naam compartiment	Zekerheden	Globale waardering Securities lent	Totaal van de nettoactiva	(%) van de activa
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	62,011,013	56,124,935	307,462,079	18.25

Bezeichnung des Teilfonds	Gesamtbewertung	Anlageportfolio zum Marktwert	(in %) der Beleihbaren Vermögenswerte
Naam compartiment	Globale waardering	Effectenportefeuille tegen marktwaarde	(%) van beleenbare activa
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	56,124,935	289,677,564	19.37

Konzentrationsdaten (in USD)

Concentratiegegevens (in USD)

Die zehn größten Emittenten von Sicherheiten Tien grootste emittenten van zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
CITIGROUP INC	4,377,192
ANTHEM INC	4,012,189
LLOYDS BANKING GROUP PLC	3,556,353
BRITISH TELECOMMUNICATIONS PLC	2,809,401
KANSAI PAINT CO LTD	2,806,368
PANASONIC CORP	2,287,530
JXTG HOLDINGS INC	2,287,523
SOFTBANK CORP	2,287,520
SUBARU CORP	2,287,500
AT&T INC	2,287,498

Die wichtigsten zehn Gegenparteien Top 10 van de tegenpartijen	Bewertung, insgesamt Globale waardering
BNP Paribas Securities Services SCA	45748,256
Natixis SA	10376,679
Total / Totaal	56,124,935

Aggregierte Transaktionsdaten für jede Art von Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT), die den nachfolgenden Kategorien entsprechend (in USD) getrennt gegliedert sind:

Globale transactiegegevens voor elk type SFT apart op te splitsen op basis van de onderstaande categorieën (in USD):

Art der Sicherheit Type zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
EQUITIES	39,136,098
BONDS	22,874,915
MONEY MARKET	-
CASH	-
OTHER	-
Total / Totaal	62,011,013

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology
(continued)

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology (suite)

Quality of Collateral Qualité des garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
A-	3,339,502
A	6,902,508
A+	35
AA-	518,843
AA+	518,116
B+	53,570
BB-	518,608
BB	2,287,457
BB+	2,287,205
BBB-	518,847
BBB	11,885,667
BBB+	11,693,871
NR	21,486,784
Total	62,011,013

Maturity tenor of Collateral Échéance de la garantie	Amount of Collateral Montant de la garantie
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 month to three months / un mois à trois mois	531,584
three months to one year / trois mois à un an	6,168,778
above one year / supérieur à un an	16,174,554
open maturity / maturités ouvertes	39,136,098
Total	62,011,013

Currencies of Cash Collateral Devises des garanties en espèces	Amount of Collateral Montant de la garantie
N/A	-

Currencies of Securities Collateral Devises des garanties sur titres	Amount of Collateral Montant de la garantie
USD	33,947,176
JPY	26,507,118
GBP	984,294
SEK	518,855
CAD	53,570
Total	62,011,013

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology
(Fortsetzung)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology (vervolg)

Qualität der Sicherheit Kwaliteit van de zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
A-	3,339,502
A	6,902,508
A+	35
AA-	518,843
AA+	518,116
B+	53,570
BB-	518,608
BB	2,287,457
BB+	2,287,205
BBB-	518,847
BBB	11,885,667
BBB+	11,693,871
NR	21,486,784
Total / Totaal	62,011,013

Laufzeit der Sicherheit Looptijdprofiel van de zekerheden	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
unter einem Tag / minder dan één dag	-
ein Tag bis eine Woche / een dag tot een week	-
eine Woche bis einen Monat / een week tot een maand	-
ein Monate bis drei Monate / één maanden tot drie maanden	531,584
drei Monate bis ein Jahr / drie maanden tot één jaar	6,168,778
über ein Jahr / meer dan één jaar	16,174,554
offene Laufzeit / open Looptijdprofiel	39,136,098
Total / Totaal	62,011,013

Währungen von Barsicherheiten Valuta's van zekerheden in contanten	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
N/A	-

Währungen von Wertpapiersicherheiten Valuta's van zekerheden in effecten	Höhe der Sicherheiten Bedrag van zekerheden
USD	33,947,176
JPY	26,507,118
GBP	984,294
SEK	518,855
CAD	53,570
Total / Totaal	62,011,013

Candriam Equities L

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)

Securities lending (continued)

Prêts sur titres (suite)

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology
(continued)

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology (suite)

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 month to three months / un mois à trois mois	-
three months to one year / trois mois à un an	-
above one year / supérieur à un an	-
open maturity / maturités ouvertes	56,124,935
Total	56,124,935

Settlement and clearing Règlement et compensation	Overall valuation Évaluation globale
Bilateral / Bilatéral	56,124,935

Data on reuse of Collateral (in USD)

Données sur la réutilisation des garanties (en USD)

Data on reuse of Collateral Données sur la réutilisation des garanties	Amount of Collateral Montant de la garantie
Share of collateral received that is reused / Part de la garantie reçue réutilisée	None / Néant
Cash collateral reinvestment returns to the collective investment undertaking / Rendements issus du réinvestissement de la garantie en numéraire en faveur de l'organisme de placement collectif	None / Néant

Safekeeping of Collateral Received by the Collective Investment Undertaking as part of SFTs (in USD):

Conservation des garanties reçues par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en USD) :

Name of the depositary Nom du dépositaire	Amount of collateral asset safe-kept Montant des actifs en garantie conservés
RBC Investor Services Bank S.A.	62,011,013

Safekeeping of Collateral granted by the Collective Investment Undertaking as part of SFTs (in USD):

Conservation des garanties accordées par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en USD) :

Type of accounts Type de comptes
Segregated accounts / Comptes séparés

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

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

Sub-fund name Nom du compartiment	Gross Fees Commissions brutes	Fund Fees Commissions du Fonds	Tax Withheld Impôt retenu	Candriam Fees Commissions de Candriam
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	83,934	50,360	-	33,573

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen
(vervolg)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (Fortsetzung)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik en wijziging van verordening (EU) 648/2012 (vervolg)

Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Leningen op effecten (vervolg)

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology
(Fortsetzung)

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology (vervolg)

Laufzeiten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (SFT) Looptijdprofiel van de effectenfinancieringstransacties	Gesamtbewertung Globale waardering
unter einem Tag / minder dan één dag	-
ein Tag bis eine Woche / een dag tot een week	-
eine Woche bis einen Monat / een week tot een maand	-
ein Monate bis drei Monate / één maanden tot drie maanden	-
drei Monate bis ein Jahr / drie maanden tot één jaar	-
über ein Jahr / meer dan één jaar	-
offene Laufzeit / open Looptijdprofiel	56,124,935
Total / Totaal	56,124,935

Abwicklung und Clearing Afwikkelings- en clearingmechanismen	Gesamtbewertung Globale waardering
Bilateral / Bilateraal	56,124,935

Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten (in USD)

Hergebruikgegevens op zekerheden (in USD)

Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten Hergebruikgegevens op zekerheden	Gesamtbewertung Globale waardering
Anteil der erhaltenen Sicherheiten, der weiterverwendet wird / Aandeel van ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt	Keine / Geen
Rendite des Organismus für gemeinsame Anlagen aus der Wiederanlage von Barsicherheiten / Herbelegging van zekerheden in cash komt toe aan de instelling voor collectieve belegging	Keine / Geen

Verwahrung von Sicherheiten, die der OGA als Bestandteil der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFT) erhielt (in USD):

Bewaring van ontvangen zekerheden door de instelling voor collectieve belegging als onderdeel van SFT's (in USD):

Name der Depotbank Naam van het deponhoudende	Höhe der verwahrten Sicherheiten für Vermögenswerte Bedrag van bewaarde zekerheden
RBC Investor Services Bank S.A.	62,011,013

Verwahrung von Sicherheiten, die der OGA als Bestandteil der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFT) gewährt (in USD):

Bewaring van toegekend zekerheden door de instelling voor collectieve belegging als onderdeel van SFT's (in USD):

Art von Konten Type rekeningen
Getrennte Konten / Afgezonderde rekeningen

Angaben zu Rendite und Kosten für jedes einzelne Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT) (in USD):

Gegevens van rendement en kosten voor elk type SFT's (in USD):

Bezeichnung des Teilfonds Naam compartiment	Bruttogebühren Brutovergoedingen	Gebühren des Fonds Vergoedingen van het fonds	Steuer Einbehalten Ingehouden loonheffing	Gebühren von Candriam Vergoedingen van Candriam
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	83,934	50,360	-	33,573

Candriam Equities L

Additional unaudited information (continued)

Implementation of Eurosif Transparency Guidelines

The details of the investment policies and the SRI analysis criteria are provided in the Transparency Codes available on the Candriam website (<https://www.candriam.be/en/professional/market-insights/sri-publications>).

Informations supplémentaires non révisées (suite)

Application du Code de Transparence Eurosif

Le détail des politiques d'investissements et des critères d'analyses SRI sont détaillés dans les Codes de Transparence disponibles sur le site de Candriam (<https://www.candriam.be/en/professional/market-insights/sri-publications>).

Candriam Equities L

Zusätzliche ungeprüfte Informationen (Fortsetzung)

Einführung der Eurosif-Transparenzleitlinien

Einzelheiten zu den Anlagepolitiken sowie zu den Analysekriterien der sozialverantwortlichen Anlagen (SRI) sind den Kodizes der Transparenz zu entnehmen, die auf der Website von Candriam (<https://www.candriam.be/en/professional/market-insights/sri-publications>) abgerufen werden können.

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen (vervolg)

Implementatie van Eurosif Transparantierichtlijnen

De details van het beleggingsbeleid en de MVB-analysecriteria worden vermeld in de Transparentiecodes, die beschikbaar zijn op de website van Candriam (<https://www.candriam.be/en/professional/market-insights/sri-publications>).