



Geprüfter Jahresbericht
Candriam GF

31. Dezember 2022

*01.01.2022 – 31.12.2022
SICAV luxemburgischen Rechts
R.C.S. Luxemburg Nr. B-198176*



Candriam GF

SICAV luxemburgischen Rechts

Geprüfter Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom
1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022



Inhalt

Verwaltung der SICAV	4
Angaben zur SICAV	5
Bericht des Verwaltungsrats	6
Prüfungsbericht	20
Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022	23
Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022	25
Statistiken	27
Anlageportfolio zum 31. Dezember 2022	28
Candriam GF AUSBIL Global Essential Infrastructure	28
Candriam GF AUSBIL Global Small Cap	30
Candriam GF Short Duration US High Yield Bonds	33
Candriam GF US Corporate Bonds	37
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	43
Anhang zum Abschluss - Aufstellung der derivativen Instrumente	51
Sonstige Erläuterungen zum Abschluss	52
Zusätzliche ungeprüfte Angaben	59
Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR)	61



Verwaltung der SICAV

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Naïm ABOU-JAOUDÉ
Chief Executive Officer
Candriam (zuvor Candriam Luxembourg) - UK establishment

Mitglieder

Annemarie ARENS
Independent Director

Tanguy DE VILLENFAGNE
Member of the Group Strategic Committee
Candriam - Belgian Branch (zuvor Candriam Belgium)

John M. GRADY (bis 16.09.2022)
Senior Managing Director, New York Life Investment Management LLC

Renato GUERRIERO
Global Head of European Client Relations und Member of the Group Strategic Committee
Candriam (zuvor Candriam Luxembourg) - Succursale Italiana

Francis Michael HARTE (seit 15.11.2022)
Senior Managing Director, Chief Financial Officer & Treasurer of New York Life Investment
Member of the Board of Directors of Candriam

Koen VAN DE MAELE
Global Head of Investment Solutions
Candriam - Belgian Branch (zuvor Candriam Belgium)

Gesellschaftssitz

5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Depotbank und Hauptzahlstelle

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

Verwaltungsgesellschaft

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

Die Funktionen der **Verwaltungsstelle, der Domizilstelle** und der **Transferstelle** (einschließlich der Registerführungstätigkeit) wurden übertragen auf:

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

Die Durchführung der **Portfoliomanagementaktivitäten** wurde delegiert an:

MacKay Shields LLC
1345 Avenue of the Americas
43rd Floor
New York, NY 10105

NYL Investors LLC
51 Madison Avenue
2nd Floor
New York, NY 10010

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

„Réviseur d'entreprises agréé“

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

Finanzdienstleistungen 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



Angaben zur SICAV

Candriam GF (nachfolgend die „SICAV“) ist eine offene Investmentgesellschaft nach dem luxemburgischen Recht. Sie wurde am 30. Juni 2015 in Luxemburg gemäß der Gesetzgebung des Großherzogtums Luxemburg auf unbegrenzte Zeit gegründet. Die SICAV unterliegt den Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften in seiner geänderten Fassung (nachstehend das „Gesetz vom 10. August 1915“), sofern diese nicht durch das Gesetz davon befreit ist. Ihr Mindestkapital beträgt 1.250.000 EUR.

Die SICAV ist gemäß dem luxemburgischen Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner geänderten Fassung und seinen Durchführungsbestimmungen (nachstehend das „Gesetz“) in die offizielle Liste der Organismen für gemeinsame Anlagen (nachstehend „OGA“) eingetragen. Die SICAV erfüllt die Bedingungen nach Teil I des Gesetzes und nach der Europäischen Richtlinie 2009/65/EG.

Die SICAV veröffentlicht einen ausführlichen Jahresbericht über ihre Aktivitäten und das verwaltete Vermögen. Der Bericht enthält eine konsolidierte Aufstellung des Nettovermögens und eine konsolidierte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens in USD, das Anlageportfolio der einzelnen Teilfonds und den Bericht des Abschlussprüfers. Dieser Bericht ist am Sitz der SICAV und am Sitz der Banken, die in den Ländern, in denen die SICAV vertrieben wird, Finanzdienstleistungen erbringen, erhältlich.

Darüber hinaus veröffentlicht diese nach Ablauf eines jeden Halbjahres einen Bericht, der insbesondere die Aufstellung des Nettovermögens, die Entwicklung des Nettovermögens für den Berichtszeitraum, die Entwicklung der Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile für den Berichtszeitraum, die Zusammensetzung des Portfolios, die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile und den Nettoinventarwert je Anteil umfasst.

Die Jahreshauptversammlung der Anteilhaber der SICAV findet jedes Jahr am Sitz der SICAV oder an einem anderen in der Einberufung angegebenen Ort in Luxemburg statt. Sie findet innerhalb von 6 Monaten nach Ende des Geschäftsjahres statt.

Die Einberufungen zu den Hauptversammlungen werden den Inhabern von Namensanteilen mindestens acht Tage vor der Hauptversammlung brieflich an ihre im Anteilhaberregister eingetragene Anschrift zugesandt. Diese Einberufungsschreiben enthalten den Ort und die Uhrzeit der Hauptversammlung der Anteilhaber sowie die Teilnahmebedingungen, die Tagesordnung und die Erfordernisse des luxemburgischen Rechts in Bezug auf Beschlussfähigkeit und notwendige Mehrheiten.

Sofern die lokalen Gesetze dies vorschreiben, werden Einberufungsschreiben in Luxemburg und in den Vertriebsländern der SICAV in den jeweils vom Verwaltungsrat festgelegten Zeitungen veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Jahres.

Der Nettoinventarwert je Anteil jedes Teilfonds sowie der Zeichnungs-, Rücknahme- und Umtauschpreis jeder Anteilklasse jedes Teilfonds sind am eingetragenen Sitz der SICAV und bei den Banken erhältlich, die in den Ländern, in denen die SICAV vertrieben wird, Finanzdienstleistungen erbringen.

Eine detaillierte Aufstellung der Portfoliobewegungen ist auf Anfrage kostenlos am Sitz der SICAV erhältlich.

Der Verkaufsprospekt, die Dokumente mit den wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung der SICAV und die Finanzberichte werden am Sitz der SICAV zur kostenlosen öffentlichen Einsichtnahme bereitgehalten.



Bericht des Verwaltungsrats

Wirtschaftlicher und finanzieller Hintergrund

Zwar entwickelte sich das BIP in den Vereinigten Staaten im ersten Quartal aufgrund niedrigerer Staatsausgaben und eines negativen Beitrags der Außenhandelsbilanz rückläufig (-0,4 % gegenüber dem Vorquartal), die Nachfrage der Privathaushalte blieb jedoch stark. Im Verlauf des ersten Quartals wurden über 1,6 Millionen Arbeitsstellen geschaffen. Im März lag die Arbeitslosenquote bei 3,6 %, während die Inflation auf 8,5 % stieg und die Kerninflation 6,4 % erreichte. Die ISM-Einkaufsmanagerindizes blieben deutlich über 50 Punkten. In diesem Umfeld und angesichts der schwachen Wirtschaftsbeziehungen zwischen Russland und den Vereinigten Staaten sowie der Ängste, dass die Spannungen in Europa zusätzlichen Preisdruck ausüben könnten, hob die Federal Reserve am 16. März ihren Leitzins um 25 Basispunkte auf 0,5 % an. Der steile Anstieg der Rohstoffpreise und die Aussichten auf eine straffere Geldpolitik, um die Inflation auf das angestrebte Ziel von 2 % zurückzubringen, dämpften den Aktienmarkt (-4,9 % im ersten Quartal), während die Rendite der 10-jährigen Staatsanleihe um 83 Basispunkte auf 2,33 % kletterte. Im zweiten Quartal verschärfen sich die Lieferkettenengpässe aufgrund der extrem strengen Null-Covid-Politik in China. Trotz der negativen Auswirkungen des Ukraine-Konflikts auf die Rohstoff- und Erdölpreise (im zweiten Quartal durchschnittlich ca. 110 USD je Barrel) blieben die Einkaufsmanagerindizes stark und die Spannungen am Arbeitsmarkt dauerten an. Diese Entwicklungen verhalfen der Rendite der 10-jährigen Staatsanleihe Mitte Juni zu einem Auftrieb auf nahezu 3,5 %. Als Reaktion auf die Preissteigerungen führte die Federal Reserve zwei Zinserhöhungen durch, die erste Anfang Mai um 50 Basispunkte, die zwei dann Mitte Juni um 75 Basispunkte. In diesem neuen Umfeld mit teureren Krediten und einer schrumpfenden Kaufkraft der Privathaushalte brach das Verbrauchervertrauen deutlich ein. Schließlich betrat das Wachstum wieder ein leicht negatives Terrain (-0,1 %). Die Rendite der 10-jährigen Staatsanleihe stieg im Quartalsverlauf um 65 Basispunkte auf 2,97 %. Der Aktienmarkt gab 16,4 % nach. Im Juli schwankte die Rendite der 10-jährigen Staatsanleihe in Übereinstimmung mit den Daten um 3 %. Sowohl der ISM-Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe als auch die monatliche Schaffung von Arbeitsplätzen fielen etwas geringer aus als im Vormonat, während die Inflation Mitte Juli die 9 % überstieg. Die Ende Juli von der Federal Reserve durchgeführte Zinsanhebung um 75 Basispunkte auf 2,5 % und die durch Nancy Pelosi's Besuch in Taiwan verursachten Spannungen belasteten indessen die Renditen. Trotz eines im Monatsvergleich ersten Inflationsrückgangs seit Mai 2020 bekräftigte der Vorsitzende der Federal Reserve Ende August auf der Konferenz in Jackson Hole, dass die Rückkehr zur Preisstabilität – die Inflation lag noch immer bei 8,3 % gegenüber dem Vorjahr – für einen gewissen Zeitraum eine restriktive Geldpolitik erfordern würde. Trotz einer Verlangsamung der verarbeitenden Industrie, die zum Teil der signifikanten Wertsteigerung des US-Dollars geschuldet war, schuf die Wirtschaft weiterhin alle drei Monate mehr als eine Millionen Arbeitsstellen, die Arbeitslosenquote lag nahe 3,5 % und das Lohnwachstum blieb stark. In diesem Umfeld hoben die Mitglieder des Offenmarktausschusses (Federal Reserve) den Leitzins am 21. September um 75 Basispunkte auf 3,25 % an und korrigierten ihre Prognosen zur Federal Funds Rate für die kommenden Jahre deutlich nach oben. Für das Jahr 2023 gehen die Mitglieder des Offenmarktausschusses nunmehr von einem Leitzins von 4,65 % aus, während die entsprechenden Schätzungen im Juni noch bei 3,85 % lagen. Die Rendite der 10-jährigen Staatsanleihe beendete das dritte Quartal bei 3,8 %. Das bedeutete ein Plus von 83 Basispunkten gegenüber Ende Juni. Die jüngsten Entwicklungen und die Auswirkungen der erheblich höheren Hypothekenzinsen in der Immobilienbranche belasteten den Aktienmarkt, sodass dieser im Quartalsverlauf 5,3 % nachgab. Nachdem sich zunächst die Dynamik in der globalen verarbeitenden Industrie eingetrübt hatte, fiel der ISM-Einkaufsmanagerindex für diese Branche im vierten Quartal unter die 50-Punkte-Marke infolge des starken US-Dollars und des weltweiten Wirtschaftsabschwungs. Obgleich sich das Tempo der monatlichen Schaffung neuer Arbeitsplätze etwas verlangsamt hat, konnte sich die Zahl bei über 250.000 neuen Stellen behaupten, während die Inflation noch immer 6 % erreichte, und der Dienstleistungssektor stark blieb. Um sicherzustellen, dass die Inflation mittelfristig auf 2 % zurückkehren würde, hob die Federal Reserve daher ihren Leitzins zweimal an, ein erstes Mal im November um 75 Basispunkte und anschließend ein zweites Mal Mitte Dezember um 50 Basispunkte (auf 4,5 %). Alles in allem steckte das Jahr 2022 voller Überraschungen: ein Konflikt vor den Türen Europas, eine deutlich höher ausfallende Inflation als erwartet, die umfassendste geldpolitische Straffung seit 1980 und nichtsdestotrotz ein Wachstum, das sich im dritten Quartal um 0,8 % gegenüber dem Vorquartal erholte. Die Entwicklungen 2022 und die dürrigen Wachstumsaussichten für 2023 belasteten jedoch den S&P 500 Index, der das Jahr bei 3840 Zählen schloss und damit um 19,4 % unter dem Niveau des Vorjahres, obgleich er im Verlauf des letzten Quartals 7 % zulegen konnte. Die Rendite der 10-jährigen Staatsanleihe hat sich während des letzten Quartals kaum verändert. Die Gesamtinflation scheint ihren Höhepunkt überschritten zu haben, und die Märkte korrigieren – wie bei abflauender Inflation üblich – ihre Prognosen zum endgültigen Leitzins der Federal Reserve, was den Renditen der 10-jährigen Staatsanleihe einen Dämpfer verpasste. Sie beendeten das Jahr bei 3,83 % und damit 233 Basispunkte über dem Niveau des Vorjahres.



Bericht des Verwaltungsrats

In der Eurozone wurden die Aktivitäten bis Ende Februar 2022 in einem Tempo entsprechend den Lockerungen der Präventivmaßnahmen wieder aufgenommen. Trotz steigender Gas- und Strompreise blieb das Verbrauchervertrauen hoch. Die Spannungen am Arbeitsmarkt dauerten an. Im Februar lag die Arbeitslosenquote bei 6,8 %, während die Inflation 5,9 % erreichte. Im Kielwasser der allgemeinen Zinserhöhungen betrat die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe erstmals seit Anfang 2019 positives Terrain. Anteil hieran hatte auch die Europäische Zentralbank (EZB), die auf ihrer Sitzung im Februar Zinserhöhungen im Jahr 2022 nicht ausschloss. Allerdings wird die Normalisierung der Geldpolitik weniger ausgeprägt verlaufen als in den Vereinigten Staaten, weil die Kerninflation nur bei 2,7 % lag. Nach dem Einmarsch in die Ukraine sorgte jedoch der Druck auf die Preise von Rohstoffen und landwirtschaftlichen Erzeugnissen für einen rasanten Anstieg der Renditen. Die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe beendete das erste Quartal bei 0,51 %. Das bedeutete ein Plus von 69 Basispunkten gegenüber Ende Dezember 2021. Zwar konnte sich das Vertrauen von Verbrauchern und Unternehmern bis Februar noch halten, im März erlitt es dann jedoch einen starken Einbruch. Diese Entwicklungen belasteten natürlich den europäischen Aktienmarkt, der infolgedessen um 9,4 % nachgab. Kennzeichnend für das zweite Quartal waren die hohen Preise für Energie, Industriemetalle und landwirtschaftliche Erzeugnisse, die Unterbrechung der Gasversorgung aus Russland für Länder, die es ablehnen, in Rubel zu zahlen, sowie eine Verringerung des Gasflusses nach Deutschland. Alles in allem lag die Inflation ab Mai bei über acht Prozent. In diesem Umfeld preisten die Märkte mehrere Zinsanhebungen durch die EZB ein, was allen europäischen Renditen Auftrieb verlieh. Die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe überschritt die 1,7 %, während die Rendite der italienischen 10-jährigen Staatsanleihe die 4 % hinter sich ließ. Die beträchtliche Ausweitung der Zinssätze veranlasste die EZB zu einer Dringlichkeitssitzung am 15. Juni und der Ankündigung eines neuen „Anti-Fragmentierungsinstruments“ für die Eurozone. Ab Mitte Juni hielten die Märkte eine mögliche Rezession für ein etwas wahrscheinlicheres Szenario, was die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe unter Druck setzte. Die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe fiel im Quartalsverlauf um 86 Basispunkte auf 1,37 %. Der Aktienmarkt gab 12 % nach. Trotz der vorgenannten Entwicklungen stieg das BIP im zweiten Quartal um 0,8 % gegenüber dem Vorquartal und die Arbeitslosenquote erreichte einen historischen Tiefstand (6,7 %), während das Vertrauen der Privathaushalte und Unternehmen im Juli etwas weiter zurückging. Trotz der rückläufigen Preise für viele Rohstoffe wurde das Vertrauen durch die extrem hohen Gaspreise sowie das Risiko von Versorgungsengpässen beeinträchtigt. In diesem Umfeld erhöhte die EZB am 21. Juli trotz einer erwarteten Wachstumsverlangsamung, doch bei weiter steigender Inflation erstmals seit 11 Jahren ihren Leitzins um 50 Basispunkte auf 0,5 % und setzte den Zins für Einlagenfazilitäten auf 0 %. Dies brachte die Abwertung des Euro gegenüber dem US-Dollar, mit dem er gleichzog, vorübergehend zum Halt. In den Sommermonaten verschlechterten sich indessen die Aussichten auf Wachstum und Inflation. Die Einkaufsmanagerindizes fielen unter die 50-Punkte-Marke (Bereich, der einen Rückgang der Wirtschaftsaktivität markiert), gleichzeitig kletterte die Inflation im September auf 10 %. Zudem verlor der Euro gegenüber dem US-Dollar weiter an Wert (unter die Parität), was die Inflation über eine importierte Inflation zusätzlich befeuerte und dazu führte, dass die EZB ihren Leitzins am 8. September um 75 Basispunkte auf 1,25 % anhob. Ende September schloss die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe das dritte Quartal bei 2,11 %, was gegenüber Juni ein Plus von 74 Basispunkten bedeutete. Der Aktienmarkt generierte im selben Zeitraum einen Verlust von 4,7 %. Trotz dieser Entwicklungen blieb das Wachstum bis zum dritten Quartal positiv, was vor allem dem weiterhin florierenden Arbeitsmarkt zu verdanken war. Um dem erwarteten Ölpreizrückgang aufgrund der Verlangsamung des weltweiten Wachstums entgegenzuwirken – der IWF prognostiziert für 2023 ein globales Wachstum von 2,7 %, während sich das Wachstum 2022 noch auf 3,2 % belief –, beschlossen die OPEC+-Länder zu Beginn des vierten Quartals, ab November die Produktion um 2 Millionen Barrel pro Tag zu drosseln. Um sicherzustellen, dass die Inflationserwartungen – insbesondere angesichts der von den europäischen Regierungen angekündigten Konjunkturprogrammen unterschiedlicher Größenordnung – weiterhin verankert bleiben, führte die EZB zwei Zinserhöhungen durch, eine erste Ende Oktober um 75 Basispunkte und eine zweite Mitte Dezember um 50 Basispunkte (auf 2,5 %). Deutschland gab Ende Oktober ein 200 Milliarden schweres Hilfsprogramm bekannt. Die Entwicklungen im Jahr 2022 und die dürftigen Wachstumsaussichten für das Jahr 2023 belasteten den Aktienmarkt. Dank der kräftigen Aktienmarktperformance im vierten Quartal (+12,5 %) begrenzte sich der Rückgang für das Gesamtjahr auf 14,5 %. Nach den Bekanntgaben der EZB Mitte Dezember (weitere geldpolitische Straffung und Reduzierung des Anleiherückkaufprogramms) verzeichnete die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe zum Monatsende einen Anstieg und beendete das Geschäftsjahr bei 2,56 %. Dies entspricht einem Zuwachs von 274 Basispunkten im Jahresverlauf.



Bericht des Verwaltungsrats

Candriam GF AUSBIL Global Essential Infrastructure

Marktbericht 2022

Der Candriam GF AUSBIL Global Essential Infrastructure Fund generierte im Kalenderjahr 2022 eine Gesamtertragsrendite (ohne Gebühren) von -5,97 % und schnitt damit schlechter ab als seine Benchmark, die einen Zuwachs von +12,96 % erwirtschaftete (gemessen am OECD G7 CPI Index +5,5 % p. a.).

2022 war ein schwieriges Jahr für Aktien, und die Inflation war enorm. Angesichts dieses Hintergrunds war es sehr schwierig, unser „Inflation plus“-Renditeziel in einem einzelnen Jahr zu übertreffen. Wir sind jedoch weiterhin zuversichtlich, dass wir unser Ziel über einen vollen Geschäftszyklus von sieben Jahren übertreffen werden.

In Sachen Aktien profitierte der Fonds von seinen defensiven Merkmalen im Vergleich zu den breiteren Aktienmärkten. Globale Aktien (MSCI World Index) brachen in diesem Jahr um 17,7 % ein, sodass der Fonds eine Downside Capture von rund 27 % verzeichnete.

Einer der Gründe für diese relative Outperformance war der in den Fonds eingebettete Inflationsschutz. Unternehmen des Bereichs Wesentliche Infrastruktur tendieren aufgrund von Regulierungen oder Konzessionsverträgen, die eine Weitergabe der Inflationsauswirkungen ermöglichen, naturgemäß zu einem hohen Inflationsschutz. Daher dürften unseren Schätzungen zufolge rund 95 % des Portfolios über wirksame Mittel verfügen, über die sie die Inflation an die Endkunden weitergeben können.

Von den in unserem Portfolio vertretenen Einzeltiteln und Branchen tat sich die Energie-Infrastruktur mit einem Anstieg um 42,7 % besonders hervor; ihr Beitrag zu den Fondserträgen belief sich auf +3,1 %, denn Unternehmen, wie Cheniere (+49,5 %) und Williams Cos. (+33,0 %), profitierten von der auf lange Sicht weltweit steigenden Nachfrage nach Gas.

Negativ fielen die Vermögenswerte mit längerer Duration, insbesondere Mobilfunkmasten (-20,1 %) ins Gewicht, denn diese wurden Anfang des Jahres von den steigenden Zinsen schwer in Mitleidenschaft gezogen. Trotz eines vielversprechenden Geschäftsplans zum Jahresende erwies sich das spanische Unternehmen Cellnex (-43,4 %) als stärkste Bremse; zudem gab eine Private-Equity-Gesellschaft ein Angebot für Vantage Towers, ein deutsches, börsennotiertes Mobilfunkunternehmen, ab, das auch in unserem Portfolio vertreten war. Cellnex bleibt einer der wichtigsten Titel im Fonds.

Ausblick

Der Markt rechnet nunmehr mit einer weiter anhaltenden Inflation und damit auch mit anhaltend hohen Zinssätzen bis 2024. Angesichts des hohen Zinsniveaus in einem sich verlangsamenden Wirtschaftsumfeld hält der Marktkonsens eine Rezession sowohl in den USA als auch in Europa für unausweichlich.

Vor diesem Hintergrund betrachten wir Essential Infrastructure erneut als recht gut positioniert. Inflationsschutz ist eines der Markenzeichen von Infrastruktur und, wie oben bereits erwähnt, dürften 95 % unseres Portfolios über wirksame Mittel verfügen, über die die Inflation weitergereicht werden kann.

Darüber hinaus bleiben die langfristigen Wachstumsthemen der Infrastruktur – trotz potenzieller Rezession – stark. Diese Themen umfassen den fortgesetzten Ausbau von erneuerbaren Energien, den Ausbau der Mobilfunknetze auf 5G sowie die Erholung des Luftverkehrs auf ein Niveau von vor der Corona-Pandemie, um nur einige zu nennen. Wenn die globale Wirtschaft einer Rezession entgegengeht, werden die Wachstumsprognosen am Markt zurückgehen und die Zuwachsraten dieser langfristigen Trends werden den Anlegern zunehmend attraktiv erscheinen.

Während die anhaltend hohen Zinssätze weiterhin Besorgnis erregen, haben wir viel Zeit in die Untersuchung der Schuldenprofile unserer Portfoliounternehmen investiert, damit wir auf die bevorstehende Refinanzierung der fällig werdenden Schuldtitel gut vorbereitet sind und wir uns mit der Zusammensetzung des Fremdkapitalanteils aus fest- und variabel verzinslichen Titeln wohlfühlen.

Was auch immer Sie von dem Jahr 2023 erwarten, unserer Einschätzung nach hält Essential Infrastructure viele der wünschenswerten Merkmale bereit, nach denen Anleger Ausschau halten. Unser Modell zeigt, dass Infrastruktur nach wie vor gute langfristige Gelegenheiten bietet. Daher bleiben wir voll investiert.

Bei unserer Suche nach attraktiven Gelegenheiten für Investitionen in qualitativ hochwertige Titel, die zudem eine gesunde ESG-Bilanz aufweisen, macht unser Team wie auch in der Vergangenheit konsequenten Gebrauch des von uns entwickelten Prozesses.

Candriam GF Ausbil Global Small Cap Fund

Marktbericht 2022

Seit seiner Auflegung im Oktober 2022 hat sich der Candriam GF AUSBIL Global Small Cap Fund stärker entwickelt als seine Benchmark. Und dies trotz eines Marktumfelds, in dem einige der wichtigsten Anlagenstile unserer Philosophie, wie hohe Kapitalrendite, geringe Verschuldung gegenüber dem Unternehmenswert (EV) und überraschend positive Erträge, unter anhaltenden Gegenwinden litten. Der Fonds erwirtschaftete seit seiner Auflegung +10,37 % und übertraf damit seine Benchmark (MSCI World Small Cap Net Total Return Index) um +5,05 %.

Die seit der Auflegung erzielte Outperformance beruht auf der guten Einzeltitelauswahl, die wiederum von mehreren starken Ergebnissen der Portfoliounternehmen des Fonds profitierte. Die Investitionen des Fonds in strukturierte Wachstumsunternehmen im Bereich der Kommunikationsdienstleistungen führten die Outperformance an. Weitere positive Beiträge zur Fondsertragsleistung leisteten die Sektoren Basiskonsumgüter, Finanzwerte, Gesundheitswesen, hochwertige Konsumgüter, Informationstechnologie und Werkstoffe. Negativ zu Buche schlugen unsere Positionen in Industriewerte, Immobilien und Versorger, die dem Index im Quartalsverlauf hinterherhinkten.

Den kräftigsten Beitrag lieferten unsere Portfoliounternehmen aus Nordamerika, insbesondere im Bereich der Basiskonsumgüter. Globale Kommunikationsdienstleister und europäische Unternehmen mit Engagements in Schwellenländern erhielten Auftrieb. Ein weiteres Highlight waren Titel mit wachsendem Investitionsaufwand, die ihre Produktion zurück in die USA verlagern. Auch spezifische einzelne Unternehmen mit positiven Ertragsbilanzen leisteten kräftige Beiträge, wie die Tecan Group (Life Sciences) mit Sitz in der Schweiz, Greggs (Bäckereikette) mit Sitz in Großbritannien und das Energiemanagementunternehmen Vertiv mit Sitz in den USA.

Hinweis: Die Angaben in diesem Bericht werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt und stellen in keiner Weise einen Hinweis auf eine künftige Wertentwicklung dar.



Bericht des Verwaltungsrats

Ausblick

Angesichts der voraussichtlich anhaltenden recht hohen Leitzinsen der Zentralbanken im Vergleich zur vergangenen Dekade sowie der sich weltweit verlangsamenden Wachstumsraten gab es am Markt zahlreiche Spekulationen über eine potenzielle Rezession in den USA im ersten Halbjahr 2023. Diese breite Auffassung spiegelte sich in vielen Abwärtskorrekturen der Schätzungen zum Gewinn je Aktie sowie in sektor- und unternehmensübergreifend fallenden Bewertungen wider. Schwach bewertete Unternehmen mit entscheidenden Vermögenswerten, die nicht so ohne Weiteres aufgebaut oder vergrößert werden können, beispielsweise Unternehmen aus der Spezialindustrie oder Spezialchemie, zeigen in diesem Umfeld möglicherweise eine Outperformance. Auch solche Unternehmen, die nach Geschäften und Investitionen in künftiges Wachstum hohe Cashflows erzielen, aktuell jedoch gegenüber ihren Wettbewerbern zu attraktiven Bewertungen gehandelt werden, dürften überdurchschnittliche Erträge generieren.

Die Strategie legt ihren Fokus weiterhin auf künftige globale Riesen, bei denen wir auf kurze bis mittlere Sicht mit positiven Ertragsüberraschungen rechnen. Gegenüber Investitionen in Unternehmen, deren Erträge durch ein sich abschwächendes Wirtschaftswachstum wesentlich beeinträchtigt werden oder die durch den Inflationsdruck in Mitleidenschaft gezogen werden, vertreten wir eine vorsichtige Haltung. Mithilfe dieser Strategie spüren wir weiterhin unentdecktes Wachstum bei Weltmarktführern an Nischenmärkten in unserem Anlageuniversum aus wenig erforschten kleinen Unternehmen auf.



Bericht des Verwaltungsrats

Candriam GF Short Duration US High Yield Bonds

Marktbericht 2022

- Trotz eines starken vierten Quartals das schlechtestes Jahr für US High Yield seit 2008
 - Obgleich der ICE BofA 1-5 Year BB-B Cash Pay High Yield Index im Dezember um 0,48 % nachgab, erzielte er im vierten Quartal ein Plus von 3,72 %. Im Gesamtjahr erwirtschaftete der Index eine Rendite von -5,47 %.
 - Risikoreiche Vermögenswerte zeigten in diesem Quartal eine gute Entwicklung. Der S&P 500 Index legte um 7,55 %, der ICE BofA US Corporate Index um 3,52 % zu. Mit einem Rückgang um 18,13 % bzw. 15,45 % verzeichneten beide Indizes eines ihrer schlechtesten Jahre.
 - Im Quartalsverlauf verengten sich die Spreads auf den Index um 64 BP auf 410 BP, während sie sich im Jahresverlauf um 134 BP ausweiteten. Die Renditen gaben im Quartalsverlauf um 64 BP nach, blieben jedoch für das Gesamtjahr um 486 BP höher. Zum Jahresende lag die Rendite bei 8,33 % und damit um nahezu 3 % über dem Zehnjahresdurchschnitt des Index.
- ETF bestimmen die Kapitalflüsse; Primärmarkt setzt seine einjährige Verschnaufpause fort
 - US High Yield Investmentfonds/ETFs haben im Dezember Abflüsse in Höhe von 3,6 Mrd. USD ausgewiesen, welche die Zuflüsse von 7,6 Mrd. USD im vierten Quartal schmälerten. ETFs verzeichneten im vierten Quartal Zuflüsse von 11,4 Mrd. USD, und auf sie entfielen lediglich 19 % der gesamten jährlichen Mittelabflüsse von 47,0 Mrd. USD.
 - Der Dezember verzeichnete Bruttoemissionen von lediglich 2,4 Mrd. USD, sodass sich das Gesamtvolumen der Emissionen im vierten Quartal auf 16,5 Mrd. USD belief. Im Kalenderjahr kamen die Emissionen auf ein Gesamtvolumen von lediglich 106,5 Mrd. USD. Dies entspricht einem Rückgang um 78 % gegenüber dem Vorjahr und dem niedrigsten Volumen seit 2008.
- Alle Sektoren entwickelten sich im Quartal positiv, doch bei höheren Abweichungen zwischen den einzelnen Sektoren; Anleihen von höherer Qualität mit überdurchschnittlicher Performance
 - BBs schnitten im Quartal unterdurchschnittlich ab; Double-BBs generierten ein Plus von 1,12 %, Single-Bs verzeichneten einen Anstieg um 4,33 %. Im Gesamtjahr stimmte die Entwicklung der BBs mit der der Single-Bs überein (-10,57 % bzw. -10,58 %). CCCs gaben um 16,32 % nach.
 - Die Grundstoffindustrie zeigte im Quartalsverlauf eine überdurchschnittliche Entwicklung und generierte ein Plus von 6,85 %. Banken steigerten sich um 6,35 % und Investitionsgüter legten um 6,02 % zu. Medien lieferten eine Underperformance und stiegen um lediglich 1,14 %, gefolgt vom Einzelhandel mit +1,76 % und Technologie & Elektronik mit +2,81 %.
 - Energie übertraf alle anderen Sektoren und büßte im Geschäftsjahr lediglich 5,45 % ein. Die Transportbranche ging um 6,11 % zurück, Investitionsgüter sanken um 6,50 % ab. Mit einem Rückgang um 17,17 % erwies sich der Einzelhandel im Geschäftsjahr als der schlechteste Performer. Das Gesundheitswesen gab um 16,19 % nach, und Medien büßten 15,82 % ein.

Portfolioüberblick 2022

Der Candriam GF Short Duration US High Yield Bonds Fund generierte im vierten Quartal 2022 ein Plus von 2,99 % und blieb damit hinter dem ICE BofA 1-5 Year BB-B Cash Pay High Yield Index zurück, der im selben Zeitraum 3,72 % erwirtschaftete. Im Jahr 2022 erzielte der Fonds -1,02 % und übertraf damit den Index (-5,47 %) um 445 BP. Hierbei handelt es sich um die Bruttorendite (vor Abzug von Gebühren).

Die Untergewichtung des Fonds in geringwertige CCCs sowie die vorteilhafte Wertpapierauswahl in den hochwertigeren Segmenten leisteten im Jahresverlauf einen positiven Beitrag zu den Fondserträgen (+40 BP).

Die Positionierungen im Energiesektor trugen am stärksten zu den im Geschäftsjahr erwirtschafteten Erträgen bei. Der Schwerpunkt auf Erdgasunternehmen sowie die Untergewichtung größerer, herabgestufter Kapitalstrukturen begünstigten die Performance (+95 BP).

Die Titelauswahl im Bereich der Spezialeinzelhandelsgeschäfte leistete einen Beitrag zur relativen Performance, sowohl im Quartal als auch im Geschäftsjahr. Der Fonds engagierte sich nicht in Carvana und Bed, Bath & Beyond, die beide deutliche Kursverluste erlitten (+44 BP).

Die positive Wertpapierauswahl in den Bereichen Gesundheitseinrichtungen und Pharmazie, vor allem die Untergewichtung von Bausch Health Services sowie die Übergewichtung von HCA Inc., erwiesen sich von Vorteil (+43 BP).

Der Fonds profitierte auch von der Auswahl im Bereich Medieninhalte, sowohl für das Quartal als auch im Geschäftsjahr, da er weder in Diamond Sports Group noch in AMC Networks investiert war. Eine unterdurchschnittliche Positionierung in CableVision begünstigte die Erträge im Bereich Kabel- und Satellitenfernsehen. (+28 BP).

Die Auswahl im Bereich der Investitionsgüter schmälerte indessen die Erträge. Grund hierfür war die Untergewichtung an Titeln aus der Luft- und Raumfahrt (-18 BP).

Auch die Auswahl in der Freizeitbranche führte zu einer Beeinträchtigung der Erträge, da CWT Travel der allgemeinen Entwicklung hinterherhinkte (-4 BP).

Positionierung

Aus Sicht der Risikogruppe und Kreditqualität verfolgt das Portfolio weiterhin eine defensivere Ausrichtung als seine Benchmark. Dennoch hat sich das Engagement in den Risikogruppen 3 und 4 seit Jahresbeginn mit Ausweitung der Spreads leicht erhöht (von 12 % auf 17 %, auf Nennwertbasis).

Das Portfolio behält seine Untergewichtung von CCCs mit 6,5 % (reduziert von 6,8 % im dritten Quartal) gegenüber dem Index (11,0 %) bei. Das Durationsrisiko des Portfolios ist mit 2,2 Jahren geringer als das des Index mit 4,3 Jahren, da der Fokus auf Titeln mit kürzeren Laufzeiten und Coupons mit höherem Puffer liegt – insbesondere im hochwertigeren Marktsegment.

Es fand im Laufe des Quartals keine nennenswerte Sektorrotation statt. Durch eine Reduzierung unserer Positionen in HCA Inc. und ModivCare wurde das Engagement im Gesundheitswesen von 12,3 % auf 11,0 % verringert. Stattdessen erhöhen wir unsere Positionierungen im Bereich der Investitionsgüter von 3,3 % auf 4,3 %, da der Fonds seine Positionen in JB Poindexter und Chart Industries im Subsektor Maschinen stärker ausbaute.



Bericht des Verwaltungsrats

Candriam GF Short Duration US High Yield Bonds (Fortsetzung)

Marktausblick

Das Jahr 2022 brachte von Beginn an nur Trübsal. Der Abverkauf am US-Markt für hochrentierliche Wertpapiere setzte bereits Anfang Januar 2022 ein und dauerte bis Oktober an. Der ICE BofA US High Yield Index berichtete drei negative Quartale in Folge und damit die längste Verlustphase aufeinanderfolgender Quartale seit 1990. Der Aufschwung im vierten Quartal von 4 % verringerte den Jahresverlust auf 11,2 %. Dennoch verzeichnete der ICE BofA US High Yield Index 2022 die zweitschlechteste Jahresperformance in der Geschichte; ein noch schlechteres Abschneiden gab es nur im Jahr 2008. Zudem war 2022 in den letzten zwanzig Jahren erst das vierte verlustreiche Jahr.

Dass High Yield sowohl die Aktienmärkte als auch die Anleihen der Qualität „Investment Grade“ übertrafen, könnte den Anlegern etwas Trost spenden. Der S&P 500 und der ICE BofA US Corporate Index gaben um 18,1 % bzw. 15,5 % nach. Der Morningstar LSTA US Leveraged Loan Index sank um lediglich 0,6 % ab und lieferte damit eine deutliche Outperformance.

Die beiden Hauptrisiken hochverzinslicher Anleihen waren das Zinsrisiko und das Kreditrisiko. Das Spektrum an möglichen Ergebnissen 2023 ist für beide breit gefächert, folglich auch das für High-Yield-Anleihen.

Die Entwicklung der Zinssätze ist weiterhin ungewiss.

Angesichts der jüngsten Daten scheinen die Anleger nun zuversichtlicher zu sein, dass sich das Zinsumfeld als günstig erweisen wird. In den USA gab es Anzeichen für ein Abflauen der Inflation – der US-Verbraucherpreisindex (CPI) verzeichnete im Dezember eine Steigerung um 6,5 % gegenüber dem Vorjahr, während er im Juni noch einen steilen Anstieg von 9,1 % gegenüber dem Vorjahr verzeichnete. Die Renditen entwickelten sich entsprechend: Die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe liegt bei 3,4 %, nachdem sie im Oktober einen Höchststand von 4,3 % erzielt hatte. Viele Anleger rechnen mit einem Ende der Zinserhöhungen durch die Fed.

Der größere Zinszusammenhang dürfte indessen besorgniserregender sein. Die Inflation hat sich aus historischer Sicht als hartnäckiger erwiesen als angenommen und ihre Bekämpfung scheint schwierig. Sollte sie noch länger andauern – oder noch schlimmer, wieder aufflammen, ist mit weiteren Zinsanhebungen zu rechnen. Doch auch nach der extremen Erhöhung im Jahr 2022 befinden sich die Zinsen im historischen Kontext nach wie vor auf einem niedrigen Niveau.

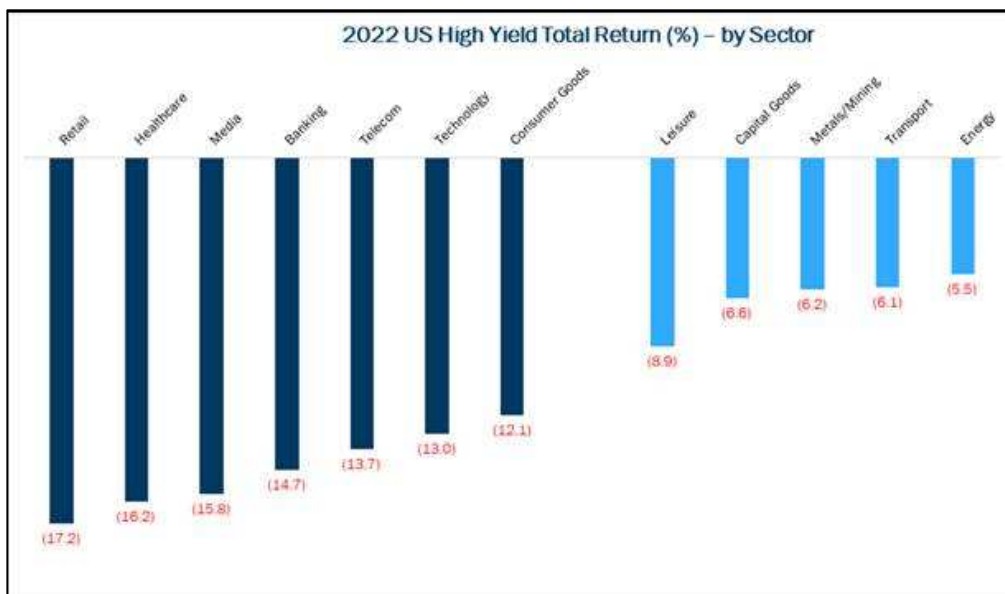
Wenn die Zinsen steigen, ist der US-High-Yield-Markt aufgrund seiner höheren Spreads, größeren Coupons und kürzeren Laufzeiten besser positioniert als die meisten anderen festverzinslichen Anlageklassen. Aufgrund der Korrelation zwischen steigenden Zinsen und Wirtschaftswachstum waren die Renditen von Hochzinsanleihen in der Vergangenheit bei steigenden Zinssätzen in der Regel positiv. Der heutige Markt für Hochzinsanleihen ist allerdings eindeutig anfälliger für steigende Zinssätze, als dies in der Vergangenheit der Fall war. Da sich die Kreditqualität allgemein verbessert hat, sind die Coupons kleiner geworden.

Positiv zu vermerken ist, dass das Kreditrisikoprofil des US-High-Yield-Marktes stark bleibt.

Die Qualität von Hochzinsanleihen hat sich in der vergangenen Dekade deutlich verbessert. Der ICE BofA US High Yield Index besteht Ende 2022 zu 51 % aus Titeln mit BB-Rating (auf Nennwertbasis) gegenüber 43 % zum Jahresende 2011. Gleichzeitig hat sich der Anteil an Titeln mit CCC-Ranking auf 11 % verringert.

Die größten High-Yield-Emittenten sind heutzutage in der Regel große börsennotierte Unternehmen; die S&P 500-Unternehmen machen 25 % des ICE BofA US High Yield Index aus. Auch wenn die USA einer Rezession entgegengehen sollten, halten wir einen steilen Anstieg der Ausfallraten für unwahrscheinlich.

Zwar ist das Kreditrisikoprofil der hochverzinslichen Anleihen weitgehend konstruktiv, die Aussichten für die einzelnen Sektoren weichen indessen deutlich voneinander ab. Die Performanceunterschiede zwischen den Sektoren waren im Jahr 2022 erheblich, wie die nachfolgende Abbildung zeigt; dies wird sich voraussichtlich auch nicht ändern.



Hinweis: Die Angaben in diesem Bericht werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt und stellen in keiner Weise einen Hinweis auf eine künftige Wertentwicklung dar.



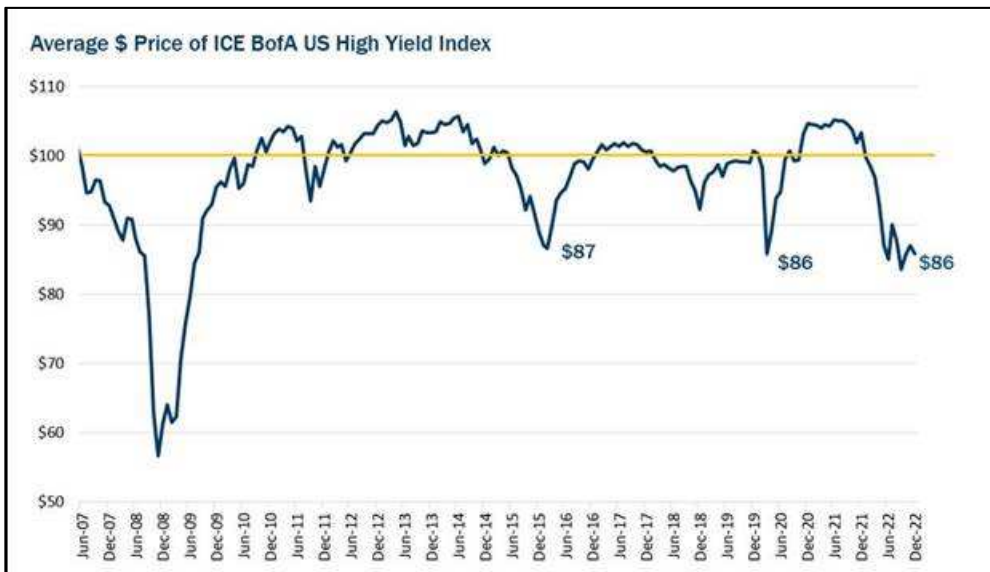
Bericht des Verwaltungsrats

Candriam GF Short Duration US High Yield Bonds (Fortsetzung)

Einige Unternehmen bekommen den Rezessionsdruck bereits zu spüren: Unternehmen, die an Kunden am unteren Marktsegment verkaufen, Industrieunternehmen mit Geschäftstätigkeit in Europa, Einzelhändler mit zu hohen Lagerbeständen oder auch Gesellschaften mit Verbindung zum Wohnungswesen, die nun die Nachwirkungen nach dem Aufschwung nach Corona erleben. Andere Unternehmen scheinen hiervon jedoch relativ unberührt. Der Energiesektor profitiert von den hohen Preisen. Die Nachfrage nach Wohnraum sowie die Nachfrage nach Spielen bleibt in den USA hoch. Zudem besteht Nachholbedarf bei Fahrzeugen, da die Automobilproduktion von Problemen in der Lieferkette in Mitleidenschaft gezogen worden war.

Ein weiteres Merkmal des US-Markts für Hochzinsanleihen sind die Arten von Unternehmen, die hochverzinsliche Anleihen ausgeben. Auf die Energiebranche entfallen 13 % des ICE BofA High Yield Index; damit ist Energie der größte einzelne Sektor. Die Ausrichtung auf (häufig unrentable) starke Wachstumsunternehmen, die am Aktienmarkt zu den schlechtesten Performern zählten, ist bei High Yield begrenzt.

Die Gesamtbewertungen sind angemessen (jedoch nicht vielversprechend). Der aktuelle Spread von 491 BP stimmt mit dem historischen Durchschnitt von 471 BP überein und liegt eher am oberen Ende der nicht von Panik geprägten Bandbreite von 350-550. Wichtiger ist jedoch, dass Hochzinsanleihen im Durchschnitt deutlich unter ihrem Nennwert gehandelt werden, wie der nachfolgenden Abbildung zu entnehmen ist.



Stand: 31. Dezember 2022

Quelle: ICE BofA US High Yield Index

Obleich die Coupons aktuell möglicherweise schmaler sind, dürfte ein niedrigerer Dollarpreis das Aufwärts-/Abwärtsprofil einer Anleihe deutlich verbessern. Wie unten gezeigt, waren die historischen Markterträge bei einem Dollarpreis unter 90 USD hoch.

Hinweis: Die Angaben in diesem Bericht werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt und stellen in keiner Weise einen Hinweis auf eine künftige Wertentwicklung dar.



Bericht des Verwaltungsrats

Candriam GF Short Duration US High Yield Bonds (Fortsetzung)

Month End Avg. \$ of HY Index Last 20 Yrs. ¹	% of Monthly Observations	Median Subsequent 1-Year Return (Ann.) %	Median Subsequent 2-Year Return (Ann.) %	Median Subsequent 3-Year Return (Ann.) %
Price Above \$100	43%	4.4	5.7	5.3
Price Between \$95 and \$100	34%	9.1	6.9	6.6
Price Between \$90 and \$95	10%	12.8	9.4	9.6
Price Between \$80 and \$90	8%	21.5	13.6	12.5
Price Below \$80	6%	33.1	23.8	16.8

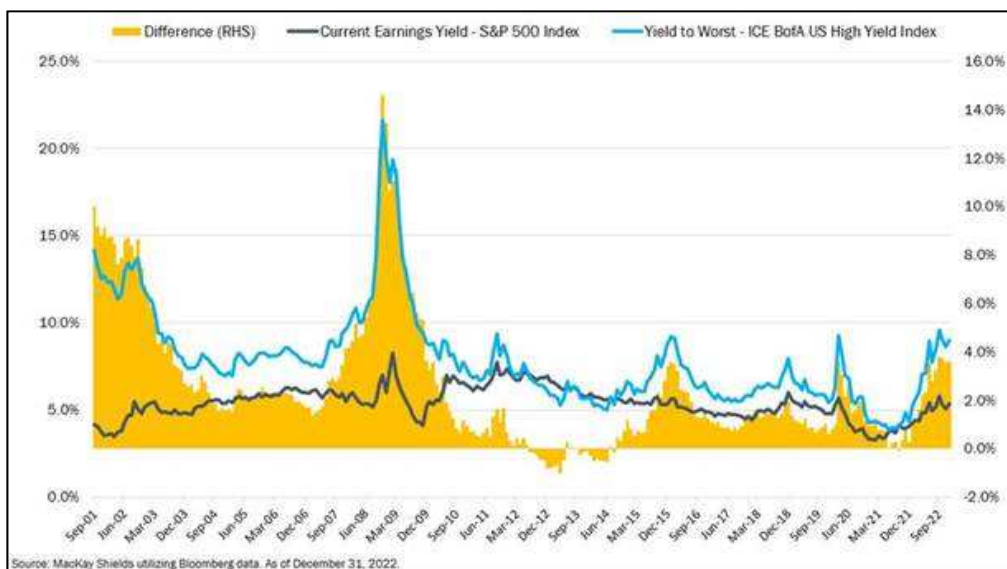
Month End Avg. \$ of HY Index 20 Yrs. ¹	Last	% of time Subsequent 1-Year Return (Ann.) Greater than 7%	% of time Subsequent 2-Year Return (Ann.) Greater than 7%	% of time Subsequent 3-Year Return (Ann.) Greater than 7%
Price Above \$100		34%	48%	42%
Price Between \$95 and \$100		65%	49%	49%
Price Between \$90 and \$95		70%	83%	96%
Price Between \$80 and \$90		83%	94%	100%
Price Below \$80		100%	100%	100%

As of May 31, 2022
¹ ICE BofA US High Yield Index. Monthly observations since May 20, 2002.
 It is not possible to invest directly into an index. **Past performance is not indicative of future performance.**
 Source: ICE Data, Mackay Shields

Stand: 31. Mai 2022

Quelle: ICE Data, Mackay Shields

Zu guter Letzt schneidet High Yield gegenüber Aktien vorteilhaft ab. Die folgende Abbildung vergleicht die Renditen von Hochzinsanleihen mit den Gewinnrenditen (EY) des S&P 500 (die Gewinnrendite ist der Kehrwert des Kurs-Gewinn-Verhältnisses). Bei einer Abweichung von HY gegenüber EY von 3,5 % oder höher – sie liegt gegenwärtig bei 3,6 % – hat High Yield aus historischer Sicht Aktien über den folgenden Einjahreszeitraum während 82 % der Zeit übertroffen.



Quelle: Bloomberg

Die Finanzmärkte sind aktuell mit zahlreichen Risiken behaftet. Solide Fundamentaldaten und angemessene Bewertungen lassen dennoch darauf schließen, dass US High Yield weiterhin eine vernünftige Anlageoption von geringer Laufzeit mit festverzinslichen Einnahmen darstellt.

Hinweis: Die Angaben in diesem Bericht werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt und stellen in keiner Weise einen Hinweis auf eine künftige Wertentwicklung dar.



Bericht des Verwaltungsrats

Candriam GF US Corporate Bonds

Marktbericht

Mit Verringerung der Spreads auf ihren engsten Stand innerhalb von 6 Monaten haben Anleihen der Qualität „Investment Grade“ ebenso wie die meisten risikoreichen Vermögenswerte den breiten Markt in diesem Quartal übertroffen. Der Bloomberg Credit Index schloss das Quartal bei +121 BP. Dies führte zu einer Überrendite von +268 BP für das Quartal und war um -26 BP enger als zu Quartalsbeginn. Die Marktteilnehmer nutzten die besseren Inflationsdaten und eine Verlangsamung der Fed sowie einen leichten Primärmarkt Kalender als Rechtfertigung, um nach Spread-Anlagen zu greifen. Auch die Gesamtrenditen für das Quartal waren ausgesprochen positiv und boten Erholung von dem schlechtesten Jahr in der Geschichte der Investment-Grade-Anleihen, während der Index für den Zeitraum eine Gesamtrendite von +344 BP generierte. Im Geschäftsjahr erwirtschafteten Investment-Grade-Anleihen eine Gesamtrendite von -1.526 BP sowie eine Überrendite von -111 BP, nachdem sich die Spreads um +34 BP ausgeweitet hatten und sich die Rendite (all-in yield) um nahezu +309 BP erhöht hatte. Im Vergleich hierzu erwirtschafteten Investment-Grade-Anleihen im Jahr 1974, dem zweitschlechtesten Jahr seit Aufzeichnung, eine Gesamtrendite von -585 BP. Versorger (Überrendite von +326 BP) und Industriewerte (Überrendite von +318 BP) überflügelten den breiten IG-Anleihemarkt im Berichtsquartal, während Finanzwerte (Überrendite von +229 BP) und HG-Nicht-Unternehmensanleihen (Non-Corporate) (Überrendite von +140 BP) eine unterdurchschnittliche Entwicklung zeigten. Im Gesamtjahr lieferten Versorger (Überrendite von -92 BP) und Industriewerte (Überrendite von -101 BP) eine Outperformance gegenüber dem breiten IG-Anleihemarkt, während sich Finanzwerte (Überrendite -176 BP) unterdurchschnittlich entwickelten.

Sowohl im Dezember als auch im Berichtsquartal gab nur wenige Primäremissionen entsprechend dem im gesamten Geschäftsjahr 2022 beobachteten geringeren Angebot. Die Emissionen an High-Grade-Anleihen lagen im vierten Quartal bei einem Volumen von über 222 Mrd. USD und damit um nahezu 30 % unter dem Volumen des Vergleichszeitraums im Jahr 2021. Im Gesamtjahr erreichten die Emissionen ein Volumen von über 1,4 Bio. USD und gingen damit gegenüber dem Jahr 2021 um 16 % zurück. Neuemissionskozeptionen blieben im Zeitraum erhöht, lagen jedoch unter dem extrem hohen Niveau von Anfang Oktober, als der Fokus auf dem britischen sogenannten Liability-Driven-Investment-Ansatz (LDI) lag, während dieses Zeitraums durchschnittlich 9,6 BP erzielt wurden. Trotz der Marktnachfrage nach Rendite und Duration und einer invertierten Zinskurve für US-Staatsanleihen lag der Fokus der Emissionen im Geschäftsjahr interessanterweise mehr am vorderen Ende als in den vorhergehenden Jahren. Im Geschäftsjahr machten Emissionen mit einer Laufzeit von 1-5 Jahren nahezu 51 % der Gesamtemissionen aus (2021: 43 %) und auf Emissionen mit Laufzeiten von mehr als 13 Jahren entfielen nahezu 16 % aller Emissionen (2021: 21 %). Zu Beginn des Jahres 2023 wird erwartet, dass sich dieser Trend fortsetzen könnte, da die über die gesamte Zinskurve erhöhten Renditen (all-in yields) den Wunsch der Unternehmen nach einer Ausdehnung der Laufzeiten auf längere Zeiträume begrenzen.

Mit Blick auf die einzelnen Sektorunterklassen führte das lange Ende die Rallye an, denn das Marktsegment über 10 Jahre erwirtschaftete im Quartalsverlauf eine Überrendite von +534 BP und übertraf damit sowohl das Marktsegment 5-10 Jahre (+255 BP) als auch das Marktsegment 1-5 Jahre (+99 BP). Darüber hinaus lieferten geringerwertige Papiere weiterhin eine Outperformance, denn Anleihen mit BBB-Rating schnitten besser ab als ihre Pendants mit einem Single-A- oder höheren Rating. BBB-Anleihen generierten im Quartalsverlauf eine Überrendite von +327 BP, während Single-A-Anleihen +255 BP und AA-Anleihen +234 BP erwirtschafteten.

Insgesamt beruht die Dynamik der Investment-Grade-Anleihen erheblich auf technischen Faktoren und ist stärker von makroökonomischen als von mikroökonomischen Faktoren beeinflusst. Das Angebot am Primärmarkt bleibt überschaubar, denn im bisherigen Jahresverlauf 2023 wird von einem deutlich normalisierten Niveau gegenüber dem erhöhten Angebot der Jahre 2020 und 2021 ausgegangen. Die Kapitalflüsse stabilisieren sich, wobei ein Großteil der Abflüsse am Jahresende vermutlich eher der Geltendmachung von Verlusten zur Minderung der Kapitalertragssteuer als einem Risikoabbau zuzuschreiben sind. Die Fundamentaldaten der Unternehmen blieben im Jahresverlauf relativ robust, und sie bleiben trotz einer potenziellen Rezession gegen Ende des Jahres 2023 weiterhin ein positiver Katalysator. Im Großen und Ganzen scheint am Markt gegenüber der Gesamtrendite dieser Anlageklasse – angesichts einer Rendite von 5,34 % beim IG Credit Index – reichlich Optimismus vorhanden zu sein. Der wichtigste Motor für Spreads bleibt 2023 indessen die Fed und ihre Fähigkeit, die nach wie vor hohe Inflation innerhalb der Wirtschaft zu zügeln. Daher werden die Anleger weiterhin die Wirtschaftsdaten und jeden Kommentar genauestens ins Visier nehmen, um jegliche Anzeichen zu erkennen, nach denen sie ihre nächsten Schritte ausrichten.

Portfolioverteilung

Das Portfolio ist im Geschäftsjahr 2022 hinter der ihm zugewiesenen Benchmark zurückgeblieben. Die Beendigung der lockeren Geldpolitik durch die Fed und die darauffolgende Volatilität der Zinssätze waren die Hauptursache für die sich im Verlauf des Jahres ausweitenden Spreads. Duration und Zinskurve hatten keinen nennenswerten Einfluss auf die Portfolioperformance. Die stärkste Bremse gegenüber der Benchmark resultierte aus den übergewichteten Fondspositionierungen im Finanzsubsektor. Das unterdurchschnittliche Engagement des Fonds im Subsektor Industrie trug 2022 ebenfalls zu der geringeren Performance gegenüber der Benchmark bei. Teilweise wurde dies durch das Übergewicht des Fonds im Subsektor Versorger ausgeglichen, das der Portfolioperformance Auftrieb verlieh.

Ausblick

Unabhängig davon, ob wir das Autofahren offiziell in einer Fahrschule, von unseren Eltern, einer älteren Schwester oder einem älterem Bruder erlernt haben, erinnern wir uns sicherlich alle an die sprichwörtliche Weisheit, dass man nicht fahren kann, während man in den Rückspiegel schaut. Autofahren erfordert Sorgfalt und ein räumliches Bewusstsein; die meiste Zeit sollte man jedoch nach vorn schauen und nicht zurück. Nach dem Jahr mit den stärksten Turbulenzen in unseren Aufzeichnungen für festverzinsliche Anlagen sollten auch die Marktteilnehmer diese Weisheit beherzigen und nach vorn schauen anstatt zurück.



Bericht des Verwaltungsrats

Candriam GF US Corporate Bonds (Fortsetzung)

Der gravierendste, jemals aufgezeichnete Rückgang der Gesamrendite festverzinslicher Anlagen ist zweifelsohne schmerzhaft, hat jedoch wiederum ein Investmentumfeld geschaffen, das seit mehr als 15 Jahren nicht am Markt beobachtet worden war. Jetzt werden die Marktteilnehmer entschädigt, und zwar sowohl bei Spread-Anlagen als auch bei risikofreien Vermögenswerten. Der Bloomberg Credit Index (Rendite bei Fälligkeit) schloss das Jahr 2022 bei 5,34 %. Dies ist ein deutlicher Unterschied gegenüber 2021, als der Index das Jahr bei 2,25 % beendete. Wir erkennen an, dass dies weitgehend auf die Beendigung der lockeren Geldpolitik der Fed zur Bekämpfung der Inflation zurückzuführen ist. Dennoch ermutigt uns dieses neue Umfeld und wir sehen über die gesamte Bandbreite an Anlagen in festverzinsliche Papiere vielversprechende Gelegenheiten. Wir sind zuversichtlich, was die Aussichten auf großzügigere Gesamrenditen in unserem gesamten Anlageuniversum anbelangt; hinsichtlich der Überrenditen scheint uns der Weg jedoch nicht ganz so klar. Die Spreads von Unternehmensanleihen der Kategorie Investment Grade haben sich unglaublich stark entwickelt – trotz anhaltender Unsicherheiten im Hinblick auf die gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen und einer sich abzeichnenden Wirtschaftsverlangsamung in den USA und darüber hinaus. Aus unserer Sicht sind die Bewertungen Anfang des Jahres etwas zu optimistisch, und es besteht das Risiko einer künftigen Ausweitung. Wir beginnen das Jahr bei Unternehmensanleihen mit einer neutralen Gewichtung gegenüber der Benchmark mit übergewichteten Allokationen in den Subsektoren Finanzen und Versorger und einer Untergewichtung der Industriewerte. Wir halten hochwertigere Titel nach wie vor für besser aufgestellt als Baa-Emittenten und behalten unser überdurchschnittliches Engagement in Quality bei. Hochwertigen Unternehmensanleihen begegnen wir trotz einer möglicherweise bevorstehenden Verlangsamung weiterhin mit Zuversicht. Darüber hinaus sind wir jedoch bereit und auch in der Lage, das Risiko zu erhöhen, sollten die Spread-Bewertungen bessere Einstiegsmöglichkeiten bieten.



Bericht des Verwaltungsrats

Candriam GF US High Yield Corporate Bonds

Marktbericht 2022

- Trotz eines starken vierten Quartals das schlechtestes Jahr für US High Yield seit 2008
 - Obleich der ICE BofA US High Yield Index im Dezember um 0,75% nachgab, erzielte er im vierten Quartal ein Plus von 3,98%. Im Gesamtjahr erwirtschaftete der Index eine Rendite von -11,22% – das schlechteste Ergebnis seit 2008.
 - Risikoreiche Vermögenswerte zeigten in diesem Quartal eine gute Entwicklung. Der S&P 500 Index legte um 7,55%, der ICE BofA US Corporate Index um 3,52% zu. Mit einem Rückgang um 18,13% bzw. 15,45% verzeichneten beide Indizes eines ihrer schlechtesten Jahre.
 - Die Spreads auf den Index verengten sich um 59 BP auf 491 BP, während sie sich im Jahresverlauf um 161 BP ausweiteten. Die Renditen gaben im Quartalsverlauf um 59 BP nach, blieben jedoch für das Gesamtjahr um 467 BP höher. Zum Jahresende lag die Rendite bei 8,99% und damit um nahezu 3% über dem Zehnjahresdurchschnitt des Index.
- ETF bestimmen die Kapitalflüsse; Primärmarkt setzt seine einjährige Verschnaufpause fort
 - US High Yield Investmentfonds/ETFs haben im Dezember Abflüsse in Höhe von 3,6 Mrd. USD ausgewiesen, welche die Zuflüsse von 7,6 Mrd. USD im vierten Quartal schmälerten. ETFs verzeichneten im vierten Quartal Zuflüsse von 11,4 Mrd. USD, und auf sie entfielen lediglich 19% der gesamten jährlichen Mittelabflüsse von 47,0 Mrd. USD.
 - Der Dezember verzeichnete Bruttoemissionen von lediglich 2,4 Mrd. USD, sodass sich das Gesamtvolumen der Emissionen im vierten Quartal auf 16,5 Mrd. USD belief. Im Kalenderjahr kamen die Emissionen auf ein Gesamtvolumen von lediglich 106,5 Mrd. USD. Dies entspricht einem Rückgang um 78% gegenüber dem Vorjahr und dem niedrigsten Volumen seit 2008.
- Alle Sektoren entwickelten sich im Quartal positiv, doch bei höheren Abweichungen zwischen den einzelnen Sektoren; Anleihen von höherer Qualität mit überdurchschnittlicher Performance
 - BBs schnitten im Quartal unterdurchschnittlich ab; Double-BBs generierten ein Plus von 1,12%, Single-Bs verzeichneten einen Anstieg um 4,33%. Im Gesamtjahr stimmte die Entwicklung der BBs mit der der Single-Bs überein (-10,57% bzw. -10,58%). CCCs gaben um 16,32% nach.
 - Die Grundstoffindustrie zeigte im Quartalsverlauf eine überdurchschnittliche Entwicklung und generierte ein Plus von 6,85%. Banken steigerten sich um 6,35% und Investitionsgüter legten um 6,02% zu. Medien lieferten eine Underperformance und stiegen um lediglich 1,14%, gefolgt vom Einzelhandel mit +1,76% und Technologie & Elektronik mit +2,81%.
 - Energie übertraf alle anderen Sektoren und büßte im Geschäftsjahr lediglich 5,45% ein. Die Transportbranche ging um 6,11% zurück, Investitionsgüter sanken um 6,50% ab. Mit einem Rückgang um 17,17% erwies sich der Einzelhandel im Geschäftsjahr als der schlechteste Performer. Das Gesundheitswesen gab um 16,19% nach, und Medien büßten 15,82% ein.

Portfolioüberblick 2022

Der Candriam GF High Yield Corporate Bond Fund generierte im vierten Quartal 2022 einen Zuwachs von 4,36% und übertraf damit den ICE BofA US High Yield Constrained Index, der im selben Zeitraum 3,97% erwirtschaftete. Im Jahr 2022 erzielte der Fonds -7,39% und übertraf damit den Index (-11,21%) um 383 BP. Hierbei handelt es sich um die Bruttorendite (vor Abzug von Gebühren).

Die Untergewichtung des Fonds in geringwertige CCCs sowie die vorteilhafte Wertpapierauswahl in den hochwertigeren Segmenten leisteten im Jahresverlauf einen positiven Beitrag zu den Fondserträgen (+40 BP).

Die Positionierungen im Energiesektor trugen am stärksten zu den im Geschäftsjahr erwirtschafteten Erträgen bei. Der Schwerpunkt auf Erdgasunternehmen sowie die Untergewichtung größerer, herabgestufter Kapitalstrukturen begünstigten die Performance (+95 BP).

Die Titelauswahl im Bereich der Spezialeinzelhandelsgeschäfte leistete einen Beitrag zur relativen Performance, sowohl im Quartal als auch im Geschäftsjahr. Der Fonds engagierte sich nicht in Carvana und Bed, Bath & Beyond, die beide deutliche Kursverluste erlitten (+44 BP).

Die positive Wertpapierauswahl in den Bereichen Gesundheitseinrichtungen und Pharmazie, vor allem die Untergewichtung von Bausch Health Services sowie die Übergewichtung von HCA Inc., erwiesen sich von Vorteil (+43 BP).

Der Fonds profitierte auch von der Auswahl im Bereich Medieninhalte, sowohl für das Quartal als auch im Geschäftsjahr, da er weder in Diamond Sports Group noch in AMC Networks investiert war. Eine unterdurchschnittliche Positionierung in CableVision begünstigte die Erträge im Bereich Kabel- und Satellitenfernsehen. (+28 BP)

Die Auswahl im Bereich der Investitionsgüter schmälerte indessen die Erträge. Grund hierfür war die Untergewichtung an Titeln aus der Luft- und Raumfahrt (-18 BP).

Auch die Auswahl in der Freizeitbranche führte zu einer Beeinträchtigung der Erträge, da CWT Travel der allgemeinen Entwicklung hinterherhinkte (-4 BP).

Hinweis: Die Angaben in diesem Bericht werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt und stellen in keiner Weise einen Hinweis auf eine künftige Wertentwicklung dar.



Bericht des Verwaltungsrats

Candriam GF US High Yield Corporate Bonds (Fortsetzung)

Positionierung

Aus Sicht der Risikogruppe und Kreditqualität verfolgt das Portfolio weiterhin eine defensivere Ausrichtung als seine Benchmark. Dennoch hat sich das Engagement in den Risikogruppen 3 und 4 seit Jahresbeginn mit Ausweitung der Spreads leicht erhöht (von 12 % auf 17 %, auf Nennwertbasis).

Das Portfolio behält seine Untergewichtung von CCCs mit 7,7 % (aufgestockt von 6,8 % im dritten Quartal) gegenüber dem Index (11,0 %) bei. Das Durationsrisiko des Portfolios ist mit 3,8 Jahren geringer als das des Index mit 4,3 Jahren, da der Fokus auf Titeln mit kürzeren Laufzeiten und Coupons mit höherem Puffer liegt – insbesondere im hochwertigeren Marktsegment.

Es fand im Laufe des Quartals keine nennenswerte Sektorrotation statt. Durch eine Reduzierung unserer Positionen in HCA Inc. und ModivCare wurde das Engagement im Gesundheitswesen von 12,3 % auf 11,0 % verringert. Stattdessen erhöhen wir unsere Positionierungen im Bereich der Investitionsgüter von 3,3 % auf 4,3 %, da der Fonds seine Positionen in JB Poindexter und Chart Industries im Subsektor Maschinen stärker ausbaute.

Marktausblick

Das Jahr 2022 brachte von Beginn an nur Trübsal. Der Abverkauf am US-Markt für hochrentierliche Wertpapiere setzte bereits Anfang Januar 2022 ein und dauerte bis Oktober an. Der ICE BofA US High Yield Index berichtete drei negative Quartale in Folge und damit die längste Verlustphase aufeinanderfolgender Quartale seit 1990. Der Aufschwung im vierten Quartal von 4 % verringerte den Jahresverlust auf 11,2 %. Dennoch verzeichnete der ICE BofA US High Yield Index 2022 die zweitschlechteste Jahresperformance in der Geschichte; ein noch schlechteres Abschneiden gab es nur im Jahr 2008. Zudem war 2022 in den letzten zwanzig Jahren erst das vierte verlustreiche Jahr.

Dass High Yield sowohl die Aktienmärkte als auch die Anleihen der Qualität „Investment Grade“ übertrafen, könnte den Anlegern etwas Trost spenden. Der S&P 500 und der ICE BofA US Corporate Index gaben um 18,1 % bzw. 15,5 % nach. Der Morningstar LSTA US Leveraged Loan Index sank um lediglich 0,6 % ab und lieferte damit eine deutliche Outperformance.

Die beiden Hauptrisiken hochverzinslicher Anleihen waren das Zinsrisiko und das Kreditrisiko. Das Spektrum an möglichen Ergebnissen 2023 ist für beide breit gefächert, folglich auch das für High-Yield-Anleihen.

Die Entwicklung der Zinssätze ist weiterhin ungewiss.

Angesichts der jüngsten Daten scheinen die Anleger nun zuversichtlicher zu sein, dass sich das Zinsumfeld als günstig erweisen wird. In den USA gab es Anzeichen für ein Abflauen der Inflation – der US-Verbraucherpreisindex (CPI) verzeichnete im Dezember eine Steigerung um 6,5 % gegenüber dem Vorjahr, während er im Juni noch einen steilen Anstieg von 9,1 % gegenüber dem Vorjahr verzeichnete. Die Renditen entwickelten sich entsprechend: Die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe liegt bei 3,4 %, nachdem sie im Oktober einen Höchststand von 4,3 % erzielt hatte. Viele Anleger rechnen mit einem Ende der Zinserhöhungen durch die Fed.

Der größere Zinszusammenhang dürfte indessen besorgniserregender sein. Die Inflation hat sich aus historischer Sicht als hartnäckiger erwiesen als angenommen und ihre Bekämpfung scheint schwierig. Sollte sie noch länger andauern – oder noch schlimmer, wieder aufflammen, ist mit weiteren Zinsanhebungen zu rechnen. Doch auch nach der extremen Erhöhung im Jahr 2022 befinden sich die Zinsen im historischen Kontext nach wie vor auf einem niedrigen Niveau.

Wenn die Zinsen steigen, ist der US-High-Yield-Markt aufgrund seiner höheren Spreads, größeren Coupons und kürzeren Laufzeiten besser positioniert als die meisten anderen festverzinslichen Anlageklassen. Aufgrund der Korrelation zwischen steigenden Zinsen und Wirtschaftswachstum waren die Renditen von Hochzinsanleihen in der Vergangenheit bei steigenden Zinssätzen in der Regel positiv. Der heutige Markt für Hochzinsanleihen ist allerdings eindeutig anfälliger für steigende Zinssätze, als dies in der Vergangenheit der Fall war. Da sich die Kreditqualität allgemein verbessert hat, sind die Coupons kleiner geworden.

Positiv zu vermerken ist, dass das Kreditrisikoprofil des US-High-Yield-Marktes stark bleibt.

Die Qualität von Hochzinsanleihen hat sich in der vergangenen Dekade deutlich verbessert. Der ICE BofA US High Yield Index besteht Ende 2022 zu 51 % aus Titeln mit BB-Rating (auf Nennwertbasis) gegenüber 43 % zum Jahresende 2011. Gleichzeitig hat sich der Anteil an Titeln mit CCC-Ranking auf 11 % verringert.

Die größten High-Yield-Emittenten sind heutzutage in der Regel große börsennotierte Unternehmen; die S&P 500-Unternehmen machen 25 % des ICE BofA US High Yield Index aus. Auch wenn die USA einer Rezession entgegengehen sollten, halten wir einen steilen Anstieg der Ausfallraten für unwahrscheinlich.

Zwar ist das Kreditrisikoprofil der hochverzinslichen Anleihen weitgehend konstruktiv, die Aussichten für die einzelnen Sektoren weichen indessen deutlich voneinander ab. Die Performanceunterschiede zwischen den Sektoren waren im Jahr 2022 erheblich, wie die nachfolgende Abbildung zeigt; dies wird sich voraussichtlich auch nicht ändern.



Bericht des Verwaltungsrats

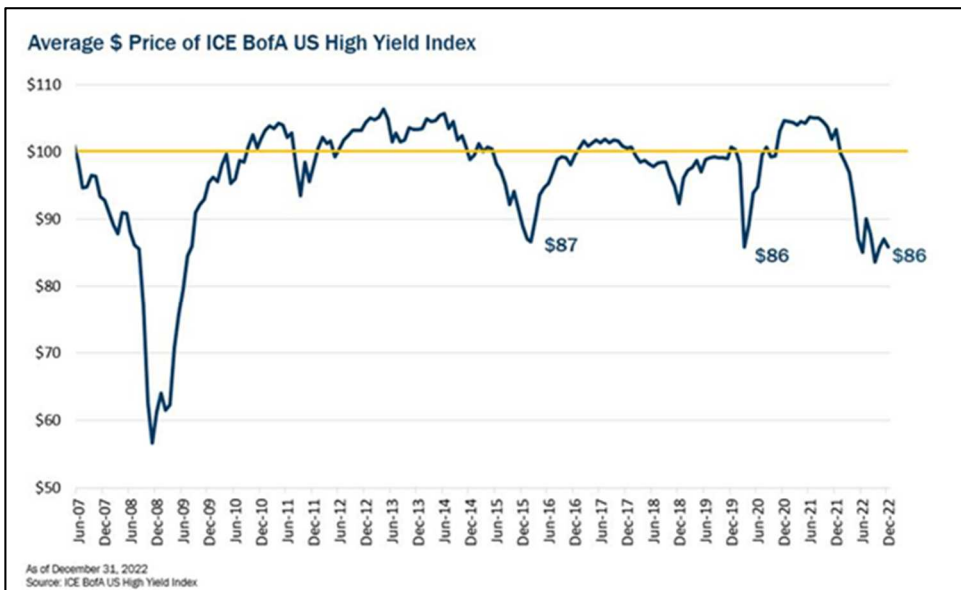
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds (Fortsetzung)



Einige Unternehmen bekommen den Rezessionsdruck bereits zu spüren: Unternehmen, die an Kunden am unteren Marktsegment verkaufen, Industrieunternehmen mit Geschäftstätigkeit in Europa, Einzelhändler mit zu hohen Lagerbeständen oder auch Gesellschaften mit Verbindung zum Wohnungswesen, die nun die Nachwirkungen nach dem Aufschwung nach Corona erleben. Andere Unternehmen scheinen hiervon jedoch relativ unberührt. Der Energiesektor profitiert von den hohen Preisen. Die Nachfrage nach Wohnraum sowie die Nachfrage nach Spielen bleibt in den USA hoch. Zudem besteht Nachholbedarf bei Fahrzeugen, da die Automobilproduktion von Problemen in der Lieferkette in Mitleidenschaft gezogen worden war.

Ein weiteres Merkmal des US-Markts für Hochzinsanleihen sind die Arten von Unternehmen, die hochverzinsliche Anleihen ausgeben. Auf die Energiebranche entfallen 13 % des ICE BofA High Yield Index; damit ist Energie der größte einzelne Sektor. Die Ausrichtung auf (häufig unrentable) starke Wachstumsunternehmen, die am Aktienmarkt zu den schlechtesten Performern zählten, ist bei High Yield begrenzt.

Die Gesamtbewertungen sind angemessen (jedoch nicht vielversprechend). Der aktuelle Spread von 491 BP stimmt mit dem historischen Durchschnitt von 471 BP überein und liegt eher am oberen Ende der nicht von Panik geprägten Bandbreite von 350-550. Wichtiger ist jedoch, dass Hochzinsanleihen im Durchschnitt deutlich unter ihrem Nennwert gehandelt werden, wie der nachfolgenden Abbildung zu entnehmen ist.



Obleich die Coupons aktuell möglicherweise schmaler sind, dürfte ein niedrigerer Dollarpreis das Aufwärts-/Abwärtsprofil einer Anleihe deutlich verbessern. Wie unten gezeigt, waren die historischen Markterträge bei einem Dollarpreis unter 90 USD hoch.

Hinweis: Die Angaben in diesem Bericht werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt und stellen in keiner Weise einen Hinweis auf eine künftige Wertentwicklung dar.



Bericht des Verwaltungsrats

Candriam GF US High Yield Corporate Bonds (Fortsetzung)

Month End Avg. \$ of HY Index Last 20 Yrs. ¹	% of Monthly Observations	Median Subsequent 1-Year Return (Ann.) %	Median Subsequent 2-Year Return (Ann.) %	Median Subsequent 3-Year Return (Ann.) %
Price Above \$100	43%	4.4	5.7	5.3
Price Between \$95 and \$100	34%	9.1	6.9	6.6
Price Between \$90 and \$95	10%	12.8	9.4	9.6
Price Between \$80 and \$90	8%	21.5	13.6	12.5
Price Below \$80	6%	33.1	23.8	16.6

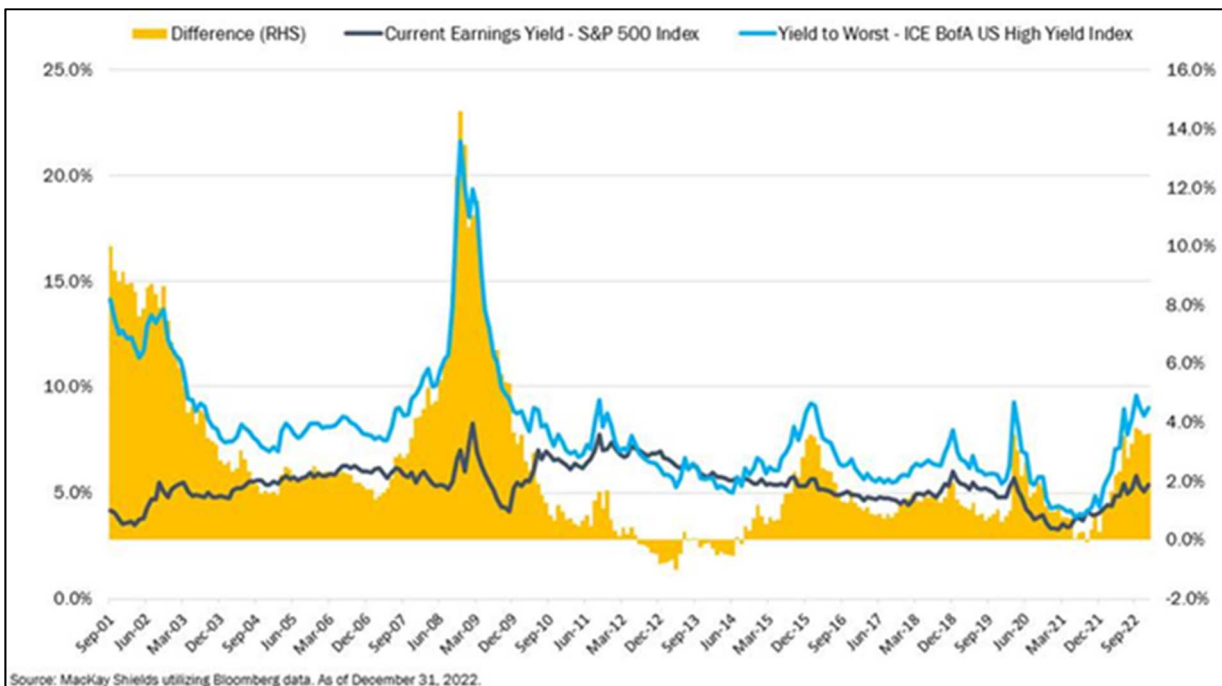
Month End Avg. \$ of HY Index Last 20 Yrs. ¹	% of time Subsequent 1-Year Return (Ann.) Greater than 7%	% of time Subsequent 2-Year Return (Ann.) Greater than 7%	% of time Subsequent 3-Year Return (Ann.) Greater than 7%
Price Above \$100	34%	48%	42%
Price Between \$95 and \$100	65%	49%	49%
Price Between \$90 and \$95	70%	83%	96%
Price Between \$80 and \$90	83%	94%	100%
Price Below \$80	100%	100%	100%

As of May 31, 2022
¹ ICE BofA US High Yield Index. Monthly observations since May 20, 2002.
 It is not possible to invest directly into an index. Past performance is not indicative of future performance.
 Source: ICE Data, Mackay Shields

Stand: 31. Mai 2022

Quelle: ICE Data, Mackay Shields

Zu guter Letzt schneidet High Yield gegenüber Aktien vorteilhaft ab. Die folgende Abbildung vergleicht die Renditen von Hochzinsanleihen mit den Gewinnrenditen (EY) des S&P 500 (die Gewinnrendite ist der Kehrwert des Kurs-Gewinn-Verhältnisses). Bei einer Abweichung von HY gegenüber EY von 3,5 % oder höher – sie liegt gegenwärtig bei 3,6 % – hat High Yield aus historischer Sicht Aktien über den folgenden Einjahreszeitraum während 82 % der Zeit übertroffen.



Quelle: Bloomberg

Die Finanzmärkte sind aktuell mit zahlreichen Risiken behaftet. Solide Fundamentaldaten und angemessene Bewertungen lassen dennoch darauf schließen, dass US High Yield weiterhin eine vernünftige Anlageoption von geringer Laufzeit mit festverzinslichen Einnahmen darstellt.

Der Verwaltungsrat

Luxemburg, 30. März 2023.

Hinweis: Die Angaben in diesem Bericht werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt und stellen in keiner Weise einen Hinweis auf eine künftige Wertentwicklung dar.



Prüfungsbericht

An die Anteilhaber des
Candriam GF

Unser Testat

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage von Candriam GF und jedem seiner Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2022 sowie seines Betriebsergebnisses und der Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen hinsichtlich der Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen.

Was wir geprüft haben

Der Jahresabschluss des Fonds umfasst:

- die Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2022;
- die Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2022;
- die Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgeschlossene Geschäftsjahr; und
- die Erläuterungen zum Jahresabschluss, die einen Überblick über die wichtigsten Rechnungslegungsgrundsätze enthalten.

Grundlage für unser Testat

Wir führten unsere Prüfung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über den Beruf des Wirtschaftsprüfers (Gesetz vom 23. Juli 2016) und den international anerkannten Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing, ISAs) durch, die für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) übernommen wurden. Unsere Verantwortlichkeiten gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF übernommenen ISAs sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des ‚Réviseur d’Entreprises agréé‘ für die Prüfung des Jahresabschlusses“ unseres Berichts genauer beschrieben.

Wir betrachten die von uns ermittelte Prüfungsnachweise als hinreichende und angemessene Grundlage für die Erteilung unseres Testats.

Wir sind entsprechend dem Internationalen Verhaltenskodex für Berufsangehörige des International Ethics Standards Board for Accountants, einschließlich der von ihm herausgegebenen internationalen Standards zur Unabhängigkeit (International Independence Standards), (IESBA-Kodex), wie er für Luxemburg von der CSSF übernommen wurde, und den berufsethischen Anforderungen, die für unsere Prüfung des Jahresabschlusses relevant sind, vom Fonds unabhängig. Wir haben unsere sonstigen berufsständischen Verantwortlichkeiten gemäß diesen ethischen Anforderungen 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*



Zusätzliche Informationen

Der Verwaltungsrat der SICAV ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch nicht den Jahresabschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss umfasst nicht die sonstigen Informationen und wir haben keine dahingehende Beurteilung vorgenommen.

Unsere Verantwortung im Rahmen unserer Prüfung des Jahresabschlusses besteht darin, die oben genannten sonstigen Informationen kritisch zu lesen und etwaige wesentliche Unstimmigkeiten zwischen den sonstigen Informationen und dem Jahresabschluss oder unseren bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen oder wesentliche falsche Angaben zu berücksichtigen. Wenn wir aufgrund unserer Tätigkeit feststellen, dass die sonstigen Informationen wesentliche falsche Angaben enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Im Hinblick darauf haben wir nichts zu berichten.

Verantwortlichkeit des Verwaltungsrates die Fonds für den Jahresabschlusses

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die Erstellung und angemessene Darstellung dieses Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen hinsichtlich der Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen sowie für interne Kontrollen, die der Verwaltungsrat des Fonds als notwendig erachtet für die Erstellung von Abschlüssen, die frei sind von wesentlichen unzutreffenden Angaben, unabhängig davon, ob diese auf Betrug oder Irrtum zurückzuführen sind.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses hat der Verwaltungsrat des Fonds die Fähigkeit des Fonds und jedes seiner Teilfonds zur Fortführung des Geschäftsbetriebs zu beurteilen, gegebenenfalls Sachverhalte im Zusammenhang mit der Unternehmensfortführung offenzulegen und von der Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung auszugehen, sofern der Verwaltungsrat des Fonds nicht die Liquidation des Fonds, die Schließung eines Teilfonds oder die Einstellung des Geschäftsbetriebs beabsichtigt oder keine realistische Alternative hierzu hat.

Verantwortlichkeiten des „Réviseur d’Entreprises agréé“ für die Prüfung des Jahresabschlusses

Ziel unserer Prüfung ist es, mit hinreichender Sicherheit festzustellen, ob der Jahresabschluss insgesamt frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese auf Irrtum oder Betrug zurückzuführen sind, und einen Prüfungsbericht zu erstellen, der unser Testat enthält. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie, dass ggf. vorliegende wesentliche unzutreffende Angaben in einer gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF übernommenen ISAs durchgeführten Prüfung immer erkannt werden. Unzutreffende Angaben können auf Betrug oder Irrtum zurückzuführen sein und gelten als wesentlich, wenn von ihnen einzeln oder zusammen bei angemessener Betrachtung eine Beeinflussung der wirtschaftlichen Entscheidungen erwartet werden könnte, die Adressaten dieses Jahresabschlusses auf dessen Basis treffen.

Als Teil einer Prüfung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF übernommenen ISAs üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und behalten während der gesamten Prüfung eine kritische Grundhaltung bei.



Des Weiteren:

- ermitteln und beurteilen wir die Risiken von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Jahresabschluss aufgrund von Betrug oder Irrtum, konzipieren und wenden wir Prüfungsverfahren an, die diesen Risiken angemessen sind, und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Testat zu dienen. Das Risiko, eine auf Betrug zurückzuführende wesentliche unzutreffende Angabe nicht festzustellen, ist höher als bei einer auf Irrtum zurückgehenden wesentlichen unzutreffenden Angabe, da bei Betrug geheime Absprachen, Fälschungen, vorsätzliche Auslassungen, falsche Angaben oder die Außerkraftsetzung des internen Kontrollsystems im Spiel sein können;
- erlangen wir ein Verständnis des internen Kontrollsystems, das für die Prüfung relevant ist, um Prüfungsverfahren zu konzipieren, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht zu dem Zweck, eine Meinung zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds zu äußern;
- beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat des Fonds angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und vorgenommenen Schätzungen sowie zugehöriger Angaben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat des Fonds herangezogenen Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung und beantworten die Frage, ob angesichts der erlangten Prüfungsnachweise eine erhebliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Umständen besteht, die erheblichen Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung des Geschäftsbetriebs aufkommen lassen könnten. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine erhebliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Prüfungsbericht auf die betreffenden Angaben im Jahresabschluss aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Testat zu ändern. Unsere Schlussfolgerungen beruhen auf den Prüfungsnachweisen, die wir bis zum Datum unseres Prüfungsberichts erlangt haben. Allerdings können zukünftige Ereignisse oder Umstände dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Geschäftstätigkeit nicht fortführt;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, die Struktur und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der darin enthaltenen Angaben, und ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Vorgänge und Ereignisse in einer den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Weise darstellt.

Wir teilen den für die Unternehmensführung zuständigen Personen unter anderem den geplanten Umfang und Zeitpunkt der Prüfung und wesentliche Prüfungsergebnisse mit, darunter auch etwaige wesentliche Unzulänglichkeiten im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 5 April 2023

Sébastien Sadzot

Nur die englische Fassung des vorliegenden Jahresabschlusses wurde vom Wirtschaftsprüfer geprüft. Folglich bezieht sich das Prüfungstestat ausschließlich auf die englische Fassung des Abschlusses; bei den anderen Fassungen handelt es sich um gewissenhafte Übersetzungen, die vom Verwaltungsrat in Auftrag gegeben wurden. Im Falle von Abweichungen zwischen der englischen Fassung und der Übersetzung ist allein der englische Text maßgeblich.



Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

		Candriam GF AUSBIL Global Essential Infrastructure	Candriam GF AUSBIL Global Small Cap	Candriam GF Short Duration US High Yield Bonds
		USD	USD	USD
Aktiva				
Anlageportfolio zum Marktwert	2a	12,416,831	10,626,537	7,931,099
Guthaben bei Banken und Brokern		79,409	416,033	956,700
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		0	0	0
Forderungen aus Zeichnungen		0	0	4,678
Forderungen aus Zinsen und Dividenden, netto		24,952	18,542	156,411
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	2e	0	0	12,032
Aktiva insgesamt		12,521,192	11,061,112	9,060,920
Passiva				
Kontokorrentkredite		0	0	8
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		0	0	0
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	3	1,840	384	526
Verbindlichkeiten aus Betriebs- und Verwaltungskosten	4	2,344	1,332	1,568
Verbindlichkeiten aus Zeichnungssteuer	5	445	276	273
Zu zahlende Dividenden		43,000	0	5,281
Passiva insgesamt		47,629	1,992	7,656
Nettovermögen insgesamt		12,473,563	11,059,120	9,053,264



Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

		Candriam GF US Corporate Bonds	Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	Kombiniert
		USD	USD	USD
Aktiva				
Anlageportfolio zum Marktwert	2a	46,423,001	110,937,994	188,335,462
Guthaben bei Banken und Brokern		1,610,552	780,727	3,843,421
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		0	796,574	796,574
Forderungen aus Zeichnungen		0	1,308	5,986
Forderungen aus Zinsen und Dividenden, netto		504,113	1,926,393	2,630,411
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	2e	0	1,427	13,459
Aktiva insgesamt		48,537,666	114,444,423	195,625,313
Passiva				
Kontokorrentkredite		0	0	8
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		497,172	0	497,172
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	3	1,626	18,515	22,891
Verbindlichkeiten aus Betriebs- und Verwaltungskosten	4	2,055	16,566	23,865
Verbindlichkeiten aus Zeichnungssteuer	5	1,367	3,987	6,348
Zu zahlende Dividenden		458,000	672,240	1,178,521
Passiva insgesamt		960,220	711,308	1,728,805
Nettovermögen insgesamt		47,577,446	113,733,115	193,896,508



Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

		Candriam GF AUSBIL Global Essential Infrastructure	Candriam GF AUSBIL Global Small Cap	Candriam GF Short Duration US High Yield Bonds
		USD	USD	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		15,588,821	0	13,000,986
Erträge				
Dividenden, netto		265,090	40,164	0
Zinsen auf Anleihen und Geldmarktinstrumente, netto		0	0	626,713
Bankzinsen		2,046	4,539	5,140
Sonstige Erträge		12	145	0
Erträge insgesamt		267,148	44,848	631,853
Aufwendungen				
Bezahlte Dividenden, netto		0	0	0
Verwaltungsgebühren	3	37,621	1,066	7,300
Betriebs- und Verwaltungskosten	4	31,640	3,547	20,618
Depotbankgebühren		623	120	454
Zeichnungssteuer	5	2,329	276	1,175
Transaktionskosten	2f	14,924	3,642	0
Bankzinsen		0	0	50
Sonstige Aufwendungen		189	0	0
Gesamtaufwendungen		87,326	8,651	29,597
Nettoertrag / (-verlust) aus Anlagen		179,822	36,197	602,256
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Wertpapieren	2b	1,290,233	15,659	(572,390)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisentermingeschäften	2e	0	0	(1,031,771)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisen		(279,491)	52,909	92,052
Realisierter Nettogewinn / (-verlust)		1,190,564	104,765	(909,853)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns / (-verlusts) aus Wertpapierverkäufen	2a	(1,985,791)	953,355	(236,932)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlusts) aus Devisentermingeschäften	2e	0	0	(78,983)
Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aufgrund der Geschäftstätigkeiten		(795,227)	1,058,120	(1,225,768)
Entwicklung des Kapitals				
Zeichnung von Anteilen		106,315	10,001,000	8,570,896
Rücknahme von Anteilen		(2,252,046)	0	(11,272,473)
Ausgeschüttete Dividenden	6	(174,300)	0	(20,377)
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		12,473,563	11,059,120	9,053,264



Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

		Candriam GF US Corporate Bonds	Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	Kombiniert
		USD	USD	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		59,169,632	172,585,515	260,344,954
Erträge				
Dividenden, netto		0	0	305,254
Zinsen auf Anleihen und Geldmarktinstrumente, netto		1,707,000	7,400,542	9,734,255
Bankzinsen		10,000	54,847	76,572
Sonstige Erträge		0	32	189
Erträge insgesamt		1,717,000	7,455,421	10,116,270
Aufwendungen				
Bezahlte Dividenden, netto		0	21	21
Verwaltungsgebühren	3	20,177	238,498	304,662
Betriebs- und Verwaltungskosten	4	23,093	225,943	304,841
Depotbankgebühren		2,239	5,896	9,332
Zeichnungssteuer	5	5,663	18,077	27,520
Transaktionskosten	2f	170	0	18,736
Bankzinsen		0	515	565
Sonstige Aufwendungen		0	0	189
Gesamtaufwendungen		51,342	488,950	665,866
Nettoertrag / (-verlust) aus Anlagen		1,665,658	6,966,471	9,450,404
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Wertpapieren	2b	(6,292,713)	(2,637,770)	(8,196,981)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisentermingeschäften	2e	0	(218,562)	(1,250,333)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisen		(435)	(260,468)	(395,433)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust)		(4,627,490)	3,849,671	(392,343)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns / (-verlusts) aus Wertpapierverkäufen	2a	(4,672,201)	(16,434,100)	(22,375,669)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlusts) aus Devisentermingeschäften	2e	0	(29,360)	(108,343)
Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aufgrund der Geschäftstätigkeiten		(9,299,691)	(12,613,789)	(22,876,355)
Entwicklung des Kapitals				
Zeichnung von Anteilen		0	31,177,009	49,855,220
Rücknahme von Anteilen		(753,495)	(74,861,179)	(89,139,193)
Ausgeschüttete Dividenden	6	(1,539,000)	(2,554,441)	(4,288,118)
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		47,577,446	113,733,115	193,896,508



Statistiken

Candriam GF AUSBIL Global Essential Infrastructure

Name	ISIN	Anteilsart	Währung	Anzahl der in Umlauf befindlichen Anteile	Nettoinventarwert je Anteil zum 31.12.2022	Nettoinventarwert je Anteil zum 31.12.2021	Nettoinventarwert je Anteil zum 31.12.2020
Nettovermögen insgesamt			USD		12,473,563	15,588,821	13,912,697
C	LU2082381083	Thesaurierung	USD	11,788.98	113.12	121.77	107.77
I	LU2082382990	Thesaurierung	USD	1.00	1,109.14	1,185.66	1,042.20
R	LU2082383881	Thesaurierung	USD	10.00	110.65	118.40	104.17
S (q)	LU2082384186	Ausschüttung	USD	10,000.00	1,113.78	1,201.08	1,074.61

Candriam GF AUSBIL Global Small Cap

Name	ISIN	Anteilsart	Währung	Anzahl der in Umlauf befindlichen Anteile	Nettoinventarwert je Anteil zum 31.12.2022	Nettoinventarwert je Anteil zum 31.12.2021	Nettoinventarwert je Anteil zum 31.12.2020
Nettovermögen insgesamt			USD		11,059,120	-	-
I	LU2495317583	Thesaurierung	USD	1.00	1,103.62	-	-
S	LU2495318045	Ausschüttung	USD	10,000.00	1,105.80	-	-

Candriam GF Short Duration US High Yield Bonds

Name	ISIN	Anteilsart	Währung	Anzahl der in Umlauf befindlichen Anteile	Nettoinventarwert je Anteil zum 31.12.2022	Nettoinventarwert je Anteil zum 31.12.2021	Nettoinventarwert je Anteil zum 31.12.2020
Nettovermögen insgesamt			USD		9,053,264	13,000,986	80,482,392
C	LU1451263476	Thesaurierung	USD	41.90	115.94	118.91	115.18
C (q) - EUR - Hedged	LU1451264011	Ausschüttung	EUR	5,261.77	82.11	90.03	91.29
I	LU1451264367	Thesaurierung	USD	51.00	1,212.66	1,233.89	1,185.79
R	LU1451265174	Thesaurierung	USD	10.00	120.28	122.56	117.95
S (q) - EUR - Hedged	LU1588916038	Ausschüttung	EUR	-	-	911.53	923.44
Z	LU1451265414	Thesaurierung	USD	1.00	12,052.65	12,190.58	11,645.61
Z - EUR - Hedged	LU1991508711	Thesaurierung	EUR	7,451.00	1,070.44	1,106.73	1,066.05

Candriam GF US Corporate Bonds

Name	ISIN	Anteilsart	Währung	Anzahl der in Umlauf befindlichen Anteile	Nettoinventarwert je Anteil zum 31.12.2022	Nettoinventarwert je Anteil zum 31.12.2021	Nettoinventarwert je Anteil zum 31.12.2020
Nettovermögen insgesamt			USD		47,577,446	59,169,632	60,719,544
C	LU1863664840	Thesaurierung	USD	19,119.33	93.07	111.84	114.23
I	LU1863665060	Thesaurierung	USD	-	-	1,177.13	1,195.83
S (q)	LU1863665573	Ausschüttung	USD	50,000.00	915.96	1,124.88	1,165.27

Candriam GF US High Yield Corporate Bonds

Name	ISIN	Anteilsart	Währung	Anzahl der in Umlauf befindlichen Anteile	Nettoinventarwert je Anteil zum 31.12.2022	Nettoinventarwert je Anteil zum 31.12.2021	Nettoinventarwert je Anteil zum 31.12.2020
Nettovermögen insgesamt			USD		113,733,115	172,585,515	131,299,693
B	LU2166127105	Ausschüttung	USD	-	-	108.53	103.53
C	LU1220230442	Thesaurierung	USD	9,836.00	126.31	139.18	134.10
C	LU1220230798	Ausschüttung	USD	2,600.00	93.98	109.42	108.07
C - EUR - Unhedged	LU1220230954	Thesaurierung	EUR	114.69	130.44	134.89	120.74
I	LU1220231333	Thesaurierung	USD	11,605.33	1,349.83	1,471.88	1,403.30
I - CHF - Hedged	LU1220231929	Thesaurierung	CHF	35.00	970.00	1,086.89	1,047.89
I - EUR - Hedged	LU1220231689	Thesaurierung	EUR	957.81	1,073.29	1,197.31	1,151.43
I - EUR - Unhedged	LU1220231762	Thesaurierung	EUR	353.00	1,393.84	1,426.52	1,264.08
I - GBP - Unhedged	LU1220231507	Thesaurierung	GBP	1.00	1,748.48	1,692.99	1,598.92
I (q)	LU1380566940	Ausschüttung	USD	3,153.80	899.88	1,031.14	1,027.18
PI	LU1797833040	Thesaurierung	USD	38,296.98	987.64	1,074.57	1,022.25
R	LU1220232067	Thesaurierung	USD	74,041.35	133.73	145.75	139.00
R - EUR - Hedged	LU1220232570	Thesaurierung	EUR	10.00	103.65	115.75	111.34
R - EUR - Unhedged	LU1220232653	Thesaurierung	EUR	115.00	138.47	141.66	125.53
R - GBP - Hedged	LU1220232141	Thesaurierung	GBP	9.00	112.63	123.95	118.48
R - GBP - Unhedged	LU1220232224	Thesaurierung	GBP	66.08	173.35	167.79	158.55
R (q)	LU1380567674	Ausschüttung	USD	1.00	92.08	105.56	105.16
R (q) - GBP - Hedged	LU1380567831	Ausschüttung	GBP	9.00	84.69	98.05	97.98
S (q)	LU1523905641	Ausschüttung	USD	49,630.86	892.66	1,022.83	1,018.77
Z	LU1451262742	Thesaurierung	USD	1.00	1,236.90	1,343.83	1,276.86
Z (q)	LU1220232810	Ausschüttung	USD	20.80	93.29	106.89	106.46

Die Erläuterungen im Anhang sind fester Bestandteil des Abschlusses.



Candriam GF AUSBIL Global Essential Infrastructure

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2022

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Marktwert (in USD)	% des NV
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden				
Aktien				
Australien				
ATLAS ARTERIA - REGISTERED SHS	84,598	AUD	379,221	3.04
TRANSURBAN GROUP	65,530	AUD	576,827	4.62
			956,048	7.66
Belgien				
ELIA SYSTEM OPERATOR SA	1,379	EUR	195,447	1.57
			195,447	1.57
Dänemark				
ORSTED	6,183	DKK	560,190	4.49
			560,190	4.49
Frankreich				
AEROPORTS DE PARIS-ADP-	2,909	EUR	388,700	3.12
GETLINK ACT	32,186	EUR	514,399	4.12
VINCI SA	5,742	EUR	571,695	4.58
			1,474,794	11.82
Italien				
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE SPA	23,493	EUR	236,036	1.89
TERNA SPA	67,605	EUR	497,845	3.99
			733,881	5.88
Neuseeland				
AUCKLAND INTERNATIONAL AIRPORT SHS	74,777	AUD	374,751	3.00
			374,751	3.00
Spanien				
AENA SME SA	2,956	EUR	370,057	2.97
CELLNEX TELECOM SA	20,565	EUR	678,632	5.44
CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES	2,265	EUR	87,362	0.70
FERROVIAL SA	21,624	EUR	564,724	4.53
			1,700,775	13.64
Großbritannien				
NATIONAL GRID PLC	18,223	GBP	218,630	1.75
PENNON GROUP --- REGISTERED SHS	28,558	GBP	305,215	2.45
SEVERN TRENT PLC	9,886	GBP	315,247	2.53
			839,092	6.73
Vereinigte Staaten von Amerika				
AMEREN CORPORATION	6,227	USD	553,705	4.44
AMERICAN TOWER CORP	2,971	USD	629,436	5.05
AMERICAN WATER WORKS CO INC	2,121	USD	323,283	2.59
CENTERPOINT ENERGY	16,056	USD	481,519	3.86
CHENIERE ENERGY INC	3,407	USD	510,914	4.10
EXELON CORP	2,951	USD	127,572	1.02
NEXTERA ENERGY	10,032	USD	838,675	6.72
ORMAT TECHNOLOGIES	3,766	USD	325,684	2.61
SBA COMMUNICATIONS -A	1,757	USD	492,505	3.95
SEMPRA ENERGY	3,609	USD	557,735	4.47
WILLIAMS COS INC	12,717	USD	418,389	3.35
XCEL ENERGY INC	4,599	USD	322,436	2.58
			5,581,853	44.75
Aktien gesamt			12,416,831	99.55
Gesamtsumme übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			12,416,831	99.55
Anlageportfolio gesamt			12,416,831	99.55
Anschaffungskosten			12,439,180	

Die Erläuterungen im Anhang sind fester Bestandteil des Abschlusses.

Etwaige Abweichungen bei den Prozentsätzen des Nettovermögens sind auf Rundungen zurückzuführen.



Candriam GF AUSBIL Global Essential Infrastructure

Geografische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2022

Geografische Zusammensetzung (in % des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	44.75
Spanien	13.64
Frankreich	11.82
Australien	7.66
Großbritannien	6.73
Italien	5.88
Dänemark	4.49
Neuseeland	3.00
Belgien	1.57
	99.55

Wirtschaftliche Zusammensetzung (in % des Nettovermögens)

Versorger	49.14
Transport	17.77
Kommunikation	7.33
Banken und andere Finanzinstitute	5.05
Sonstige Dienstleistungen	4.62
Baumaterialien	4.58
Erdöl	4.10
Immobilien	3.95
Internet und Internetdienste	3.00
	99.55



Candriam GF AUSBIL Global Small Cap

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2022

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Marktwert (in USD)	% des NV
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden				
Aktien				
Belgien				
AEDIFICA SA	2,815	EUR	227,727	2.06
MONTEA NV	1,636	EUR	116,285	1.05
			344,012	3.11
Kanada				
BORALEX INC -A-	6,214	CAD	183,540	1.66
			183,540	1.66
Kaimaninseln				
CAMBIUM NETW - REGISTERED SHS	2,743	USD	59,441	0.54
			59,441	0.54
Finnland				
KEMPOWER OYJ - REG SHS	7,711	EUR	174,631	1.58
			174,631	1.58
Deutschland				
ECKERT ET ZIEGLER STRAHLEN UND MEDIZIN	762	EUR	37,735	0.34
SILTRONIC AG	2,078	EUR	151,139	1.37
			188,874	1.71
Israel				
INMODE --- REGISTERED SHS	3,171	USD	113,205	1.02
			113,205	1.02
Italien				
AZIMUT HOLDING SPA	5,626	EUR	125,671	1.14
			125,671	1.14
Japan				
AIN PHARMACIEZ	2,800	JPY	128,175	1.16
AMANO CORP	7,800	JPY	143,828	1.30
BIPROGY --- REGISTERED SHS	6,000	JPY	152,109	1.38
BML INC	3,300	JPY	83,910	0.76
CAPCOM CO LTD	5,700	JPY	181,871	1.64
HORIBA	6,100	JPY	264,906	2.40
MENICON CO LTD	15,500	JPY	326,341	2.95
			1,281,140	11.58
Luxemburg				
QT GROUP PLC	2,370	EUR	112,558	1.02
SOFTCAT PLC	7,222	GBP	102,856	0.93
			215,414	1.95
Niederlande				
ASR NEDERLAND NV	7,518	EUR	355,846	3.22
QIAGEN - REGISTERED	2,230	USD	111,210	1.01
			467,056	4.22
Spanien				
VISCOFAN SA	1,817	EUR	116,739	1.06
			116,739	1.06
Schweden				
AXFOOD AB	9,325	SEK	255,867	2.31
LAGERCANTZ GRP - REGISTERED SHS -B-	5,432	SEK	53,853	0.49
SURGICAL SCIENCE SWEDEN AB	4,205	SEK	66,468	0.60
			376,188	3.40
Schweiz				
BUCHER INDUSTRIES NAMEN AKT	138	CHF	57,692	0.52
TECAN GROUP NAM.AKT	521	CHF	232,224	2.10
			289,916	2.62
Großbritannien				
BRITVIC PLC	20,292	GBP	189,656	1.71
CVS GROUP PLC	7,077	GBP	164,807	1.49
DIPLOMA	4,948	GBP	165,223	1.49
GREGGS PLC	7,175	GBP	202,474	1.83
KEYWORDS	3,204	GBP	104,983	0.95
PRIMARY HEALTH PROPERTIES PLC REIT	102,227	GBP	136,247	1.23
			963,390	8.71

Die Erläuterungen im Anhang sind fester Bestandteil des Abschlusses.

Etwasige Abweichungen bei den Prozentsätzen des Nettovermögens sind auf Rundungen zurückzuführen.



Candriam GF AUSBIL Global Small Cap

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2022

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Marktwert (in USD)	% des NV
Vereinigte Staaten von Amerika				
AMERICAN STATES WATER CO	2,438	USD	225,637	2.04
ATKORE INC.	3,395	USD	385,061	3.48
CALIFORNIA WATER SERVICE GROUP	3,933	USD	238,497	2.16
CCC INTELLIGENT SOLUTIONS HOLDINGS INC	6,333	USD	55,097	0.50
COMMUNITY BANK SYSTEM INC	3,075	USD	193,571	1.75
EASTGROUP PROPERTIES INC	2,234	USD	330,766	2.99
FLOWERS FOODS INC	8,485	USD	243,859	2.21
GS ACQN HLDG - REGISTERED SHS -A-	22,717	USD	310,314	2.81
HEARTLAND FINANCIAL USA	3,503	USD	163,310	1.48
ICF INTERNATIONAL	1,551	USD	153,627	1.39
INGLES MARKETS -A-	3,476	USD	335,295	3.03
LTC PROPERTIES INC	6,637	USD	235,813	2.13
LXP INDUSTRIAL --- REGISTERED SHS	22,246	USD	222,905	2.02
MARTEN TRANSPORT LTD	10,745	USD	212,536	1.92
MASTEC INC	2,586	USD	220,663	2.00
NATIONAL HEALTH INVESTORS INC	4,211	USD	219,898	1.99
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC	7,577	USD	211,777	1.91
REPLIGEN CORP	981	USD	166,093	1.50
SELECTIVE INSURANCE GROUP INC	5,112	USD	452,974	4.10
SILGAN HOLDINGS	5,602	USD	290,408	2.63
STEPAN CO	1,580	USD	168,207	1.52
STERLING CONSTRUCTION	3,491	USD	114,505	1.04
TETRA TECH INC	1,656	USD	240,435	2.17
WEIS MARKETS	4,084	USD	336,072	3.04
			5,727,320	51.79
Aktien gesamt			10,626,537	96.09
Gesamtsumme übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			10,626,537	96.09
Anlageportfolio gesamt			10,626,537	96.09
Anschaffungskosten			9,673,181	

Die Erläuterungen im Anhang sind fester Bestandteil des Abschlusses.
Etwaige Abweichungen bei den Prozentsätzen des Nettovermögens sind auf Rundungen zurückzuführen.



Candriam GF AUSBIL Global Small Cap

Geografische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2022

Geografische Zusammensetzung (in % des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	51.79
Japan	11.58
Großbritannien	8.71
Niederlande	4.22
Schweden	3.40
Belgien	3.11
Schweiz	2.62
Luxemburg	1.95
Deutschland	1.71
Kanada	1.66
Finnland	1.58
Italien	1.14
Spanien	1.06
Israel	1.02
Kaimaninseln	0.54
	96.09

Wirtschaftliche Zusammensetzung (in % des Nettovermögens)

Immobilien	15.38
Einzelhandel und Warenhäuser	10.22
Elektronik und Halbleiter	8.74
Pharmazeutika	7.99
Versicherungen	7.31
Banken und andere Finanzinstitute	5.94
Versorger	5.86
Internet und Internetdienste	5.47
Lebensmittel und alkoholfreie Getränke	4.98
Elektrotechnik	3.64
Büroausstattung und Computer	3.34
Verpackungsindustrie	2.63
Biotechnologie	2.51
Sonstige Dienstleistungen	2.34
Umweltdienste und Recycling	2.17
Gesundheitswesen	2.09
Transport	1.92
Kraftfahrzeuge	1.56
Chemikalien	1.52
Kommunikation	0.49
	96.09



Candriam GF Short Duration US High Yield Bonds

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2022

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Marktwert (in USD)	% des NV
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden				
Anleihen				
Australien				
MINERAL RESOURCES LTD 8.125 19-27 01/05S	150,000	USD	151,040	1.67
			151,040	1.67
Kanada				
NOVA CHEMICALS 5.25 17-27 01/06S	50,000	USD	44,925	0.50
PARKLAND FUEL CORP 5.875 19-27 15/07S	50,000	USD	47,475	0.52
RITCHIE BROS AUCTI 5.375 16-25 15/01S	400,000	USD	393,000	4.34
			485,400	5.36
Kaimaninseln				
TRANSOCEAN PONT 6.1250 18-25 01/08S	34,160	USD	33,469	0.37
			33,469	0.37
Irland				
SMURFIT CAPITAL FNDG 7.50 95-25 20/11S	100,000	USD	108,875	1.20
			108,875	1.20
Luxemburg				
CONNECT FINCO SARL/CO 6.750 19-26 01/10S	50,000	USD	46,338	0.51
NEON HOLDINGS INC 10.125 19-26 01/04S	100,000	USD	85,250	0.94
PICASSO FINANCE SUB 6.125 20-25 15/06S	125,000	USD	123,750	1.37
STENA INTL 6.125 20-25 01/02S	200,000	USD	186,000	2.05
			441,338	4.87
Panama				
CARNIVAL CORPORATION 10.50 20-26 01/02S	225,000	USD	224,701	2.48
CARNIVAL CORPORATION 5.75 21-27 01/03S	50,000	USD	35,702	0.39
			260,403	2.88
Vereinigte Staaten von Amerika				
1011778 BC UNLIMITED 5.75 20-25 15/04S	50,000	USD	49,610	0.55
ACI WORLDWIDE 5.75 18-26 21/08S	40,000	USD	38,750	0.43
AG TTMT ESCROW ISSUER 8.625 22-27 30/09S	35,000	USD	35,175	0.39
ALTA EQUIPMENT GROUP 5.625 21-26 15/04S	50,000	USD	45,005	0.50
ANTERO MIDSTREAM 5.750 19-27 01/03S	50,000	USD	47,254	0.52
AVIENT 5.750 20-25 15/05S	240,000	USD	234,000	2.58
BOYD GAMING COR 4.75 20-27 01/12S	50,000	USD	46,569	0.51
CATALENT PHARMA 5.0000 19-27 15/07S	50,000	USD	46,518	0.51
CCO HLDG LLC/CAPITAL 5.00 17-28 01/02S	75,000	USD	67,781	0.75
CCO HLDG LLC/CAPITAL 5.50 16-26 01/05S	100,000	USD	96,792	1.07
CEC ENTERTAINMENT 6.75 21-26 01/05S	40,000	USD	37,200	0.41
CENTURY ALUMINU 7.5000 21-28 01/04S	50,000	USD	43,216	0.48
CENTURY COMMUNI 6.7500 20-27 01/06S	40,000	USD	38,199	0.42
CHURCHILL DOWNS INC 5.50 19-27 01/04S	100,000	USD	94,756	1.05
COMPASS MINERALS 6.75 19-27 01/12S	10,000	USD	9,600	0.11
DAVE & BUSTER'S 7.6250 20-25 01/11S	35,000	USD	35,175	0.39
DIRECTV HOLDINGS 5.875 21-27 15/08S	200,000	USD	178,932	1.98
ENPRO INDUSTRIES INC 5.75 19-26 15/10S	50,000	USD	48,500	0.54
ENTENNIAL RESOURCE 5.375 17-26 15/01S	235,000	USD	213,917	2.36
FORD MOTOR CRED 2.3000 22-25 10/02S	200,000	USD	180,635	2.00
FS ENERGY AND POWER 7.5 18-23 15/08S	350,000	USD	350,438	3.87
FTAI INF ESC HOLD 10.5 22-27 01/06S	25,000	USD	25,028	0.28
GENESIS LP 5.625 14-24 15/06S	100,000	USD	96,500	1.07
G-III APPAREL GROUP 7.875 20-25 15/08S	50,000	USD	46,635	0.52
GRAHAM HOLDINGS CO 5.75 18-26 01/06S	90,000	USD	88,434	0.98
GULFPORT ENERGY 8 21-26 17/05S	325,000	USD	316,875	3.50
HILTON WORLDWIDE 4.875 17-27 01/04S	100,000	USD	95,183	1.05
HOLLY NRG PRTNR 6.3750 22-27 15/04S	35,000	USD	34,387	0.38
ICAHN ENTERPRISES LP 4.75 19-24 15/09S	200,000	USD	191,719	2.12
INSTALLED BUILDING 5.75 19-28 01/02S	35,000	USD	31,470	0.35
LINDBLAD EXPEDITIO LLC 6.75 22-27 15/02S	20,000	USD	18,143	0.20

Die Erläuterungen im Anhang sind fester Bestandteil des Abschlusses.

Etwaige Abweichungen bei den Prozentsätzen des Nettovermögens sind auf Rundungen zurückzuführen.



Candriam GF Short Duration US High Yield Bonds

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2022

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Marktwert (in USD)	% des NV
LIVE NATION ENT 6.5000 20-27 15/05S	130,000	USD	127,304	1.41
MATTEL INC 5.8750 19-27 15/12S	50,000	USD	49,002	0.54
MERCER INTL 5.5 18-26 15/07SS	100,000	USD	94,708	1.05
MILEAGE PLUS HOLDING 6.5 20-27 02/07Q	45,003	USD	44,802	0.49
MODIVCARE INC 5.875 20-25 15/11S	50,000	USD	46,966	0.52
MPT OPER PARTNER 5.00 17-27 15/10S	50,000	USD	42,026	0.46
MPT OPER PARTNERSP 5.25 16-26 01/08S	40,000	USD	36,430	0.40
NEXTERA ENERGY OPERA 4.2500 19-24 15/07S	375,000	USD	363,751	4.02
NGL ENERGY 7.50 21-26 01/02S	25,000	USD	22,227	0.25
NINE ENERGY SERVICE 8.75 18-23 01/11S	100,000	USD	97,750	1.08
NMG HLDCO/NEIMA 7.1250 21-26 01/04S	100,000	USD	93,727	1.04
NMI HOLDINGS 7.3750 20-25 01/06S	11,000	USD	11,110	0.12
NORTONLIFELOCK INC 5.00 17-25 15/04S	85,000	USD	82,677	0.91
PATRICK INDUSTRIES 7.5000 19-27 15/10S	50,000	USD	48,501	0.54
POINDEXTER 7.125 18-26 15/04S	193,000	USD	186,245	2.06
PTC INC 3.625 20-25 15/02S	225,000	USD	213,954	2.36
RANGE RESOURCES CO 4.875 16-25 15/05S	50,000	USD	47,495	0.52
SCRIPPS ESCROW INC 19-27 15/07S	25,000	USD	22,312	0.25
SSC TECHNOLOGIE 5.5 19-27 28/03S	25,000	USD	23,463	0.26
STL HOLDING CO LLC 7.5 20-26 15/02S	125,000	USD	109,293	1.21
SUMMIT MATERIALS LLC 6.50 19-27 15/03S	150,000	USD	146,996	1.62
SUMMIT MID HLDS 8.5000 21-26 15/10S	145,000	USD	137,614	1.52
TALOS PRODUCTION INC 12.0 21-26 15/01S	290,000	USD	304,981	3.37
TRANSMONTAIGNE 6.125 18-26 15/02S	202,000	USD	173,720	1.92
TRANSOCEAN POSEIDON 6.875 19-27 01/02S	30,625	USD	29,802	0.33
UBER TECHNOLOGIES 7.5000 20-25 15/05S	50,000	USD	49,976	0.55
UNITED RENTALS NORTH 4.875 17-28 15/01	25,000	USD	23,691	0.26
VAIL RESORTS INC 6.25 20-25 15/05S	100,000	USD	100,000	1.10
VERISIGN INC 5.25 15-25 01/04S	100,000	USD	100,036	1.10
VERITAS US INC/ 7.5000 20-25 01/09S	40,000	USD	27,608	0.30
VITAL ENERGY INC 20-28 15/01 10.125S	25,000	USD	24,379	0.27
WATCO COS LLC/F 6.5000 20-27 15/06S	90,000	USD	85,500	0.94
WINNEBAGO INDUS 6.2500 20-28 15/07S	50,000	USD	46,635	0.52
XPO ESCROW SUB SHARE S7.50 22-27 15/11S	25,000	USD	25,298	0.28
			5,922,375	65.42
Anleihen gesamt			7,402,900	81.77
Wandelanleihen				
Vereinigte Staaten von Amerika				
CABLE ONE INC CV 0 22-26 15/03A25 15/03U	50,000	USD	39,648	0.44
			39,648	0.44
Wandelanleihen gesamt			39,648	0.44
Variabel verzinsliche Anleihen				
Deutschland				
IHO VERWALTUNGS FL.R 16-26 15/09S	365,000	USD	315,858	3.49
			315,858	3.49
Vereinigte Staaten von Amerika				
IRIS HOLDINGS INC FL.R 21-26 15/02S	140,000	USD	122,602	1.35
			122,602	1.35
Variabel verzinsliche Anleihen gesamt			438,460	4.84
Gesamtsumme übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			7,881,008	87.05

Die Erlauerungen im Anhang sind fester Bestandteil des Abschlusses.

Etwaige Abweichungen bei den Prozentsätzen des Nettovermögens sind auf Rundungen zurückzuführen.



Candriam GF Short Duration US High Yield Bonds

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2022

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Marktwert (in USD)	% des NV
Sonstige übertragbare Wertpapiere				
Anleihen				
Luxemburg				
RUBY PIPELINE -STEP CPN- 12-22 01/04S	57,576	USD	50,091	0.55
			50,091	0.55
Vereinigte Staaten von Amerika				
BRIGGS AMP STRATTON 0.00 10-99 31/12U	175,000	USD	0	0.00
EXIDE TECHN -DEFAULT- 11.0 19-24 31/10S	64,888	USD	0	0.00
EXIDE TECHNOLOGIES 0.00 19-24 31/10U	128,152	USD	0	0.00
			0	0.00
Anleihen gesamt			50,091	0.55
Sonstige übertragbare Wertpapiere, insgesamt			50,091	0.55
Anlageportfolio gesamt			7,931,099	87.60
Anschaffungskosten			8,745,941	



Candriam GF Short Duration US High Yield Bonds

Geografische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2022

Geografische Zusammensetzung (in % des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	67.21
Luxemburg	5.43
Kanada	5.36
Deutschland	3.49
Panama	2.88
Australien	1.67
Irland	1.20
Kaimaninseln	0.37
	87.60

Wirtschaftliche Zusammensetzung (in % des Nettovermögens)

Banken und andere Finanzinstitute	34.87
Erdöl	13.68
Hotels und Restaurants	7.75
Baumaterialien	7.31
Internet und Internetdienste	5.62
Transport	3.28
Chemikalien	3.08
Kraftfahrzeuge	2.57
Kommunikation	1.82
Maschinen- und Apparatebau	1.06
Papier und Forsterzeugnisse	1.05
Einzelhandel und Warenhäuser	1.04
Immobilien	0.87
Sonstige Konsumgüter	0.54
Gesundheitswesen	0.52
Textilien und Bekleidung	0.52
Nicht klassifizierbare Institutionen	0.51
Pharmazeutika	0.51
NE-Metalle	0.48
Grafik und Verlage	0.44
Kohlebergbau und Stahlindustrie & Chemie	0.11
	87.60



Candriam GF US Corporate Bonds

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2022

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Marktwert (in USD)	% des NV
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden				
Anleihen				
Kanada				
CANADIAN PACIFIC RAIL 1.35 21-24 02/12S	510,000	USD	475,955	1.00
ROYAL BANK OF C 5.6600 22-24 25/10S	460,000	USD	465,532	0.98
TRANSCANADA PIPELINES 5.1 18-49 15/03S	105,000	USD	95,978	0.20
WASTE CONNECTIO 2.6000 20-30 01/02S	375,000	USD	319,624	0.67
			1,357,089	2.85
Finnland				
NORDEA BANK ABP 5.3750 22-27 22/09S	435,000	USD	436,688	0.92
			436,688	0.92
Irland				
AERCAP IRELAND 3.0000 21-28 29/10S	395,000	USD	331,881	0.70
			331,881	0.70
Japan				
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 20-24 25/05Q	300,000	USD	298,362	0.63
			298,362	0.63
Mexiko				
MEXICO 3.75 18-28 11/01S	600,000	USD	567,963	1.19
			567,963	1.19
Niederlande				
NXP BV/NXP FDG/ 4.3000 22-29 18/06S	165,000	USD	153,173	0.32
			153,173	0.32
Norwegen				
EQUINOR ASA 1.7500 20-26 22/01S	100,000	USD	91,567	0.19
			91,567	0.19
Spanien				
BANCO SANTANDER SA 5.294 22-27 18/08S	400,000	USD	390,508	0.82
TELEFONICA EMISIONES 5.52 19-49 01/03S	150,000	USD	126,160	0.27
			516,668	1.09
Schweden				
SWEDBANK AB 5.3370 22-27 20/09S	345,000	USD	343,016	0.72
			343,016	0.72
Großbritannien				
ASTRAZENECA PLC 1.375 20-30 06/08S	390,000	USD	309,613	0.65
HSBC HOLDINGS P 8.1130 22-33 03/11S	200,000	USD	213,034	0.45
STANDARD CHARTE 7.7670 22-28 16/11S	200,000	USD	212,752	0.45
			735,399	1.55
Vereinigte Staaten von Amerika				
ABBVIE INC 2.95 20-26 21/11S	695,000	USD	647,549	1.36
ABBVIE INC 3.8 20-25 15/03S	440,000	USD	429,222	0.90
ABBVIE INC 4.25 20-49 21/11S	50,000	USD	42,148	0.09
AEP TEXAS INC 4.7000 22-32 15/05S	245,000	USD	235,204	0.49
AEP TRANSMISSIO 4.5000 22-52 15/06S	90,000	USD	80,210	0.17
AIR LEASE CORP 0.7 21-24 26/01S	490,000	USD	462,976	0.97
AIR LEASE CORP 1.875 21-26 15/08S	145,000	USD	126,444	0.27
ALEXANDRIA REAL 3.5500 22-52 15/03U	196,000	USD	141,200	0.30
AMAZON.COM INC 3.1 21-51 12/05S	165,000	USD	118,432	0.25
AMAZON.COM INC 3.9500 22-52 13/04S	155,000	USD	130,323	0.27
AMGEN 4.2 22-33 01/03S	240,000	USD	222,941	0.47
AMGEN INC 4.663 16-51 15/06S	100,000	USD	86,416	0.18
AMGEN INC 4.875 22-53 01/03S	100,000	USD	89,402	0.19
ANHEUSER BUSCH 5.55 19-49 23/01S	110,000	USD	109,914	0.23
ANHEUSER-BUSCH INBEV 4.375 18-38 15/04S	455,000	USD	409,252	0.86
APPALACHIAN POW 4.5000 22-32 01/08S	120,000	USD	112,326	0.24
APPLE INC 1.6500 20-30 11/05S	330,000	USD	270,542	0.57
APPLE INC 2.65 21-51 08/02S	375,000	USD	249,947	0.53
APPLE INC 3.85 13-43 04/05S	195,000	USD	169,576	0.36
ARIZONA PUBLIC SER CO 3.35 14-24 15/06S	375,000	USD	363,864	0.76

Die Erlauerungen im Anhang sind fester Bestandteil des Abschlusses.

Etwasige Abweichungen bei den Prozentsätzen des Nettovermögens sind auf Rundungen zurückzuführen.



Candriam GF US Corporate Bonds

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2022

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Marktwert (in USD)	% des NV
AT&T IN 3.55 21-55 15/09S	381,000	USD	258,236	0.54
AT&T INC 3.50 21-53 15/09S	85,000	USD	57,984	0.12
AT&T INC 4.35 19-29 01/03S	409,000	USD	389,632	0.82
BANK OF AMERICA 2.9720 22-33 04/02S	575,000	USD	463,893	0.98
BANK OF AMERICA 4.8270 22-26 22/07S	135,000	USD	133,526	0.28
BAYER US FINANC 4.3750 18-28 15/12S	220,000	USD	207,307	0.44
BERKSHIRE HATHAWAY E 2.85 20-51 29/10S	310,000	USD	204,420	0.43
BLACKSTONE HOLD 5.9000 22-27 03/11S	410,000	USD	413,438	0.87
BLACKSTONE PRIVATE CR 7.05 22-25 29/09S	220,000	USD	218,374	0.46
BOSTON SCIENTIFIC COR 4.7 19-49 01/03S	42,000	USD	37,908	0.08
BP CAPITAL MARKETS A 2.939 20-51 04/12S	100,000	USD	66,264	0.14
BRIGHTHSE FIN G 2.0000 21-28 28/06S	285,000	USD	237,064	0.50
BRISTOL MYERS SQUIBB 3.7 22-52 15/03S	125,000	USD	97,929	0.21
BRISTOL-MYERS SQUIBB 2.55 20-50 13/11S	170,000	USD	107,776	0.23
BROADCOM INC 4.3 20-32 15/11S	335,000	USD	296,284	0.62
BROADCOM INC 4.926 22-37 15/05S	125,000	USD	109,272	0.23
BURLINGTN NORTH 4.4500 22-53 15/01S	125,000	USD	111,894	0.24
CENTERPOINT ENE 4.4000 22-32 01/07S	305,000	USD	293,451	0.62
CHARLES SCHWAB CORPO 3.3 21-27 01/04S	330,000	USD	312,853	0.66
CHARTER COM OPERATING 4.908 16-25 23/07S	1,035,000	USD	1,014,450	2.13
CHARTER COMM OP 5.2500 22-53 01/04S	185,000	USD	144,018	0.30
CHENIERE CORPUS 3.7 20-29 15/11S	85,000	USD	77,036	0.16
CIGNA CORPORATION 3.4 21-51 03/03S	285,000	USD	204,281	0.43
CITIGROUP INC 5.61 22-26 29/09S	530,000	USD	531,821	1.12
CITIGROUP INC 6.2700 22-33 17/11S	440,000	USD	455,446	0.96
CITIZENS BANK N 6.0640 22-25 24/10S	250,000	USD	253,165	0.53
COMCAST CORP 2.8870 22-51 01/11S	145,000	USD	93,826	0.20
COMCAST CORP 3.375 15-25 15/08	245,000	USD	236,494	0.50
COMCAST CORP 4.6000 18-38 15/10S	371,000	USD	344,833	0.72
CONOCOPHILLIPS CO 3.800 22-52 15/03S	195,000	USD	155,336	0.33
CONSOLIDATED ED 4.1250 19-49 15/05S	265,000	USD	216,619	0.46
COREBRIDGE FIN 4.35 22-42 04/05S	90,000	USD	73,952	0.16
CSX CORP 4.75 18-48 15/11S	166,000	USD	151,460	0.32
CUBESMART LP 2.25 21-28 15/12S	275,000	USD	227,204	0.48
CVS HEALTH CORP 5.05 18-48 25/03S	325,000	USD	293,199	0.62
DANAHER CORP 2.8000 21-51 10/12S	135,000	USD	89,853	0.19
DISCOVERY COMMUNICAT 3.625 20-30 18/05S	80,000	USD	66,187	0.14
DUKE ENERGY 4.3 22-28 15/03S	195,000	USD	188,000	0.40
DUKE ENERGY 5.0 22-52 11/08S	50,000	USD	44,957	0.09
DUKE ENERGY CAR 2.8500 22-32 15/03S	195,000	USD	165,260	0.35
ELI LILLY & CO 3.3750 19-29 15/03S	410,000	USD	384,662	0.81
ENEL FINANCE AM 7.1000 22-27 14/10S	200,000	USD	207,433	0.44
ENERGY TRANSFER 5.7500 22-33 15/02S	170,000	USD	166,845	0.35
ENERGY TRANSFER LP 5 20-50 15/05S01S	205,000	USD	165,913	0.35
ENTERPRISE PRODUCTS 4.80 18-49 01/02S	287,000	USD	247,720	0.52
EVERSOURCE ENERGY 4.2% 22-24 27/06S	285,000	USD	281,634	0.59
EVERSOURCE ENERGY 4.2500 18-29 01/04S	195,000	USD	184,598	0.39
EXELON CORP 4.1000 22-52 15/03S	230,000	USD	185,462	0.39
EXXON MOBIL CORP 4.327 20-50 19/03S	130,000	USD	115,021	0.24
GE HEALTHCARE H 6.3770 22-52 22/11S	135,000	USD	145,276	0.31
GENERAL MOTORS 5.6000 22-32 15/10S	80,000	USD	74,627	0.16
GENERAL MOTORS 6.0500 22-25 10/10S	490,000	USD	498,237	1.05
GENERAL MOTORS FIN 1.5 21-26 10/06S	375,000	USD	325,852	0.68
GEORGIA PACIFIC LLC 0.95 20-26 15/05S	170,000	USD	149,357	0.31
GLOBAL PAYMENTS 2.65 19-25 15/02S	155,000	USD	146,130	0.31
GOLDMAN SACHS GROUP INC 5.7 22-24 01/11S	340,000	USD	344,172	0.72
GOLDMAN SACHS GRP 4.80 14-44 08/07S	270,000	USD	238,977	0.50
GUARDIAN LIFE GLOB F 1.25 20-27 19/11S	275,000	USD	231,657	0.49

Die Erläuterungen im Anhang sind fester Bestandteil des Abschlusses.

Etwaige Abweichungen bei den Prozentsätzen des Nettovermögens sind auf Rundungen zurückzuführen.



Candriam GF US Corporate Bonds

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2022

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Marktwert (in USD)	% des NV
HCA INC 4.6250 22-52 15/03S	275,000	USD	215,446	0.45
HOME DEPOT INC 4.9500 22-52 15/09S	150,000	USD	145,453	0.31
HONEYWELL INTERNATIO 1.75 21-31 09/01S	275,000	USD	217,961	0.46
HONEYWELL INTERNATIO 2.70 19-29 15/08S	345,000	USD	306,871	0.64
HONEYWELL INTERNATIO 2.8 20-50 18/05S	115,000	USD	82,748	0.17
HYUNDAI CAPITAL 2.3750 20-27 15/10S	85,000	USD	72,896	0.15
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 1.8 21-28 08/01S	50,000	USD	41,083	0.09
INTERCONTINENTALEXCH 4.35 22-29 15/06S	245,000	USD	237,129	0.50
INTERCONTINENTALEXCH 5.2 22-62 15/06S	85,000	USD	80,561	0.17
JPMORGAN CHASE & CO 1.578 21-27 22/04S	370,000	USD	325,892	0.68
JPMORGAN CHASE & CO 4.125 14-26 15/12S	445,000	USD	430,954	0.91
JPMORGAN CHASE CO 2.956 20-31 13/05S	390,000	USD	322,241	0.68
KEURIG DR PEPPER INC 4.05 22-32 15/04S	130,000	USD	118,437	0.25
KINDER MORGAN I 5.4500 22-52 01/08S	50,000	USD	45,086	0.09
KINDER MORGAN INC 5.30 14-34 01/12S	30,000	USD	28,129	0.06
KRAFT HEINZ FOODS CO 4.875 21-49 01/10S	115,000	USD	100,977	0.21
LOWE'S COS INC 5.6250 22-53 15/04S	90,000	USD	86,546	0.18
MAGALLANES INC 4.0540 22-29 15/03S	65,000	USD	56,396	0.12
MAGALLANES INC 5.0500 22-42 15/03S	125,000	USD	96,299	0.20
MAGALLANES INC 5.1410 22-52 15/03S	220,000	USD	161,847	0.34
MCDONALD'S CORP 4.2 20-50 27/03S	225,000	USD	188,508	0.40
MERCK & CO INC 2.1500 21-31 10/12S	125,000	USD	102,267	0.21
META PLATFORMS INC 4.45 22-52 15/08S	65,000	USD	48,640	0.10
METLIFE INC 5.0000 22-52 15/07S	140,000	USD	134,027	0.28
METLIFE INC 5.875 10-41 06/02S	105,000	USD	108,522	0.23
MICROSOFT CORP 2.525 20-50 01/06S	325,000	USD	216,583	0.46
MORGAN STANLEY 6.2960 22-28 18/10S	765,000	USD	789,384	1.66
MORGAN STANLEY 6.3420 22-33 18/10S	130,000	USD	136,181	0.29
MPLX LP 4.95 22-32 01/09S	145,000	USD	136,111	0.29
NARRAGANSETT ELECTRIC 3.919 18-28 27/07S	515,000	USD	482,959	1.02
NESTLE 4.25 22-29 01/10S	375,000	USD	366,761	0.77
NORFOLK SOUTHERN 4.55 22-53 01/06S	70,000	USD	61,320	0.13
NRG ENERGY 4.5 22-52 01/06S	50,000	USD	44,991	0.09
NSTAR ELECTRIC CO 3.95 20-30 01/04S	145,000	USD	136,294	0.29
NSTAR ELECTRIC COMPANY 4.55 22-52 01/06S	125,000	USD	114,292	0.24
NVIDIA CORP 1.55 21-28 15/06S	89,000	USD	76,087	0.16
ONEOK INC 5.2000 18-48 15/07S	55,000	USD	46,348	0.10
ONEOK INC 5.85 20-26 07/05S	290,000	USD	294,369	0.62
ONEOK INC 6.1 19-32 15/11S	190,000	USD	190,884	0.40
ORACLE CORP 2.3 21-28 25/03S	105,000	USD	91,121	0.19
ORACLE CORP 3.65 21-41 25/03S	185,000	USD	136,861	0.29
ORACLE CORP 3.95 21-51 25/03S	120,000	USD	86,549	0.18
ORACLE CORP 6.9 22-52 09/11S	210,000	USD	227,277	0.48
PACIFIC GAS & E 4.2000 22-29 01/03S	110,000	USD	99,143	0.21
PACIFIC GAS & E 5.4500 22-27 15/06S	285,000	USD	282,807	0.59
PARAMOUNT GLOBAL 4.375 13-43 15/03S	225,000	USD	155,599	0.33
PAYPAL 5.25 22-62 01/06S	70,000	USD	64,204	0.13
PAYPAL HOLDINGS 5.0500 22-52 01/06S	80,000	USD	73,093	0.15
PAYPAL HOLDINGS INC 1.6500 20-25 01/06S	255,000	USD	236,705	0.50
PEPSICO INC 2.625 21-41 21/10S	215,000	USD	159,516	0.34
PHILLIPS 66 COMPANY 3.15 21-29 15/12S	340,000	USD	296,961	0.62
PRINCIPAL LIFE G F II 1.25 21-26 16/08S	195,000	USD	169,403	0.36
PRUDENTIAL FINA 3.7000 19-51 13/03S	175,000	USD	134,563	0.28
QUALCOMM 4.5 22-52 20/05S	145,000	USD	128,016	0.27
QUEST DIAGNOSTICS 2.95 19-30 30/06S	285,000	USD	247,215	0.52
RAYTHEON TECH C 3.0300 21-52 15/03S	175,000	USD	119,550	0.25
SAFG RETIREMENT SERV 3.85 22-29 05/04S	195,000	USD	178,147	0.37
SALESFORCE.COM INC 2.7 21-41 12/07S	225,000	USD	161,387	0.34

Die Erlauerungen im Anhang sind fester Bestandteil des Abschlusses.

Etwaige Abweichungen bei den Prozentsätzen des Nettovermögens sind auf Rundungen zurückzuführen.



Candriam GF US Corporate Bonds

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2022

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Marktwert (in USD)	% des NV
SIMON PROPERTY GROUP 1.75 21-28 21/01S	200,000	USD	170,517	0.36
SOUTHERN CALIFORNIA ED 5.95 22-32 01/11S	240,000	USD	254,364	0.53
SOUTHERN CO 5.1500 22-25 06/10S	165,000	USD	166,353	0.35
SOUTHERN CO 5.7000 22-32 15/10S	50,000	USD	51,084	0.11
STATE STREET CO 4.1640 22-33 04/08S	240,000	USD	221,677	0.47
TENN VALLEY AUTHORIT 5.25 09-15 15/09S	255,000	USD	265,138	0.56
TEXAS INSTRUMENTS INC 4.15 18-48 15/05S	310,000	USD	277,152	0.58
THE HOME DEPOT INC 2.375 21-51 07/01S	135,000	USD	81,925	0.17
THE WALT DISNEY COMP 3.6 20-51 13/05S	185,000	USD	142,351	0.30
T-MOBILE USA IN 5.6500 22-53 15/01S	100,000	USD	97,576	0.21
T-MOBILE USA INC 2.625 21-29 15/02S5/02S	385,000	USD	326,416	0.69
TYSON FOODS 5.1 18-48 28/09S	100,000	USD	93,119	0.20
UNILEVER CAPITAL CORP 1.75 21-31 12/08S	180,000	USD	142,124	0.30
UNION PACIFIC C 3.5000 22-53 14/02S	125,000	USD	94,649	0.20
UNION PACIFIC C 4.5000 22-33 20/01S	250,000	USD	244,095	0.51
UNITED PARCEL SERVIC 5.3 20-50 24/03S	65,000	USD	67,613	0.14
UNITED STATES 3.875 22-27 30/11S	110,000	USD	109,420	0.23
UNITED STATES 4 22-52 15/11S22-52 15/11S	1,140,000	USD	1,146,769	2.41
UNITED STATES 4.125 22-32 15/11S	225,000	USD	229,535	0.48
UNITED STATES TREASU 3.875 22-29 30/11S	20,000	USD	19,869	0.04
UNITED STATES TREASU 3.875 22-29 31/12S	500,000	USD	497,148	1.04
UNITEDHEALTH GR 4.7500 22-52 15/05S	175,000	USD	162,728	0.34
UNITEDHEALTH GR 5.8750 22-53 15/02S	45,000	USD	48,855	0.10
UNITEDHEALTH GR 6.0500 22-63 15/02S	100,000	USD	110,042	0.23
VERIZON COMMUNICATIO 3.4 21-41 22/03S	312,000	USD	235,867	0.50
VERIZON COMMUNICATIO 3.55 21-51 22/03S	150,000	USD	107,764	0.23
VERIZON COMMUNICATION 4.50 17-33 10/08S	190,000	USD	178,362	0.37
VIRGINIA ELECTRIC POW 4.62522-52 15/05S	155,000	USD	136,577	0.29
VIRGINIA ELECTRIC POWER 2.4 22-32 30/03S	325,000	USD	263,122	0.55
WAL MART STORES 5.25 05-35 01/09S	185,000	USD	195,672	0.41
WILLIAMS PARTNERS 4.85 18-48 01/03S	120,000	USD	102,558	0.22
WRKCO 3.75 18-25 15/09S	550,000	USD	532,582	1.12
ZIMMER BIOMET H 1.4500 21-24 22/11S	510,000	USD	474,654	1.00
			34,779,637	73.10
Anleihen gesamt			39,611,443	83.26
Variabel verzinsliche Anleihen				
Japan				
MITSUBISHI UFJ FL.R 22-28 13/09S	230,000	USD	228,481	0.48
			228,481	0.48
Niederlande				
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 22-28 22/08S	400,000	USD	384,792	0.81
			384,792	0.81
Schweden				
VERIZON COMMUNICATIO FL.R 21-26 22/03Q	490,000	USD	478,426	1.01
			478,426	1.01
Schweiz				
UBS GROUP SA FL.R 20-27 30/01S	340,000	USD	298,612	0.63
			298,612	0.63
Grobritannien				
HSBC HOLDINGS PLC FL.R 22-28 03/11S	395,000	USD	415,597	0.87
LLOYDS BANKING FL.R 22-26 11/08S	200,000	USD	196,000	0.41
			611,597	1.29
Vereinigte Staaten von Amerika				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-24 14/06S	255,000	USD	249,130	0.52
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-29 14/06S	795,000	USD	668,198	1.40
CENTERPOINT ENERGY FL.R 21-24 13/05Q	275,000	USD	271,077	0.57
GOLDMAN SACHS G FL.R 22-28 24/02S	270,000	USD	240,502	0.51
GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 18-29 01/05S	470,000	USD	438,392	0.92

Die Erläuterungen im Anhang sind fester Bestandteil des Abschlusses.

Etwlige Abweichungen bei den Prozentsätzen des Nettovermögens sind auf Rundungen zurückzuführen.



Candriam GF US Corporate Bonds

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2022

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Marktwert (in USD)	% des NV
GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 21-32 21/10S	75,000	USD	59,186	0.12
JPMORGAN CHASE -33 25/01S	215,000	USD	175,265	0.37
JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-30 14/06S	175,000	USD	165,364	0.35
JPMORGAN CHASE EMTN FL.R 22-23 25/07S	205,000	USD	194,989	0.41
JPMORGAN CHASE FL.R 22-25 15/12S	170,000	USD	169,929	0.36
MORGAN STANLEY FL.R 22-26 17/07S	455,000	USD	448,225	0.94
MORGAN STANLEY FL.R 22-33 20/07S	145,000	USD	136,681	0.29
PNC FINANCIAL S FL.R 22-33 28/10S	300,000	USD	313,618	0.66
SANT HO FL.R 22-26 09/09S	190,000	USD	188,907	0.40
WELLS FARGO & C FL.R 22-28 24/03S	815,000	USD	756,764	1.59
WELLS FARGO FL.R 22-26 15/08S	340,000	USD	333,423	0.70
			4,809,650	10.11
Variabel verzinsliche Anleihen gesamt			6,811,558	14.32
Gesamtsumme übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			46,423,001	97.57
Anlageportfolio gesamt			46,423,001	97.57
Anschaffungskosten			49,341,358	



Candriam GF US Corporate Bonds

Geografische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2022

Geografische Zusammensetzung (in % des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	83.21
Kanada	2.85
Großbritannien	2.83
Schweden	1.73
Mexiko	1.19
Niederlande	1.13
Japan	1.11
Spanien	1.09
Finnland	0.92
Irland	0.70
Schweiz	0.63
Norwegen	0.19
	97.57

Wirtschaftliche Zusammensetzung (in % des Nettovermögens)

Banken und andere Finanzinstitute	39.91
Versorger	9.58
Pharmazeutika	6.51
Anleihen von Staaten, Provinzen und Gemeinden	5.40
Kommunikation	5.34
Elektrotechnik	3.10
Transport	2.82
Internet und Internetdienste	2.34
Büroausstattung und Computer	2.30
Erdöl	2.24
Grafik und Verlage	1.86
Lebensmittel und alkoholfreie Getränke	1.76
Einzelhandel und Warenhäuser	1.59
Luft- und Raumfahrt	1.53
Gesundheitswesen	1.43
Papier und Forsterzeugnisse	1.43
Versicherungen	1.22
Immobilien	1.13
Tabak und alkoholische Getränke	1.09
Nicht klassifizierbare Institutionen	1.02
Sonstige Dienstleistungen	0.79
Elektronik und Halbleiter	0.74
Umweltdienste und Recycling	0.67
Sonstiges	0.56
Anlagefonds	0.46
Hotels und Restaurants	0.40
Maschinen- und Apparatebau	0.19
Kraftfahrzeuge	0.16
	97.57



Candriam GF US High Yield Corporate Bonds

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2022

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Marktwert (in USD)	% des NV
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden				
Anleihen				
Australien				
CORONADO FINANCE PTY 10.75 21-26 15/05S	102,000	USD	104,295	0.09
MINERAL RESOURCES LTD 8.125 19-27 01/05S	597,000	USD	601,137	0.53
			705,432	0.62
Bermuda				
CARNIVAL HOLDINGS BER 10.37522/28 01/05S	125,000	USD	128,326	0.11
WEATHERFORD INT 6.5000 21-28 15/09S	250,000	USD	245,075	0.22
WEATHERFORD INT 8.6250 21-30 30/04S	190,000	USD	182,459	0.16
			555,860	0.49
Kanada				
1011778 BC UNLIMITED 3.875 19-28 15/01S	750,000	USD	670,909	0.59
1011778 BC UNLIMITED 4.00 20-30 15/10S	850,000	USD	687,786	0.60
1375209 BC 9.0 22-28 30/01S	150,000	USD	146,112	0.13
BAUSCH HEALTH COMP 11.0 22-28 30/09S	500,000	USD	389,922	0.34
ELDORADO GOLD C 6.2500 21-29 01/09S	15,000	USD	13,122	0.01
FIRST QUANTUM MIN 7.50 17-25 01/04S	200,000	USD	194,668	0.17
IAMGOLD CORP 5.75 20-28 15/10S	425,000	USD	329,987	0.29
NOVA CHEMICALS 5.25 17-27 01/06S	380,000	USD	341,433	0.30
OPEN TEXT CORP 3.8750 20-28 15/02S	185,000	USD	158,754	0.14
OPEN TEXT CORP 6.9000 22-27 01/12S	150,000	USD	151,204	0.13
PARKLAND CORPORATION 4.5 -21-29 01/10S	250,000	USD	208,598	0.18
PARKLAND FUEL CORP 5.875 19-27 15/07S	400,000	USD	379,800	0.33
VIDEOTRON LTD/LTEE 5.125 17-27 15/04S	200,000	USD	188,906	0.17
			3,861,201	3.39
Kaimaninseln				
TRANSOCEAN PONT 6.1250 18-25 01/08S	120,400	USD	117,963	0.10
			117,963	0.10
Deutschland				
IHO VERWALTUNGS 6 19-27 15/05S	902,000	USD	788,855	0.69
IHO VERWALTUNGS 6.375 19-29 15/05S	450,000	USD	380,354	0.33
VERTICAL HOLDCO 7.625 20-28 15/07S	200,000	USD	163,303	0.14
			1,332,512	1.17
Irland				
JAMES HARDIE INTL 5.0 17-38 15/01S	750,000	USD	688,125	0.61
JAZZ SECURITIES DAC 4.375 21-29 15/01S	1,050,000	USD	935,708	0.82
LCPR SR SECURED 5.1250 21-29 15/07S	700,000	USD	579,886	0.51
LCPR SR SECURED 6.75 19-27 15/10S	485,000	USD	453,475	0.40
MOTION BONDCO DAC 6.625 19-27 15/11S	450,000	USD	386,797	0.34
SMURFIT CAPITAL FNDG 7.50 95-25 20/11S	700,000	USD	762,125	0.67
			3,806,116	3.35
Italien				
F-BRASILE S P A / F 7.375 19-26 15/08S	200,000	USD	164,500	0.14
			164,500	0.14
Liberia				
ROYA CA 9.25 22-29 15/01S	285,000	USD	292,866	0.26
ROYAL CARIBBEAN 5.5 21-28 01/04S	200,000	USD	159,609	0.14
			452,475	0.40
Luxemburg				
CAMELOT FINANCE S.A. 4.5 19-26 01/11S	425,000	USD	398,332	0.35
CONNECT FINCO SARL/CO 6.750 19-26 01/10S	800,000	USD	741,408	0.65
NEON HOLDINGS INC 10.125 19-26 01/04S	672,000	USD	572,880	0.50
NEXTRA ENERGY 144A 4.50 17-27 15/09S	500,000	USD	457,631	0.40
PAR PHARMACEUTI 7.5000 19-27 01/04S	375,000	USD	281,250	0.25
PICASSO FINANCE SUB 6.125 20-25 15/06S	569,000	USD	563,310	0.50
STENA INTL 6.125 20-25 01/02S	615,000	USD	571,950	0.50
TRANSOCEAN GUARDIAN 5.875 18-24 15/01S	54,279	USD	53,004	0.05
WERNER FINCO LP/IN 8.75 17-25 15/07S	170,000	USD	113,900	0.10

Die Erläuterungen im Anhang sind fester Bestandteil des Abschlusses.

Etwige Abweichungen bei den Prozentsätzen des Nettovermögens sind auf Rundungen zurückzuführen.



Candriam GF US High Yield Corporate Bonds

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2022

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Marktwert (in USD)	% des NV
			3,753,665	3.30
Marshallinseln				
SEASPAN 5.5 21-29 01/08S	225,000	USD	170,505	0.15
			170,505	0.15
Panama				
CARNIVAL CORPORATION 10.50 20-26 01/02S	375,000	USD	374,501	0.33
CARNIVAL CORPORATION 5.75 21-27 01/03S	580,000	USD	414,143	0.36
			788,644	0.69
Großbritannien				
INTL GAME TECHNOLOGY 6.25 18-27 26/09S	475,000	USD	471,438	0.41
MERLIN ENTERTAINMENTS 5.75 18-26 15/06S	600,000	USD	561,743	0.49
VIRGIN MEDIA 5.0 20-30 15/07S	450,000	USD	360,530	0.32
			1,393,711	1.23
Vereinigte Staaten von Amerika				
180 MEDICAL INC 3.875 21-29 15/10S	600,000	USD	515,820	0.45
ACADIA HEALTHCARE CO 5.00 20-29 15/04S	150,000	USD	137,955	0.12
ACI WORLDWIDE 5.75 18-26 21/08S	352,000	USD	341,000	0.30
ADAMS HOMES 7.50 20-25 15/02S	375,000	USD	320,625	0.28
ADVANCED DRAINAGE 6.3750 22-30 15/06S	150,000	USD	145,749	0.13
ADVANCED DRAINAGE 5 19-27 30/09S	574,000	USD	535,255	0.47
AFFINITY GAMING 6.8750 20-27 15/12S	385,000	USD	326,418	0.29
AG TTMT ESCROW ISSUER 8.625 22-27 30/09S	415,000	USD	417,075	0.37
ALLEGHENY TECHNOLOGIE 6.95 95-25 15/12S	280,000	USD	280,000	0.25
AMERIGAS PARTNERS 5.875 16-26 20/08S	245,000	USD	232,679	0.20
AMSTED INDUSTRI 4.6250 19-30 15/05S	100,000	USD	85,250	0.07
AMSTED INDUSTRI 5.625 19-27 01/07S	550,000	USD	521,763	0.46
ANTERO MIDSTREAM 5.75 19-28 15/01S	270,000	USD	250,455	0.22
ARAMARK SERVICES INC 6.375 20-25 27/04S	515,000	USD	508,671	0.45
ASBURY AUTOMOTI 4.6250 21-29 15/11S	200,000	USD	168,528	0.15
ASBURY AUTOMOTIVE 4.5 20-28 01/03S	247,000	USD	217,459	0.19
ASBURY AUTOMOTIVE 4.75 20-30 01/03S	376,000	USD	314,468	0.28
ASHTREAD CAPITAL INC 4.375 17-27 15/08S	200,000	USD	187,608	0.16
AVIENT 5.750 20-25 15/05S	410,000	USD	399,750	0.35
AVIENT CORP 7.125 22-30 01/08S	250,000	USD	244,377	0.21
B&G FOODS INC 5.25 17-25 01/04S	175,000	USD	153,459	0.13
BELLRING BRANDS 7.0000 22-30 15/03S	350,000	USD	336,788	0.30
BIG RIVER STEEL 6.6250 20-29 31/01S	341,000	USD	324,880	0.29
BLOCK COMMUNICATIONS 4.875 20-28 01/03S	230,000	USD	200,675	0.18
BOYD GAMING COR 4.75 20-27 01/12S	535,000	USD	498,288	0.44
BOYD GAMING COR 4.75 21-31 15/06S	850,000	USD	739,500	0.65
BRISTOW GROUP I 6.8750 21-28 01/03S	445,000	USD	409,549	0.36
BUILDERS FIRSTSOURCE 6.375 22-32 15/06S	225,000	USD	211,330	0.19
CABLE ONE INC 4.00 20-30 15/11S	1,030,000	USD	808,257	0.71
CALIFORNIA RESO 7.1250 21-26 01/02S	350,000	USD	336,364	0.30
CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	900,000	USD	733,869	0.65
CARNIVAL CORPORATION 9.875 20-27 01/08S	430,000	USD	406,350	0.36
CARS.COM 6.375 20-28 01/11S	240,000	USD	213,237	0.19
CASCADES INC 5.375 19-28 15/01S	380,000	USD	332,421	0.29
CATALENT PHARMA 5.0000 19-27 15/07S	360,000	USD	334,933	0.29
CCO HLDG LLC/CAPITAL 4.25 20-31 01/02S	570,000	USD	457,206	0.40
CCO HLDG LLC/CAPITAL 4.5 21-32 01/05S	725,000	USD	577,571	0.51
CCO HLDG LLC/CAPITAL 4.75 19-30 01/03S	865,000	USD	737,460	0.65
CCO HLDG LLC/CAPITAL 5.00 17-28 01/02S	350,000	USD	316,312	0.28
CCO HLDG LLC/CAPITAL 5.125 17-27 01/05S	500,000	USD	463,915	0.41
CCO HLDG LLC/CAPITAL 5.375 19-29 01/06S	150,000	USD	135,082	0.12
CCO HLDG LLC/CAPITAL 5.50 16-26 01/05S	50,000	USD	48,396	0.04
CCO HOLDINGS LLC / CCO 4.25 21-34 15/01S	350,000	USD	258,316	0.23
CDI ESCROW ISSU 5.7500 22-30 01/04S	250,000	USD	224,107	0.20
CENTENE CORP 3.0000 20-30 15/10S	200,000	USD	164,312	0.14

Die Erläuterungen im Anhang sind fester Bestandteil des Abschlusses.

Etwige Abweichungen bei den Prozentsätzen des Nettovermögens sind auf Rundungen zurückzuführen.



Candriam GF US High Yield Corporate Bonds

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2022

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Marktwert (in USD)	% des NV
CENTENE CORP 4.625 20-29 15/12S	250,000	USD	229,136	0.20
CENTENNIAL RESO 6.8750 19-27 01/04S	410,000	USD	386,318	0.34
CENTRAL GARDEN & PET 4.125 20-30 15/10S	350,000	USD	286,834	0.25
CENTRAL GARDEN & PET 5.125 17-28 01/02S	200,000	USD	186,056	0.16
CENTURY ALUMINU 7.5000 21-28 01/04S	475,000	USD	410,556	0.36
CENTURY COMMUNI 6.7500 20-27 01/06S	380,000	USD	362,892	0.32
CENTURY COMMUNITIES I 3.875 21-29 15/08S	240,000	USD	188,700	0.17
CHEEVER ESCROW ISSUER 7.125 22-27 01/10S	200,000	USD	190,500	0.17
CHURCHILL DOWNS INC 4.75 17-28 15/01S	640,000	USD	572,800	0.50
CHURCHILL DOWNS INC 5.50 19-27 01/04S	595,000	USD	563,795	0.50
CLARIVATE SCIENCE HLD 4.875 21-29 01/07S	755,000	USD	642,014	0.56
CLARIVATE SCIENCE HOL 3.875 21-28 30/06S	725,000	USD	628,137	0.55
CLEARWAY ENERGY 4.7500 19-28 15/03S	395,000	USD	364,219	0.32
COMPASS GROUP D 5.2500 21-29 15/04S	500,000	USD	427,896	0.38
COMSTOCK RESOUR 6.7500 21-29 01/03S	200,000	USD	180,500	0.16
CREDIT ACCEPTANC 6.625 19-26 15/03S	525,000	USD	497,510	0.44
CTR PARTNERSHIP 3.8750 21-28 30/06S	115,000	USD	97,178	0.09
CWT TRAVEL GROUP INC 8.5 21-26 19/11S	104,575	USD	88,933	0.08
DARLING INGREDI 6.0000 22-30 15/06S	200,000	USD	195,500	0.17
DAVE & BUSTER'S 7.6250 20-25 01/11S	205,000	USD	206,025	0.18
DAVITA INC 3.7500 20-31 15/02S	100,000	USD	74,635	0.07
DAVITA INC 4.6250 20-30 01/06S	530,000	USD	425,433	0.37
DEALER TIRE LLC/DT 8.0 20-28 01/02S	300,000	USD	263,962	0.23
DELTA AIR LINES INC 7 20-25 29/04S	250,000	USD	256,035	0.23
DIRECTV HOLDINGS 5.875 21-27 15/08S	1,075,000	USD	961,760	0.85
DT MIDSTREAM INCORPOR 4.125 21-29 15/06S	150,000	USD	128,866	0.11
EMERGENT BIOSOLUTIONS 3.875 20-28 15/08S	190,000	USD	94,443	0.08
ENACT HOLDINGS INC 6.5000 20-25 15/08S	185,000	USD	182,225	0.16
ENCINO ACQ PARTN HLDGS 8.5 21-28 01/05S	620,000	USD	562,772	0.49
ENCOMPASS HEALT 4.5000 19-28 01/02S	415,000	USD	376,986	0.33
ENCOMPASS HEALTH 4.75 19-30 01/02S	460,000	USD	403,945	0.36
ENPRO INDUSTRIES INC 5.75 19-26 15/10S	160,000	USD	155,200	0.14
ENTENNIAL RESOURCE 5.375 17-26 15/01S	270,000	USD	245,777	0.22
EQM MIDSTREAM PART 4.125 16-26 01/12S	250,000	USD	222,350	0.20
EQM MIDSTREAM PART 5.50 18-28 15/07S	150,000	USD	134,124	0.12
EQM MIDSTREAM PART 6.00 20-25 01/07S	101,000	USD	97,465	0.09
EQM MIDSTREAM PARTNER 7.5 22-30 01/06S	50,000	USD	48,935	0.04
FORD HOLDINGS 9.3 98-30 01/03S	300,000	USD	336,750	0.30
FORD MOTOR CREDIT 7.35 22-27 04/11S	200,000	USD	204,940	0.18
FORD MOTOR CREDIT CO 3.375 20-25 13/11S	300,000	USD	271,204	0.24
FORD MOTOR CREDIT CO 4.389 16-26 08/01S	200,000	USD	186,861	0.16
FS ENERGY AND POWER 7.5 18-23 15/08S	1,381,000	USD	1,382,726	1.22
FTAI INF ESC HOLD 10.5 22-27 01/06S	250,000	USD	250,280	0.22
GARDEN SPINCO C 8.6250 22-30 20/07S	125,000	USD	130,470	0.11
GARTNER INC 3.7500 20-30 01/10S	390,000	USD	336,155	0.30
GARTNER INC 4.5000 20-28 01/07S	285,000	USD	265,714	0.23
GATES GLOBAL LLC 6.25 19-26 15/01S15/01S	150,000	USD	144,750	0.13
GENESIS ENERGY 6.25 17-26 15/05S	300,000	USD	274,488	0.24
GENESIS ENERGY 6.50 17-25 01/10S	100,000	USD	94,980	0.08
GENESIS ENERGY 7.75 20-28 01/02S	205,000	USD	188,698	0.17
GENESIS ENERGY 8.00 20-27 15/01S	296,000	USD	279,045	0.25
GENESIS LP 5.625 14-24 15/06S	150,000	USD	144,749	0.13
G-III APPAREL GROUP 7.875 20-25 15/08S	285,000	USD	265,820	0.23
GLP CAP FIN II 5.375 14-23 01/11S	200,000	USD	198,637	0.17
GLP CAPITAL LP 5.75 18-28 01/06S	100,000	USD	98,073	0.09
GRAHAM HOLDINGS CO 5.75 18-26 01/06S	615,000	USD	604,299	0.53
GREAT LAKES DRE 5.2500 21-29 01/06S	215,000	USD	167,141	0.15
GROUP 1 AUTOMOTIVE 4.0000 20-28 15/08S	475,000	USD	402,054	0.35

Die Erlauerungen im Anhang sind fester Bestandteil des Abschlusses.

Etwaige Abweichungen bei den Prozentsätzen des Nettovermögens sind auf Rundungen zurückzuführen.



Candriam GF US High Yield Corporate Bonds

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2022

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Marktwert (in USD)	% des NV
GULFPORT ENERGY 0.00 17-25 15/05U	310,000	USD	0	0.00
GULFPORT ENERGY 6.625 15-23 01/05U	125,000	USD	0	0.00
GULFPORT ENERGY 8 21-26 17/05S	1,054,073	USD	1,027,721	0.90
GULFPORT ENERGY 8.0 21-26 17/05S	14,190	USD	14,119	0.01
GULFPORT ENERGY CORP 0.00 17-26 15/01U	145,000	USD	0	0.00
GULFPORT ENERGY CORP 6.0 17-24 15/10S	505,000	USD	0	0.00
HCA INC 5.375 15-25 01/02S	757,000	USD	756,765	0.67
HCA INC 5.875 15-26 15/02S	500,000	USD	503,145	0.44
HCA INC 7.5000 03-33 06/11S	600,000	USD	637,596	0.56
HCA INC 7.58 95-25 15/09S	350,000	USD	363,668	0.32
HCA INC 8.36 94-24 15/04S	265,000	USD	271,956	0.24
HEALTHSOUTH 5.75 15-25 15/09S	150,000	USD	147,685	0.13
HILLENBRAND INC 4.5000 19-26 15/09S	250,000	USD	241,325	0.21
HILTON DOMESTIC 3.620 21-32 15/02S	280,000	USD	224,224	0.20
HILTON DOMESTIC 4.0 20-31 01/05S	500,000	USD	418,315	0.37
HILTON DOMESTIC 4.875 19-30 15/01S	300,000	USD	271,863	0.24
HILTON DOMESTIC 5.75 20-28 01/05S	160,000	USD	155,200	0.14
HILTON WORLDWIDE 4.875 17-27 01/04S	615,000	USD	585,374	0.51
HOLLY NRG PRTNR 5.0000 20-28 01/02S	300,000	USD	273,152	0.24
HOLLY NRG PRTNR 6.3750 22-27 15/04S	110,000	USD	108,074	0.10
HOLOGIC INC 3.2500 20-29 15/02S	650,000	USD	558,152	0.49
HOST HOTELS RESORTS 20-30 20/08S	525,000	USD	434,325	0.38
HOWARD HUGUES CORP 4.125 21-29 01/02S	150,000	USD	125,625	0.11
ICAHN ENTERPRISES LP 4.75 19-24 15/09S	200,000	USD	191,719	0.17
ICAHN ENTERPRISES LP 5.25 19-27 15/05S	225,000	USD	206,010	0.18
IMS HEALTH INC 5.00 16-26 15/10S	400,000	USD	381,872	0.34
INNOFOS HOLDINGS INC 9.375 20-28 15/02S	350,000	USD	342,125	0.30
INSTALLED BUILDING 5.75 19-28 01/02S	455,000	USD	409,111	0.36
INTERFACE INC 5.5000 20-28 01/12S	275,000	USD	227,065	0.20
INTL FCSTONE INC 8.625 20-25 15/06S	250,000	USD	252,500	0.22
IQVIA INC 5.0000 19-27 15/05S	150,000	USD	142,995	0.13
ITT HOLDINGS LLC 6.5 21-29 01/08S	360,000	USD	303,170	0.27
JACOBS ENTERTAI 6.7500 22-29 15/02S	310,000	USD	279,816	0.25
JEFFERIES FINANCE LLC 5 21-28 15/08S	400,000	USD	326,292	0.29
KEN GARFF AUTOM 4.8750 20-28 15/09S	315,000	USD	263,506	0.23
KFC HLD/PIZZA HUT/ 4.75 17-27 01/06S	1,610,000	USD	1,545,600	1.36
KOPPERS INC 6.00 17-25 15/02S	200,000	USD	190,000	0.17
KORN/FERRY INTE 4.6250 19-27 15/12S	250,000	USD	230,252	0.20
LAMAR MEDIA CORPORAT 4.00 20-30 15/02S	275,000	USD	240,350	0.21
LAMAR MEDIA CORPORAT 4.875 20-29 15/01S	230,000	USD	211,181	0.19
LAMAR MEDIA CORPORATI 3.625 21-31 15/01S	500,000	USD	413,364	0.36
LAMAR MEDIA CORPORATIO 3.75 20-28 15/02S	300,000	USD	268,532	0.24
LAND O LAKES CAP 144A 7.45 98-28 15/03S	330,000	USD	323,377	0.28
LCM INVESTM HLDS II 4.875 21-29 01/05S	645,000	USD	516,509	0.45
LEEWARD RENEWAB 4.2500 21-29 01/07S	325,000	USD	276,946	0.24
LIVE NATION ENT 6.5000 20-27 15/05S	585,000	USD	572,868	0.50
LPL HOLDINGS 4.625 19-27 15/11S	450,000	USD	420,336	0.37
LPL HOLDINGS INC 4.375 21-31 15/05S	450,000	USD	382,567	0.34
LPL HOLDINGS INC4.0 21-29 15/03S	315,000	USD	274,082	0.24
LSB INDUSTRIES 6.2500 21-28 15/10S	450,000	USD	411,728	0.36
M I HOMES 4.95 20-28 01/02S	100,000	USD	88,846	0.08
MARRIOTT INTERNATIONAL 4.625 20-30 01/06S	100,000	USD	93,503	0.08
MATADOR RESOURCES CO 5.875 18-26 15/09S	550,000	USD	528,549	0.46
MATTEL INC 5.8750 19-27 15/12S	200,000	USD	196,008	0.17
MERCER INTERNATIONAL 5.125 21-29 01/02S	675,000	USD	564,307	0.50
MERCER INTL 5.5 18-26 15/07SS	230,000	USD	217,828	0.19
MERITAGE HOME COR 6.00 15-25 01/06S	275,000	USD	273,677	0.24
MERITAGE HOMES CORP 3.875 21-29 15/04S	505,000	USD	425,462	0.37

Die Erlauerungen im Anhang sind fester Bestandteil des Abschlusses.

Etwige Abweichungen bei den Prozentsätzen des Nettovermögens sind auf Rundungen zurückzuführen.



Candriam GF US High Yield Corporate Bonds

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2022

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Marktwert (in USD)	% des NV
MGIC INVESTMENT 5.2500 20-28 15/08S	450,000	USD	414,938	0.36
MILEAGE PLUS HOLDING 6.5 20-27 02/07Q	202,513	USD	201,607	0.18
MINERVA MERGER 6.5000 22-30 15/02S	200,000	USD	147,386	0.13
MPT OPER PARTNER 5.00 17-27 15/10S	495,000	USD	416,062	0.37
MPT OPER PARTNERSHIP 4.625 19-29 01/08S	150,000	USD	114,388	0.10
MPT OPER PARTNERSP 5.25 16-26 01/08S	255,000	USD	232,241	0.20
MSCI 3.25 21-33 15/08S	250,000	USD	193,064	0.17
MSCI INC 3.875 20-31 15/02S	620,000	USD	515,484	0.45
MSCI INC 4.0000 19-29 15/11S	690,000	USD	601,014	0.53
NESCO HOLDINGS II INC 5.5 21-29 15/04S	290,000	USD	253,750	0.22
NETFLIX INC 5.75 15-24 01/03S	519,000	USD	522,713	0.46
NETFLIX INC 5.8750 19-28 15/11S	575,000	USD	583,987	0.51
NEW FORTRESS EN 6.5000 21-26 30/09S	200,000	USD	185,740	0.16
NEWMARK GROUP INC 6.125 18-23 15/11S	240,000	USD	236,878	0.21
NEWS 5.125 22-32 15/02S	150,000	USD	136,500	0.12
NEWS CORP 3.875 21-29 15/05S	440,000	USD	381,652	0.34
NEXTERA ENERGY OPERA 3.875 19-26 15/10S	412,000	USD	376,994	0.33
NEXTERA ENERGY OPERA 4.2500 19-24 15/07S	175,000	USD	169,751	0.15
NGL ENERGY 7.50 21-26 01/02S	200,000	USD	177,815	0.16
NINE ENERGY SERVICE 8.75 18-23 01/11S	460,000	USD	449,650	0.40
NMG HLDCO/NEIMA 7.1250 21-26 01/04S	1,100,000	USD	1,030,994	0.91
NMI HOLDINGS 7.3750 20-25 01/06S	350,000	USD	353,500	0.31
NORTONLIFELOCK INC 5.00 17-25 15/04S	230,000	USD	223,715	0.20
NOVELIS CORP 4.7500 20-30 30/01S	200,000	USD	177,313	0.16
NUSTAR LOGISTICS LP 6.00 19-26 01/06S	250,000	USD	240,727	0.21
OCCIDENTAL PETROLEUM 5.50 20-25 01/12S	100,000	USD	99,661	0.09
OCCIDENTAL PETROLEUM 6.375 20-28 01/09S	150,000	USD	151,458	0.13
OPEN TEXT HOLDINGS IN 4.125 20-30 15/02S	925,000	USD	744,302	0.65
OWENS & MINOR I 4.5000 21-29 31/03S	400,000	USD	318,920	0.28
OWENS & MINOR I 6.6250 22-30 01/04S	400,000	USD	343,760	0.30
PAPA JOHNS INTL 3.875 21-29 15/09S	350,000	USD	292,250	0.26
PATRICK INDUSTRIES 4.750 21-29 01/05S	250,000	USD	207,500	0.18
PATRICK INDUSTRIES 7.500 19-27 15/10S	165,000	USD	160,055	0.14
PATTERN ENERGY GROUP 4.5 20-28 15/08S	205,000	USD	183,947	0.16
PDC ENERGY 5.75 18-26 15/05S	200,000	USD	190,914	0.17
PDC ENERGY INC 6.125 17-24 15/09S	107,000	USD	106,568	0.09
PENN VIRGINIA ESCROW L 9.25 21-26 15/08S	150,000	USD	149,309	0.13
PG AND E CORP 5.00 20-28 01/07S	550,000	USD	501,875	0.44
PG AND E CORP 5.25 20-30 01/07S	360,000	USD	327,600	0.29
POINDEXTER 7.125 18-26 15/04S	850,000	USD	820,250	0.72
PRESTIGE BRANDS 3.7500 21-31 01/04S	500,000	USD	412,039	0.36
PRESTIGE BRANDS 5.1250 19-28 15/01S	678,000	USD	636,460	0.56
PTC INC 3.625 20-25 15/02S	175,000	USD	166,409	0.15
PTC INC 4.00 20-28 15/02S	1,150,000	USD	1,035,038	0.91
RANGE RESOURCES CO 4.875 16-25 15/05S	150,000	USD	142,485	0.13
REAL HERO MERGER SUB 6.25 21-29 01/02S	710,000	USD	486,705	0.43
REGIONALCARE/LI 9.7500 18-26 01/12S	630,000	USD	506,967	0.45
RHP HOTEL PROPERTIES 4.75 20-27 15/10S	200,000	USD	181,002	0.16
ROCKCLIFF ENERG 5.5000 21-29 15/10S	600,000	USD	548,970	0.48
ROCKIES EXPRESS 4.8000 20-30 15/05S	175,000	USD	153,992	0.14
SCIH SALT 6.625 21-29 01/05S	300,000	USD	241,644	0.21
SCIL IV LLC / S 5.3750 21-26 01/11S	300,000	USD	254,250	0.22
SCRIPPS ESCROW II INC 3.875 20-29 15/01S	175,000	USD	140,438	0.12
SERVICE CORP INTL 7.50 07-27 01/04S	200,000	USD	205,500	0.18
SERVICE CORPORATION 4 21-31 15/05S	350,000	USD	294,940	0.26
SHEA HOMES 4.7500 20-28 15/02U	400,000	USD	349,536	0.31
SKYMILES IP LIMITED 4.50 20-25 20/10Q	300,000	USD	293,903	0.26
SKYMILES IP LIMITED 4.75 20-28 23/09Q	300,000	USD	282,428	0.25

Die Erlauerungen im Anhang sind fester Bestandteil des Abschlusses.

Etwlige Abweichungen bei den Prozentsätzen des Nettovermögens sind auf Rundungen zurückzuführen.



Candriam GF US High Yield Corporate Bonds

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2022

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Marktwert (in USD)	% des NV
SOUTHWESTERN ENERGY 8.375 20-28 15/09S	60,000	USD	61,858	0.05
SOUTHWESTERN -STEP CPN- 15-25 23/01S	55,000	USD	54,037	0.05
SPRINT CORP 6.875 98-28 15/11S	1,400,000	USD	1,455,986	1.28
SPRINT CORP 7.875 14-23 15/09S	550,000	USD	560,153	0.49
SSC TECHNOLOGIE 5.5 19-27 28/03S	300,000	USD	281,560	0.25
STEVENS HOLDING 6.1250 18-26 01/10S	285,000	USD	285,712	0.25
STL HOLDING CO LLC 7.5 20-26 15/02S	200,000	USD	174,869	0.15
STTS MIRACLEGRO 4.50 20-29 15/10S	180,000	USD	145,800	0.13
SUMMIT MATERIALS LLC 5.2500 20-29 15/01S	255,000	USD	237,411	0.21
SUMMIT MATERIALS LLC 6.50 19-27 15/03S	370,000	USD	362,589	0.32
SUMMIT MID HLDS 8.5000 21-26 15/10S	515,000	USD	488,766	0.43
T MOBILE USA INC 4.75 18-28 01/02S	1,000,000	USD	974,455	0.86
TALLGRASS ENERGY 7.5 20-25 01/10S	185,000	USD	186,665	0.16
TALOS PRODUCTION INC 12.0 21-26 15/01S	995,000	USD	1,046,402	0.92
TELEFLEX INC 4.25 20-28 01/06S	755,000	USD	689,209	0.61
TELEFLEX INC 4.625 17-27 15/11S	300,000	USD	285,927	0.25
TERRAFORM POWER OP 5.0 17-28 31/01S	250,000	USD	223,699	0.20
THE SCOTTS MIRACLE-GRO 4.00 22-31 01/04S	500,000	USD	381,970	0.34
TIBCO SOFTWARE 6.5 22-29 31/03S	200,000	USD	168,571	0.15
T-MOBILE USA IN 5.3750 17-27 15/04S	635,000	USD	641,623	0.56
TRANSMONTAIGNE 6.125 18-26 15/02S	500,000	USD	430,000	0.38
TRANSOCEAN POSEIDON 6.875 19-27 01/02S	437,500	USD	425,740	0.37
UBER TECHNOLOGIES 6.25 20-28 15/01S	100,000	USD	96,000	0.08
UBER TECHNOLOGIES 7.5 19-27 15/09S	355,000	USD	354,890	0.31
UBER TECHNOLOGIES 7.5000 20-25 15/05S	200,000	USD	199,904	0.18
UNIFRAX ESCROW 5.2500 21-28 30/09S	305,000	USD	245,403	0.22
UNIFRAX ESCROW ISSUER C 7.5 21-29 30/09S	255,000	USD	161,848	0.14
UNITED NATURAL FOODS 6.75 20-28 15/10S	500,000	USD	480,412	0.42
UNITED RENTALS INC 3.875 20-31 15/02S	200,000	USD	167,658	0.15
USIS MERGER 6.875 17-25 18/04S	450,000	USD	433,505	0.38
VAIL RESORTS INC 6.25 20-25 15/05S	455,000	USD	455,000	0.40
VAREX IMAGING CORP 7.875 20-27 15/10S	204,000	USD	202,725	0.18
VERISIGN INC 4.75 17-27 15/07S	300,000	USD	292,714	0.26
VERISIGN INC 5.25 15-25 01/04S	309,000	USD	309,110	0.27
VERITAS US INC/ 7.5000 20-25 01/09S	310,000	USD	213,963	0.19
VERTICAL US NEW 5.2500 20-27 15/07S	1,000,000	USD	884,682	0.78
VICI PROPERTIES LP 5.625 22-24 01/05S	645,000	USD	641,201	0.56
VITAL ENERGY INC 20-28 15/01 10.125S	200,000	USD	195,031	0.17
WATCO COS LLC/F 6.5000 20-27 15/06S	665,000	USD	631,750	0.56
WEEKLEY HOMES LLC 4.875 20-28 15/09S	350,000	USD	294,084	0.26
WESCO DISTRIBUTION I 7.125 20-25 12/06S	160,000	USD	162,000	0.14
WESTERN GAS PARTNERS 4.7500 18-28 15/08S	80,000	USD	73,600	0.06
WILLIAMS SCOTSMAN 4.6250 20-28 15/08S	340,000	USD	306,850	0.27
WINNEBAGO INDUS 6.2500 20-28 15/07S	425,000	USD	396,397	0.35
WW INTERNATIONAL 4.5000 21-29 15/04S	500,000	USD	249,795	0.22
YUM BRANDS 5.375 22-32 01/04S	345,000	USD	319,556	0.28
YUM BRANDS 6.875 07-37 15/11S	250,000	USD	253,538	0.22
YUM BRANDS INC 4.625 21-32 31/01S	450,000	USD	397,767	0.35
YUM! BRANDS INC 3.6250 20-31 15/03S	825,000	USD	691,762	0.61
YUM! BRANDS INC 4.7500 19-30 15/01S	400,000	USD	367,000	0.32
ZIGGO BV 4.8750 19-30 15/01S	300,000	USD	251,031	0.22
			90,813,181	79.85
Britische Jungferinseln				
EVERARC ESCROW 5.0000 21-29 30/10S	400,000	USD	328,000	0.29
			328,000	0.29
Anleihen gesamt			108,243,765	95.17

Die Erläuterungen im Anhang sind fester Bestandteil des Abschlusses.
Etwaige Abweichungen bei den Prozentsätzen des Nettovermögens sind auf Rundungen zurückzuführen.



Candriam GF US High Yield Corporate Bonds

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2022

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Marktwert (in USD)	% des NV
Wandelanleihen				
Vereinigte Staaten von Amerika				
DISH NETWORK CORP CV 2.375 18-24 15/03S	480,000	USD	433,728	0.38
DISH NETWORK CORP CV 3.375 16-26 15/08S	575,000	USD	361,189	0.32
FORUM ENERGY CV 9.00 20-25 04/08S	350,435	USD	361,106	0.32
			1,156,023	1.02
Wandelanleihen gesamt			1,156,023	1.02
Variabel verzinsliche Anleihen				
Deutschland				
IHO VERWALTUNGS FL.R 16-26 15/09S	725,000	USD	627,389	0.55
			627,389	0.55
Vereinigte Staaten von Amerika				
IRIS HOLDINGS INC FL.R 21-26 15/02S	350,000	USD	306,504	0.27
			306,504	0.27
Variabel verzinsliche Anleihen gesamt			933,893	0.82
Gesamtsumme übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			110,333,681	97.01
Sonstige übertragbare Wertpapiere				
Aktien				
Vereinigte Staaten von Amerika				
CWT TRAVEL GROUP INC	1,394	USD	1,394	0.00
EXIDE TECHNOLOGIES	122	USD	6,710	0.01
EXIDE TECHNOLOGIES	272	USD	42,704	0.04
PETROQUEST ENERGY INC	21,621	USD	0	0.00
			50,808	0.04
Aktien gesamt			50,808	0.04
Anleihen				
Luxemburg				
RUBY PIPELINE -STEP CPN- 12-22 01/04S	636,212	USD	553,505	0.49
			553,505	0.49
Vereinigte Staaten von Amerika				
EXIDE TECHN -DEFAULT- 11.0 19-24 31/10S	282,348	USD	0	0.00
EXIDE TECHNOLOGIES 0.00 19-24 31/10U	557,636	USD	0	0.00
			0	0.00
Anleihen gesamt			553,505	0.49
Optionsscheine				
Vereinigte Staaten von Amerika				
CWT TRAVEL HOLDINGS 19.11.26WARR	2,210	USD	0	0.00
CWT TRAVEL HOLDINGS INC 19.11.28WARR	2,326	USD	0	0.00
			0	0.00
Summe Optionsscheine			0	0.00
Sonstige übertragbare Wertpapiere, insgesamt			604,313	0.53
Anlageportfolio gesamt			110,937,994	97.54
Anschaffungskosten			124,712,468	

Die Erläuterungen im Anhang sind fester Bestandteil des Abschlusses.
Etwaige Abweichungen bei den Prozentsätzen des Nettovermögens sind auf Rundungen zurückzuführen.



Candriam GF US High Yield Corporate Bonds

Geografische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2022

Geografische Zusammensetzung (in % des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	81.18
Luxemburg	3.79
Kanada	3.39
Irland	3.35
Deutschland	1.72
Großbritannien	1.23
Panama	0.69
Australien	0.62
Bermuda	0.49
Liberia	0.40
Britische Jungferninseln	0.29
Marshallinseln	0.15
Italien	0.14
Kaimaninseln	0.10
	97.54

Wirtschaftliche Zusammensetzung (in % des Nettovermögens)

Banken und andere Finanzinstitute	33.15
Hotels und Restaurants	9.06
Erdöl	8.16
Gesundheitswesen	6.26
Internet und Internetdienste	5.43
Kommunikation	4.89
Pharmazeutika	3.74
Baumaterialien	3.41
Versorger	2.86
Transport	2.38
Nicht klassifizierbare Institutionen	2.27
Kraftfahrzeuge	1.96
Sonstige Dienstleistungen	1.58
Chemikalien	1.44
Einzelhandel und Warenhäuser	1.41
Maschinen- und Apparatebau	1.18
Grafik und Verlage	1.17
Immobilien	1.15
Lebensmittel und alkoholfreie Getränke	0.85
Papier und Forsterzeugnisse	0.85
Elektrotechnik	0.84
Umweltdienste und Recycling	0.60
Sonstige Konsumgüter	0.59
Kohlebergbau und Stahlindustrie & Chemie	0.57
Verschiedene Kapitalgüter	0.49
Versicherungen	0.38
NE-Metalle	0.36
Textilien und Bekleidung	0.23
Elektronik und Halbleiter	0.18
Biotechnologie	0.08
Edelmetalle und Edelsteine	0.01
	97.54



Anhang zum Abschluss - Aufstellung der derivativen Instrumente

Devisenterminkontrakte

Zum 31. Dezember 2022 waren die folgenden Devisentermingeschäfte ausstehend:

Candriam GF Short Duration US High Yield Bonds

Gekaufte Devisen	Gekaufte Anzahl	Verkaufte Devisen	Verkaufte Anzahl	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Nicht realisiert (in USD)
EUR	8,463,483	USD	9,029,572	17/01/2023	CACEIS Bank, Lux. Branch	12,033
USD	8,465	EUR	7,925	17/01/2023	CACEIS Bank, Lux. Branch	(1)
						12,032

Candriam GF US High Yield Corporate Bonds

Gekaufte Devisen	Gekaufte Anzahl	Verkaufte Devisen	Verkaufte Anzahl	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Nicht realisiert (in USD)
CHF	34,426	USD	37,325	17/01/2023	CACEIS Bank, Lux. Branch	(59)
EUR	1,041,867	USD	1,111,472	17/01/2023	CACEIS Bank, Lux. Branch	1,562
GBP	1,807	USD	2,243	17/01/2023	CACEIS Bank, Lux. Branch	(68)
USD	473	CHF	436	17/01/2023	CACEIS Bank, Lux. Branch	1
USD	12,534	EUR	11,742	17/01/2023	CACEIS Bank, Lux. Branch	(9)
USD	37	GBP	31	17/01/2023	CACEIS Bank, Lux. Branch	0
						1,427

In Verbindung mit den Devisentermingeschäften wurden keine Sicherheiten erhalten/verbucht. Diese Geschäfte mit Devisenterminkontrakten werden hauptsächlich den gegen Währungsrisiko abgesicherten Anteilsklassen zugewiesen.



Sonstige Erläuterungen zum Abschluss

Anhangangabe 1 – Allgemeines

Candriam GF (nachfolgend die „SICAV“) ist eine offene Investmentgesellschaft nach dem luxemburgischen Recht. Sie wurde am 30. Juni 2015 in Luxemburg gemäß der Gesetzgebung des Großherzogtums Luxemburg auf unbegrenzte Zeit gegründet. Die SICAV unterliegt den Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften in der jeweils gültigen Fassung (nachfolgend das „Gesetz vom 10. August 1915“), sofern sie nicht durch das Gesetz von diesen ausgenommen ist. Ihr Mindestkapital beträgt 1.250.000 EUR.

Die SICAV unterliegt dem Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“) in seiner geänderten Fassung.

Ihre Satzung wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt und im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“ (das „Mémorial“) am 15. Juli 2015 veröffentlicht. Sie wurde letztmals am 5. Oktober 2020 geändert und die entsprechenden Änderungen wurden im „Recueil Electronique des Sociétés et Associations“ (das „RESA“) veröffentlicht.

Die SICAV ist im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg unter der Nummer B-198176 eingetragen.

Die SICAV ist ein Umbrellafonds, was den Anlegern die Möglichkeit bietet, durch Anlagen in einen oder mehrere getrennte Teilfonds, die von der SICAV angeboten werden, zwischen verschiedenen Anlagestrategien wählen und anschließend von einem Teilfonds in einen anderen wechseln zu können.

Zurzeit stehen den Anlegern folgende Teilfonds zur Verfügung:

<u>Teilfonds</u>	<u>Referenzwährung</u>
Candriam GF AUSBIL Global Essential Infrastructure	USD
Candriam GF AUSBIL Global Small Cap (Auflegung am 5. Oktober 2022)	USD
Candriam GF Short Duration US High Yield Bonds	USD
Candriam GF US Corporate Bonds	USD
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	USD

Die SICAV ist eine offene Investmentgesellschaft. Das bedeutet, dass Anteilhaber ihre Anteile auf Anfrage zu einem Preis zurückgeben können, der auf dem jeweiligen Nettoinventarwert wie im Prospekt erläutert basiert. Die Anteile sind nur als Namensanteile erhältlich.

Die ausgegebenen Anteilsklassen sind die folgenden:

- Die **Klasse B**, die bestimmten Vertriebssträgern vorbehalten ist, bei denen es sich um Banken handelt, die von der Verwaltungsgesellschaft zugelassen wurden.
- Die **Klasse C**, die natürlichen und juristischen Personen angeboten wird.
- Die **Klasse I**, die nur institutionellen Anlegern zugänglich ist.
- Die **Anteilsklasse PI** ist institutionellen Anlegern vorbehalten, die Anteile des Teilfonds vor Erreichen einer kritischen Größe hinsichtlich des verwalteten Vermögens zeichnen. Der Mindestbetrag für die Erstzeichnung beträgt 1.000.000 USD bzw. für Klassen, die auf eine andere Währung lauten, den entsprechenden Gegenwert dieser anderen Währung (der Verwaltungsrat kann diesen Mindestbetrag nach eigenem Ermessen anpassen, sofern alle Aktionäre an einem bestimmten Bewertungstag gleich behandelt werden). Diese Klasse kann bis zum Eintritt eines der folgenden Ereignisse gezeichnet werden: (i) die vom Verwaltungsrat festgelegte Frist ist abgelaufen; (ii) der Teilfonds hat eine vom Verwaltungsrat festgelegte kritische Größe in Bezug auf das verwaltete Vermögen erreicht; (iii) der Verwaltungsrat hat in begründeten Fällen beschlossen, diese Klasse für Zeichnungen zu schließen. Der Verwaltungsrat hat die Möglichkeit, diese Anteilsklasse nach eigenem Ermessen und ohne Verpflichtung zur vorherigen Information der Anleger wieder zu öffnen.
- Die **Klasse R**, die Finanzintermediären (einschließlich Vertriebspartnern und Plattformbetreibern) vorbehalten ist,
 - die gesonderte Vereinbarungen mit ihren Kunden bezüglich der Bereitstellung von Wertpapierdienstleistungen hinsichtlich des Teilfonds geschlossen haben und - denen es aufgrund der für sie geltenden Rechts- und Verwaltungsvorschriften oder aufgrund von Vereinbarungen mit ihren Kunden untersagt ist, für die Bereitstellung der oben genannten Wertpapierdienstleistungen von der Verwaltungsgesellschaft Gebühren, Provisionen oder sonstige finanzielle Vergünstigungen anzunehmen oder einzubehalten.
- Die **Anteilsklasse S** ist institutionellen Anlegern vorbehalten, die von der Verwaltungsgesellschaft eigens zugelassen wurden.
- Die **Anteilsklasse Z** ist folgenden Anlegern vorbehalten:
 - institutionellen oder professionellen Anlegern, die von der Verwaltungsgesellschaft zugelassen wurden. Die Portfolioverwaltung in dieser Anteilsklasse wird unmittelbar über den mit dem Anleger geschlossenen Vertrag vergütet. Daher fallen auf die Vermögenswerte dieser Anteilsklasse keine Portfolioverwaltungsgebühren an.
 - OGA, die von der Verwaltungsgesellschaft genehmigt wurden und von einem Unternehmen der Candriam-Gruppe verwaltet werden.
- Die **Klasse ZF**, die Feeder-OGA vorbehalten ist, die von der Verwaltungsgesellschaft zugelassen wurden und von einem Unternehmen der Gruppe Candriam verwaltet werden.



Sonstige Erläuterungen zum Abschluss

Anhangangabe 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

Zudem kann auf die Anteilsklassen ein Währungssicherungsverfahren angewandt werden:

- **Basiswährungsgesicherte Anteilsklassen:**

Ziel dieser abgesicherten Anteilsklassen ist es, die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zwischen der Basiswährung des Teilfonds und der Währung, auf die die jeweilige abgesicherte Anteilsklasse lautet, zu verringern.

Mit dieser Art der Absicherung soll erreicht werden, dass sich die Performance der abgesicherten Anteilsklasse auf angemessener Grundlage (d. h. um die Zinsdifferenz zwischen den beiden Währungen bereinigt) mit der Performance einer Anteilsklasse, die auf die Basiswährung des Teilfonds lautet, vergleichen lässt. Diese Absicherungsart wird in der Bezeichnung der Anteilsklasse durch Hinzufügung des Suffixes H gekennzeichnet.

- **Anteilsklassen mit Absicherung gegenüber den Währungen der Vermögenswerte**

Ziel dieser abgesicherten Anteilsklassen ist es, die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zwischen den Währungen, auf die die Vermögenswerte des Teilfonds lauten, und der Währung, auf die die jeweilige abgesicherte Anteilsklasse lautet, zu verringern. Diese Absicherungsart wird in der Bezeichnung der Anteilsklasse durch Hinzufügung des Suffixes AH gekennzeichnet.

Die ausgegebenen Anteile werden im Abschnitt „Statistik“ zu den einzelnen Teilfonds ausführlich beschrieben.

Im Rahmen der Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) werden Angaben zu ökologischen und/oder sozialen Merkmalen und/oder nachhaltigen Investitionen in den betreffenden Anhängen unter dem (ungeprüften) Abschnitt „Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor“ gemacht.

Anhangangabe 2 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Der Abschluss der SICAV wurde in Übereinstimmung mit den luxemburgischen Vorschriften für Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt. Aufgrund von Rundungsregeln können in einigen Summen oder Zwischensummen des Abschlusses geringfügige Abweichungen auftreten.

Dieser Jahresbericht wurde auf der Grundlage der letzten inoffiziellen technischen Nettoinventarwerte erstellt, die für die Zwecke des Abschlusses zum 31. Dezember 2022 berechnet wurden. Der Nettoinventarwert jedes Teilfonds wurde zum 2. Januar 2023 basierend auf den zuletzt bekannten Preisen zum Bewertungszeitpunkt berechnet.

a) Bewertung des Portfolios der einzelnen Teilfonds

Die Bewertung eines Wertpapiers, das zum Handel an einer amtlichen Notierung oder an einem anderen geregelten Markt mit ordnungsgemäßer Funktionsweise, der anerkannt und für das Publikum offen ist, zugelassen ist, erfolgt auf der Grundlage des letzten in Luxemburg am Bewertungstag bekannten Kurses oder, wenn diese Aktie an mehreren Märkten gehandelt wird, auf der Grundlage des letzten bekannten Kurses an dem Hauptmarkt, an dem sie gehandelt wird. Ist der letzte bekannte Preis nicht repräsentativ, erfolgt die Bewertung auf der Grundlage des wahrscheinlichen Veräußerungswerts, der vom Verwaltungsrat nach bestem Wissen und Gewissen geschätzt wird. Wertpapiere, die weder an einer Börse noch an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt und für das Publikum offen ist, notiert sind oder gehandelt werden, werden auf der Grundlage des wahrscheinlichen Veräußerungswerts bewertet, der mit der gebotenen Vorsicht und in gutem Glauben geschätzt wird. Alle anderen Vermögenswerte werden von den Geschäftsführern auf der Grundlage des wahrscheinlichen Veräußerungswerts bewertet, der nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten Grundsätzen und Verfahren geschätzt werden muss.

B) Realisierte Nettogewinn oder Verluste aus Wertpapierverkäufen

Die realisierten Gewinne oder Verluste aus Wertpapierverkäufen in jedem Teilfonds werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Kosten der verkauften Wertpapiere berechnet.

c) Umrechnung von Fremdwährungen

Die in einer anderen Währung als der Referenzwährung der einzelnen Teilfonds ausgedrückten Werte werden zu dem am Abschlussdatum geltenden Wechselkurs in diese Währung umgerechnet.

Erträge und Aufwendungen, die auf eine andere Währung als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zu den am Transaktionsdatum geltenden Wechselkursen in die jeweilige Währung umgerechnet.

Die Erwerbskosten von Wertpapieren der einzelnen Teilfonds, die auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Teilfonds lauten, werden zu den am Tag des Erwerbs geltenden Wechselkursen in diese Währung umgerechnet.

Zum 31. Dezember 2022 verwendete Wechselkurse:

1 USD =	1.474287	AUD	1 USD =	6.967861	DKK	1 USD =	131.944998	JPY
1 USD =	1.354931	CAD	1 USD =	0.936988	EUR	1 USD =	10.419536	SEK
1 USD =	0.925228	CHF	1 USD =	0.831342	GBP			



Sonstige Erläuterungen zum Abschluss

Anhangangabe 2 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

d) Kombinierte Abschlüsse der SICAV

Die kombinierte Aufstellung des Nettovermögens der SICAV und die kombinierte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens, die in USD ausgewiesen sind, entsprechen der Summe aus der Aufstellung des Nettovermögens und der Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens jedes Teilfonds.

e) Bewertung von Devisenterminkontrakten

Die Devisenterminkontrakte werden auf der Grundlage der am Abschlussdatum geltenden Devisenterminkurse bewertet, die für den verbleibenden Zeitraum bis zum Verfallsdatum gelten. Der nicht realisierte Gewinn/(Verlust) aus Devisenterminkontrakten wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) aus Devisenterminkontrakten“ ausgewiesen.

Die daraus resultierenden realisierten Gewinne / (Verluste) und die Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / Wertminderung sind in der Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens unter „Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisenterminkontrakten“ bzw. „Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus Devisenterminkontrakten“ enthalten.

Einzelheiten zu Devisenterminkontrakten finden Sie ggf. im Abschnitt „Anhang zum Abschluss – Aufstellung der derivativen Instrumente“.

f) Transaktionskosten

In dem am 31. Dezember 2022 endenden Geschäftsjahr fielen für die SICAV beim Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, sonstigen zulässigen Anlagen und Derivaten Transaktionskosten und Maklergebühren an. Diese Kosten werden in der Übersicht über die Entwicklung des Nettovermögens unter der Überschrift „Transaktionskosten“ ausgewiesen.

Darüber hinaus wird gemäß den Praktiken der Anleihemärkte bei Wertpapierkäufen oder -verkäufen eine Geld-Brief-Spanne angewandt. Diesem Grundsatz zufolge sind der Verkaufs- und der Ankaufspreis, die der Makler auf ein bestimmtes Geschäft anwendet, nicht identisch, und die Differenz zwischen ihnen stellt die Vergütung des Maklers dar.

g) Erträge

Zinserträge laufen gemäß den Bedingungen der zugrunde liegenden Anlage auf. Erträge werden nach Abzug einer etwaigen Quellensteuer erfasst. Dividenden werden auf EX-Datumsbasis ausgewiesen.

h) In Anlageportfolios verwendete Abkürzungen

U oder ZCP: Null-Coupon
 Q: Vierteljährlich
 A: Jährliche
 S: Halbjährlich
 XX: Anleihen ohne festgelegte Laufzeit

Anhangangabe 3 – Verwaltungsgebühren

Candriam (nachfolgend als „Verwaltungsgesellschaft“ bezeichnet), eine Kommanditgesellschaft auf Aktien („société en commandite par actions“) luxemburgischen Rechts, wurde am 10. Juli 1991 in Luxemburg gegründet und nach Maßgabe eines zwischen der SICAV und Candriam geschlossenen Vertrags zur Verwaltungsgesellschaft der SICAV bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft hat ihren Gesellschaftssitz in SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d' Arlon, L-8009 Strassen und ist eine Tochtergesellschaft der Candriam Group, ein Unternehmen der Gruppe New York Life Insurance Company.

Sie ist als Verwaltungsgesellschaft gemäß Kapitel 15 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über OGAW zugelassen und ist berechtigt, die Tätigkeiten der gemeinsamen Portfolioverwaltung, der Verwaltung von Anlageportfolios und der Erbringung von Anlageberatungsdienstleistungen auszuüben.

Mit einem auf unbestimmte Dauer abgeschlossenen Delegationsvertrag, der von beiden Parteien schriftlich unter Einhaltung einer Frist von drei Monaten gekündigt werden kann, hat die Verwaltungsgesellschaft unter ihrer Kontrolle und Verantwortung sowie auf eigene Rechnung die Portfolioverwaltung und die Ausübung von Stimmrechten, die mit den Wertpapieren im Bestand der Teilfonds Candriam GF Short Duration US High Yield Bonds und Candriam GF US High Yield Corporate Bonds verbunden sind, auf MacKay Shields LLC mit Sitz in der 1345 Avenue of the Americas, New York, NY 10105, USA übertragen.

Mit einem auf unbestimmte Dauer abgeschlossenen Delegationsvertrag, der von beiden Parteien schriftlich unter Einhaltung einer Frist von drei Monaten gekündigt werden kann, hat die Verwaltungsgesellschaft unter ihrer Kontrolle und Verantwortung sowie auf eigene Rechnung die Portfolioverwaltung und die Ausübung von Stimmrechten, die mit den Wertpapieren im Bestand der Teilfonds Candriam GF US Corporate Bonds verbunden sind, auf NYL Investors LLC mit Sitz in der 51 Madison Avenue, 2nd Floor, New York, NY 10010, USA übertragen.

Mit einem auf unbestimmte Dauer abgeschlossenen Delegationsvertrag, der von beiden Parteien schriftlich unter Einhaltung einer Frist von drei Monaten gekündigt werden kann, hat die Verwaltungsgesellschaft unter ihrer Kontrolle und Verantwortung sowie auf eigene Rechnung (i) die Portfolioverwaltung und (ii) die Ausübung von Stimmrechten, die mit den Wertpapieren im Bestand der Teilfonds AUSBIL Global Essential Infrastructure und AUSBIL Global Small Cap verbunden sind, auf Ausbil Investment Management Limited mit Sitz am Grosvenor Place, Level 27, 225 George Street, Sydney, NSW 2000, übertragen.



Sonstige Erläuterungen zum Abschluss

Anhangangabe 3 – Verwaltungsgebühren (Fortsetzung)

Die Verwaltungsgesellschaft erhält als Entgelt für ihre Dienstleistungen eine Verwaltungsgebühr, die als jährlicher Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts ausgedrückt wird.

Diese Gebühren sind monatlich von der SICAV zu zahlen.

Zum 31. Dezember 2022 gelten die folgenden Gebührensätze:

Teilfonds	Anteilsklasse	Anteilsart	ISIN	Verwaltungsgebühr
Candriam GF AUSBIL Global Essential Infrastructure	C	Thesaurierung	LU2082381083	1.25%
	I	Thesaurierung	LU2082382990	0.70%
	R	Thesaurierung	LU2082383881	0.70%
	S (q)	Ausschüttung	LU2082384186	0.04%
Candriam GF AUSBIL Global Small Cap	I	Thesaurierung	LU2495317583	0.75%
	S	Ausschüttung	LU2495318045	0.04%
Candriam GF Short Duration US High Yield Bonds	C	Thesaurierung	LU1451263476	1.25%
	C (q) - EUR - Hedged	Ausschüttung	LU1451264011	1.25%
	I	Thesaurierung	LU1451264367	0.60%
	R	Thesaurierung	LU1451265174	0.60%
	S (q) - EUR - Hedged	Ausschüttung	LU1588916038	0.45%
	Z	Thesaurierung	LU1451265414	0.00%
	Z - EUR - Hedged	Thesaurierung	LU1991508711	0.00%
Candriam GF US Corporate Bonds	C	Thesaurierung	LU1863664840	0.80%
	I	Thesaurierung	LU1863665060	0.40%
	S (q)	Ausschüttung	LU1863665573	0.01%
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	B	Ausschüttung	LU2166127105	0.41%
	C	Thesaurierung	LU1220230442	1.25%
	C	Ausschüttung	LU1220230798	1.25%
	C - EUR - Unhedged	Thesaurierung	LU1220230954	1.25%
	I	Thesaurierung	LU1220231333	0.34%
	I - CHF - Hedged	Thesaurierung	LU1220231929	0.34%
	I - EUR - Hedged	Thesaurierung	LU1220231689	0.34%
	I - EUR - Unhedged	Thesaurierung	LU1220231762	0.34%
	I - GBP - Unhedged	Thesaurierung	LU1220231507	0.34%
	I (q)	Ausschüttung	LU1380566940	0.34%
	PI	Thesaurierung	LU1797833040	0.23%
	R	Thesaurierung	LU1220232067	0.23%
	R - EUR - Hedged	Thesaurierung	LU1220232570	0.23%
	R - EUR - Unhedged	Thesaurierung	LU1220232653	0.23%
	R - GBP - Hedged	Thesaurierung	LU1220232141	0.23%
	R - GBP - Unhedged	Thesaurierung	LU1220232224	0.23%
	R (q)	Ausschüttung	LU1380567674	0.23%
	R (q) - GBP - Hedged	Ausschüttung	LU1380567831	0.23%
	S (q)	Ausschüttung	LU1523905641	0.04%
	Z	Thesaurierung	LU1451262742	0.00%
Z (q)	Ausschüttung	LU1220232810	0.00%	

Anhangangabe 4 – Betriebs- und Verwaltungskosten

Die SICAV trägt die laufenden Betriebs- und Verwaltungskosten, die zur Deckung aller Gemeinkosten und variablen Kosten, der Gebühren, Entgelte und sonstigen Aufwendungen, wie nachstehend definiert („Betriebs- und Verwaltungskosten“), anfallen.

Zu den Betriebs- und Verwaltungskosten zählen insbesondere die folgenden Kosten:

a) alle unmittelbar von der SICAV zu zahlenden Ausgaben, so zum Beispiel die Gebühren und Kosten der Depotbank, die Gebühren der Hauptzahlstelle, die Gebühren und Kosten der Abschlussprüfer, die Kosten für die Absicherung von Anteilsklassen, einschließlich der von der Verwaltungsgesellschaft in Rechnung gestellten Kosten, der Honorare der Verwaltungsratsmitglieder sowie der angemessenen Aufwendungen oder Auslagen der oder für die Mitglieder des Verwaltungsrats;

b) eine an die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende „Servicegebühr“, die den nach Abzug der vorstehend unter (a) aufgeführten Ausgaben verbleibenden Teil der Betriebs- und Verwaltungskosten abdeckt, das heißt unter anderem die folgenden Kosten und Gebühren: die Gebühren und Kosten der Domizilstelle, der Verwaltungsstelle sowie der Übertragungs- und Registerführungsstelle; die Kosten für die Registrierung und Aufrechterhaltung der Registrierung in allen relevanten Rechtsgebieten (z. B. die von den betreffenden Aufsichtsbehörden erhobenen Gebühren, die Kosten für Übersetzungen und die Vergütungen der Vertreter im Ausland und der lokalen Zahlstellen); die Kosten für die Börsennotierung und deren Aufrechterhaltung; die Kosten für die Veröffentlichung der Anteilspreise; die Kosten für Porto und Telekommunikation; die Kosten für die Erstellung, den Druck, die Übersetzung, die Verteilung der Prospekte, der Dokumente mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, der Mitteilungen an die Anteilhaber, der Finanzberichte oder aller sonstigen Dokumente für die Anteilhaber; die Honorare und Kosten für rechtliche Belange; die Gebühren und Kosten für Zugriffe auf kostenpflichtige Informationen oder Daten (Abonnements, Lizenzgebühren und jegliche anderen Kosten); die Kosten für die Verwendung eingetragener Marken durch die SICAV sowie die Kosten und Gebühren, die der Verwaltungsgesellschaft und/oder den von ihr beauftragten Stellen und/oder jeder anderen von der SICAV selbst beauftragten Stelle und/oder unabhängigen Sachverständigen zustehen.



Sonstige Erläuterungen zum Abschluss

Anhangangabe 4 – Betriebs- und Verwaltungskosten (Fortsetzung)

Die Betriebs- und Verwaltungskosten werden als jährlicher Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts der einzelnen Anteilklassen ausgedrückt und sind monatlich zu zahlen.

Sofern am Ende eines bestimmten Zeitraums die tatsächlichen Kosten und Aufwendungen den für eine Anteilklasse festgelegten Prozentsatz der betrieblichen und administrativen Aufwendungen übersteigen, übernimmt die Verwaltungsgesellschaft den darüber hinausgehenden Betrag zu ihren Lasten. Sollten umgekehrt die tatsächlichen Kosten und Aufwendungen niedriger sein als der für eine Anteilklasse festgelegte Prozentsatz der betrieblichen und administrativen Aufwendungen, behält die Verwaltungsgesellschaft den Differenzbetrag ein.

Die Verwaltungsgesellschaft kann die SICAV anweisen, die vorstehend erläuterten Aufwendungen ganz oder teilweise unmittelbar aus ihren Vermögenswerten zu zahlen. In einem solchen Fall würde sich der Betrag der Betriebs- und Verwaltungskosten entsprechend verringern. Die zum 31. Dezember 2022 geltenden Höchstsätze lauten wie folgt:

Teilfonds	Anteilklasse	Anteilsart	ISIN	Höchstsatz
Candriam GF AUSBIL Global Essential Infrastructure	C	Thesaurierung	LU2082381083	0.35%
	I	Thesaurierung	LU2082382990	0.20%
	R	Thesaurierung	LU2082383881	0.35%
	S (q)	Ausschüttung	LU2082384186	0.20%
Candriam GF AUSBIL Global Small Cap	I	Thesaurierung	LU2495317583	0.20%
	S	Ausschüttung	LU2495318045	0.20%
Candriam GF Short Duration US High Yield Bonds	C	Thesaurierung	LU1451263476	0.30%
	C (q) - EUR - Hedged	Ausschüttung	LU1451264011	0.30%
	I	Thesaurierung	LU1451264367	0.20%
	R	Thesaurierung	LU1451265174	0.30%
	S (q) - EUR - Hedged	Ausschüttung	LU1588916038	0.20%
	Z	Thesaurierung	LU1451265414	0.20%
Candriam GF US Corporate Bonds	Z - EUR - Hedged	Thesaurierung	LU1991508711	0.20%
	C	Thesaurierung	LU1863664840	0.30%
	I	Thesaurierung	LU1863665060	0.20%
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	S (q)	Ausschüttung	LU1863665573	0.20%
	B	Ausschüttung	LU2166127105	0.20%
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	C	Thesaurierung	LU1220230442	0.30%
	C	Ausschüttung	LU1220230798	0.30%
	C - EUR - Unhedged	Thesaurierung	LU1220230954	0.30%
	I	Thesaurierung	LU1220231333	0.20%
	I - CHF - Hedged	Thesaurierung	LU1220231929	0.20%
	I - EUR - Hedged	Thesaurierung	LU1220231689	0.20%
	I - EUR - Unhedged	Thesaurierung	LU1220231762	0.20%
	I - GBP - Unhedged	Thesaurierung	LU1220231507	0.20%
	I (q)	Ausschüttung	LU1380566940	0.20%
	PI	Thesaurierung	LU1797833040	0.20%
	R	Thesaurierung	LU1220232067	0.30%
	R - EUR - Hedged	Thesaurierung	LU1220232570	0.30%
	R - EUR - Unhedged	Thesaurierung	LU1220232653	0.30%
	R - GBP - Hedged	Thesaurierung	LU1220232141	0.30%
	R - GBP - Unhedged	Thesaurierung	LU1220232224	0.30%
	R (q)	Ausschüttung	LU1380567674	0.30%
	R (q) - GBP - Hedged	Ausschüttung	LU1380567831	0.30%
	S (q)	Ausschüttung	LU1523905641	0.20%
	Z	Thesaurierung	LU1451262742	0.20%
	Z (q)	Ausschüttung	LU1220232810	0.20%

Anhangangabe 5 – Zeichnungssteuer

Die SICAV unterliegt dem luxemburgischen Steuerrecht.

Aufgrund der geltenden Gesetze und Vorschriften unterliegt die SICAV in Luxemburg einer jährlichen Steuer in Höhe von 0,05% des Nettoinventarwerts der SICAV; dieser Satz wird für die institutionellen Anlegern vorbehaltenen Klassen auf 0,01 % reduziert. Diese Steuer ist vierteljährlich auf der Grundlage des Nettovermögens der SICAV zu zahlen, das am Ende des Quartals berechnet wird, auf das sich die Steuer bezieht.

Die belgische Regierung hat ein Gesetz erlassen, wonach der Nettoinventarwert der in Belgien registrierten ausländischen Anlagefonds einmal pro Jahr besteuert wird. Diese jährliche Steuer wird auf die Nettobeträge berechnet, die von belgischen Finanzintermediären als in Belgien investiert gelten. In Ermangelung einer ausreichenden Erklärung in Bezug auf diese Zahlen ist die Steuerbehörde berechtigt, die Steuer auf das gesamte Vermögen dieser Teilfonds zu berechnen. Mit dem belgischen Gesetz vom 17. Juni 2013, das steuerliche und finanzielle Bestimmungen sowie Bestimmungen zur nachhaltigen Entwicklung enthält, wurde der Satz der jährlichen Steuer für Organismen für gemeinsame Anlagen mit Wirkung vom 1. Januar 2014 auf 0,0925 % festgelegt.



Sonstige Erläuterungen zum Abschluss

Anhangangabe 6 – Dividenden

Die SICAV hat im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 die folgenden Dividenden ausgeschüttet:

Teilfonds	Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung	Ex-Tag
Candriam GF AUSBIL Global Essential Infrastructure	S (q)	USD	1.28	30/03/2022
Candriam GF AUSBIL Global Essential Infrastructure	S (q)	USD	4.30	29/12/2022
Candriam GF AUSBIL Global Essential Infrastructure	S (q)	USD	4.41	29/09/2022
Candriam GF AUSBIL Global Essential Infrastructure	S (q)	USD	7.44	29/06/2022
Candriam GF Short Duration US High Yield Bonds	C (q) - EUR - Hedged	EUR	0.78	30/03/2022
Candriam GF Short Duration US High Yield Bonds	C (q) - EUR - Hedged	EUR	0.95	29/12/2022
Candriam GF Short Duration US High Yield Bonds	C (q) - EUR - Hedged	EUR	0.98	29/06/2022
Candriam GF Short Duration US High Yield Bonds	C (q) - EUR - Hedged	EUR	1.08	29/09/2022
Candriam GF US Corporate Bonds	S (q)	USD	5.90	30/03/2022
Candriam GF US Corporate Bonds	S (q)	USD	7.62	29/06/2022
Candriam GF US Corporate Bonds	S (q)	USD	8.10	29/09/2022
Candriam GF US Corporate Bonds	S (q)	USD	9.16	29/12/2022
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	C	USD	5.47	28/04/2022
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	I (q)	USD	9.41	30/03/2022
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	I (q)	USD	11.86	29/09/2022
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	I (q)	USD	11.93	29/06/2022
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	I (q)	USD	12.18	29/12/2022
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	R (q)	USD	0.96	30/03/2022
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	R (q)	USD	1.23	29/06/2022
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	R (q)	USD	1.24	29/09/2022
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	R (q)	USD	1.26	29/12/2022
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	R (q) - GBP - Hedged	GBP	0.91	30/03/2022
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.14	29/09/2022
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.17	29/06/2022
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.12	29/12/2022
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	S (q)	USD	9.95	30/03/2022
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	S (q)	USD	12.46	29/09/2022
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	S (q)	USD	12.55	29/06/2022
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	S (q)	USD	12.77	29/12/2022
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	Z (q)	USD	1.05	30/03/2022
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	Z (q)	USD	1.32	29/06/2022
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	Z (q)	USD	1.32	29/09/2022
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds	Z (q)	USD	1.34	29/12/2022

Anhangangabe 7 – Swing Pricing

Für einige der Teilfonds der SICAV wurde die folgende Maßnahme vorgesehen:

An den Bewertungstagen, an denen die Differenz zwischen dem Betrag der Zeichnungen und dem Betrag der Rücknahmen in einem Teilfonds (d. h. die Nettotransaktionen) eine zuvor vom Verwaltungsrat festgelegte Schwelle überschreitet (partielle Swing Pricing), behält sich der Verwaltungsrat das Recht vor:

- den Nettoinventarwert festzulegen, indem zum Vermögen (im Falle von Nettozeichnungen) ein pauschaler Prozentsatz der Gebühren und Kosten, der den üblichen Marktpraktiken beim Kauf oder Verkauf von Wertpapieren für die Teilfonds GF AUSBIL Global Essential Infrastructure und Candriam GF Ausbil Global Small Cap entspricht, hinzugerechnet oder (im Falle von Nettorücknahmen) vom Vermögen abgezogen wird;
- den Wert des Wertpapierportfolios des Teilfonds auf der Grundlage der Kauf- oder Verkaufspreise oder durch die Festlegung von Spreads zu bewerten, die für den betreffenden Markt (im Falle von Nettozeichnungen bzw. -rücknahmen) für den Teilfonds Candriam GF US Corporate Bonds repräsentativ sind.

Zum 31. Dezember 2022 wurde kein Swing angewendet.

Der Swing-Faktor ist der Betrag, um den der Nettoinventarwert schwankt, wenn der Swing-Pricing-Prozess ausgelöst wird, nachdem die Nettozeichnungen oder -rücknahmen die Swing-Schwelle überschritten haben. Zu den Faktoren, die bei der Festlegung des Schwingungsfaktors zu berücksichtigen sind, gehören:

Für die Equity-Methode:

- Vom Teilfonds gezahlte Netto-Maklerprovisionen
- Steuern (z. B. Stempelsteuer und Umsatzsteuer)

Für die Fixed-Income-Methode:

- Swing Pricing-Politik
- verbunden mit Geld-Brief-Spanne

Teilfonds	Maximaler Swing-Faktor Mittelzufluss (in %)	Maximaler Swing-Faktor Mittelabfluss (in %)
Candriam GF AUSBIL Global Essential Infrastructure	0.13	0.03
Candriam GF AUSBIL Global Small Cap	0.06	0.03



Sonstige Erläuterungen zum Abschluss

Anhangangabe 8 – Änderungen in der Portfoliozusammensetzung

Eine Liste der Transaktionen (Verkäufe und Käufe) in den Anlageportfolios ist kostenlos am Gesellschaftssitz der SICAV erhältlich.

Anhangangabe 9 - Wesentliche Ereignisse im Berichtsjahr

Mit Wirkung zum 1. Juli 2022 (»Datum des Inkrafttretens«) nahm Candriam Luxemburg ihre Tochtergesellschaften Candriam Belgium und Candriam France im Wege einer luxemburgischen Verschmelzung durch Aufnahme gemäß Artikel 1021-1 (und folgende) des luxemburgischen Gesetzes über die Handelsgesellschaften vom 10. August 1915 in der jeweils geltenden Fassung auf. Ab dem Datum des Inkrafttretens wurde Candriam Luxembourg umbenannt in Candriam.

Anhangangabe 10 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gibt keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.



Zusätzliche ungeprüfte Angaben

Globale Risikoexposition

Wie im CSSF-Rundschreiben 11/512 vorgeschrieben, muss der Verwaltungsrat der Gesellschaft das Risikomanagementverfahren der Gesellschaft festlegen und dabei entweder den Commitment-Ansatz oder den VaR-Ansatz verwenden. Der Verwaltungsrat der Gesellschaft hat sich für die Anwendung des Commitment-Ansatzes als Verfahren zur Bestimmung des Gesamtrisikos für alle Teilfonds der Gesellschaft entschieden.

Mitwirkungs- und Abstimmungspolitik, Nutzung von Stimmrechten

Die Verwaltungsgesellschaft übt keine Stimmrechte für die betrachteten Fonds aus. Für alle Fragen zur Mitwirkung verweisen wir auf die Mitwirkungspolitik und die zugehörigen Berichte, die auf der Candriam-Website einzusehen sind unter:

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

Ausbil übt Stimmrechte für die folgenden Teilfonds aus:

- Candriam GF AUSBIL Global Essential Infrastructure
- Candriam GF AUSBIL Global Small Cap

Weitere Informationen entnehmen Sie bitte der Website von Ausbil: <https://www.ausbil.com.au/products/sfdr>.

Europäische Richtlinie über Aktionärsrechte (SRD II) (1)

Gemäß den in der europäischen Richtlinie „Rechte der Aktionäre“ festgelegten Transparenzregeln und in Bezug auf die jährliche Offenlegung gegenüber institutionellen Anlegern können Sie zusätzliche Informationen über die von Ausbil umgesetzte Anlagestrategie und den Beitrag dieser Strategie zur mittel- bis langfristigen Performance des Fonds erhalten.

Sie können Ihre Anfrage unter der folgenden Adresse einreichen: <https://www.ausbil.com.au/contact-us>.

Die Mitwirkungspolitik von Ausbil ist auf der Website von Ausbil unter der folgenden Adresse verfügbar: <https://www.ausbil.com.au/products/sfdr>.

(1) Richtlinie (EU) 2017/828 des Europäischen Parlaments und des Rates zur Änderung der Richtlinie 2007/36/EG im Hinblick auf die Förderung der langfristigen Mitwirkung der Aktionäre.

Teilfonds	Portfoliumschlags rate (in %)*
Candriam GF AUSBIL Global Essential Infrastructure	74.60
Candriam GF AUSBIL Global Small Cap	51.13

* *Verwendete Formel: [(Gesamtkäufe + Gesamtverkäufe) - (Gesamtzeichnungen + Gesamtrücknahmen)] / Durchschnittliches Nettovermögen während des Berichtsjahres.*



Zusätzliche ungeprüfte Angaben

Informationen über die Vergütungspolitik

Die Europäische Richtlinie 2014/91/EU zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, die auf die SICAV anwendbar ist, trat am 18. März 2016 in Kraft. Sie wird durch das Luxemburger Gesetz vom 10. Mai 2016 zur Umsetzung der Richtlinie 2014/91/EU in nationales Recht umgesetzt. Aufgrund dieser neuen Vorschriften ist die SICAV verpflichtet, im Jahresbericht Informationen über die Vergütung der identifizierten Mitarbeiter im Sinne des Gesetzes zu veröffentlichen.

Candriam verfügt über eine doppelte Zulassung, zum einen als Verwaltungsgesellschaft gemäß Abschnitt 15 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen und zum anderen als Verwalter von alternativen Investmentfonds gemäß dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds. Die Verantwortlichkeiten, die Candriam nach diesen beiden Gesetzen obliegen, sind relativ ähnlich, und Candriam ist der Ansicht, dass ihre Mitarbeiter für Aufgaben im Zusammenhang mit der Verwaltung von OGAW und alternativen Investmentfonds in gleicher Weise entlohnt werden.

Während des am 31. Dezember 2022 abgeschlossenen Geschäftsjahres zahlte Candriam die folgenden Beträge an ihre Mitarbeiter:

- Gesamtbruttobetrag der gezahlten festen Vergütungen (ohne Zahlungen oder Leistungen, die als Teil einer allgemeinen und nicht diskretionären Politik angesehen werden können und keinen Anreizeffekt auf das Risikomanagement haben): 16.496.391 EUR
- Gesamtbruttobetrag der gezahlten variablen Vergütungen: 7.603.281 EUR
- Anzahl der Begünstigten: 147.

Gesamtbetrag der Vergütungen, aufgeschlüsselt nach der Geschäftsleitung und den Mitarbeitern des Anlageverwalters, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil des Fonds auswirkt. Candriams Systeme lassen eine solche Identifizierung für jeden verwalteten Fonds nicht zu. Die Zahlen unten zeigen auch die Gesamtsumme der Vergütungen bei Candriam.

- Gesamtbetrag der Vergütungen für die Geschäftsleitung: 4.123.181 EUR
- Gesamtbetrag der Vergütungen für die Mitarbeiter von Candriam deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der Fonds auswirkt, deren Verwaltungsgesellschaft sie ist (mit Ausnahme der Geschäftsleitung): 2.274.454 EUR

Vergütungen, die Candriam an die Mitarbeiter ihrer Niederlassung in Belgien (d. h. Candriam – Belgian Branch) in ihrer Funktion als Anlageverwalter in dem am 31. Dezember 2022 abgeschlossenen Geschäftsjahr gezahlt hat.

- Gesamtbruttobetrag der gezahlten festen Vergütungen (ohne Zahlungen oder Leistungen, die als Teil einer allgemeinen und nicht diskretionären Politik angesehen werden können und keinen Anreizeffekt auf das Risikomanagement haben): 24.652.347 EUR
- Gesamtbruttobetrag der gezahlten variablen Vergütungen: 10.435.950 EUR
- Anzahl der Begünstigten: 256.

Gesamtbetrag der Vergütungen, aufgeschlüsselt nach der Geschäftsleitung und den Mitarbeitern des Anlageverwalters, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil des Fonds auswirkt. Die Systeme des Anlageverwalters lassen eine solche Identifizierung für jeden verwalteten Fonds nicht zu. Die nachstehenden Zahlen zeigen auch den Gesamtbetrag der Vergütungen auf der Ebene des Anlageverwalters.

- Gesamtbetrag der Vergütungen für die Geschäftsleitung: EUR: 5.059.679.
- Gesamtbetrag der Vergütungen der Mitglieder des Personals des Anlageverwalters, deren Tätigkeiten sich wesentlich auf das Risikoprofil der Fonds auswirken, deren Anlageverwalter er ist (mit Ausnahme der Geschäftsleitung): 4.582.833 EUR

Vergütungen, die Candriam an die Mitarbeiter ihrer Niederlassung in Frankreich (d. h. Candriam – Succursale française) in ihrer Funktion als Anlageverwalter in dem am 31. Dezember 2022 abgeschlossenen Geschäftsjahr gezahlt hat.

- Gesamtbruttobetrag der gezahlten festen Vergütungen (ohne Zahlungen oder Leistungen, die als Teil einer allgemeinen und nicht diskretionären Politik angesehen werden können und keinen Anreizeffekt auf das Risikomanagement haben): 18.384.879 EUR
- Gesamtbruttobetrag der gezahlten variablen Vergütungen: 9.558.325 EUR
- Anzahl der Begünstigten: 202.

Gesamtbetrag der Vergütungen, aufgeschlüsselt nach der Geschäftsleitung und den Mitarbeitern des Anlageverwalters, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil des Fonds auswirkt. Die Systeme des Anlageverwalters lassen eine solche Identifizierung für jeden verwalteten Fonds nicht zu. Die nachstehenden Zahlen zeigen auch den Gesamtbetrag der Vergütungen auf der Ebene des Anlageverwalters.

- Gesamtbetrag der Vergütungen für die Geschäftsleitung: 3.634.215 EUR
- Gesamtbetrag der Vergütungen der Mitglieder des Personals des Anlageverwalters, deren Tätigkeiten sich wesentlich auf das Risikoprofil der Fonds auswirken, deren Anlageverwalter er ist (mit Ausnahme der Geschäftsleitung): 3.398.975 EUR

Die Vergütungspolitik wurde zuletzt vom Vergütungsausschuss von Candriam am 29. Januar 2021 überprüft und vom Verwaltungsrat von Candriam angenommen.

Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften zur Wiederverwendung und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012

Die SICAV verwendet keine Instrumente, die in den Geltungsbereich der SFTR fallen.



Zusätzliche ungeprüfte Angaben

Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR)

Candriam GF AUSBIL Global Small Cap, Candriam GF Short Duration US High Yield Bonds, Candriam GF US Corporate Bonds und Candriam GF US High Yield Corporate Bonds

Die oben erwähnten Teilfonds sind in der SFDR gemäß Artikel 6 eingestuft.

Sie umfassen nicht systematisch ESG-Merkmale im Verwaltungsrahmen. Dennoch werden Nachhaltigkeitsrisiken bei Investitionsentscheidungen durch die Candriam-Ausschlusspolitik berücksichtigt, die einige kontroverse Aktivitäten ausschließt.

Taxonomie (Artikel 6):

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht. Daher braucht der Teilfonds keine Informationen zur Übereinstimmung mit der Taxonomie zu veröffentlichen.



Zusätzliche ungeprüfte Angaben

Hinweise für Anleger in Österreich

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1,

A-1100 Wien

E-Mail: foreignfunds0540@erstebank.at

Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Einrichtungen gemäß Art. 92 Abs. 1 der Richtlinie 2009/65/EG in der Fassung der Richtlinie (EU) 2019/1160

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

- Bei dieser Einrichtung können Anträge auf die Zeichnung, die Rücknahme und den Umtausch von Anteilen eingereicht werden.
- Sämtliche für einen Anteilinhaber bestimmte Zahlungen, einschließlich der Rücknahmeerlöse und etwaiger Ausschüttungen, können auf seinen Wunsch hin über diese Einrichtung geleitet werden.
- Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, die Satzung der SICAV, die letzten veröffentlichten Jahres- und Halbjahresberichte – auf Anfrage jeweils in Papierform – sowie sonstige Angaben und Unterlagen sind bei dieser Einrichtung kostenlos verfügbar.
- Der Nettoinventarwert pro Anteil, die Ausgabe-, Rücknahme-, und Umtauschpreise sind bei dieser Einrichtung kostenlos verfügbar.
- Diese Einrichtung fungiert als Kontaktstelle für die Kommunikation mit der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

Die Website www.candriam.com:

- Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, die Satzung der SICAV, die letzten veröffentlichten Jahres- und Halbjahresberichte sowie sonstige Angaben und Unterlagen werden auf dieser Website veröffentlicht und sind dort kostenlos verfügbar.
- Der Nettoinventarwert pro Anteil sowie die Ausgabe-, Rücknahme-, und Umtauschpreise werden auf dieser Website veröffentlicht und sind dort kostenlos verfügbar.

Der Gesellschaftssitz der SICAV:

- Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, die Satzung der SICAV, die letzten veröffentlichten Jahres- und Halbjahresberichte – auf Anfrage jeweils in Papierform – sowie sonstige Angaben und Unterlagen sind am Gesellschaftssitz der SICAV kostenlos verfügbar.
- Der Nettoinventarwert pro Anteil sowie die Ausgabe-, Rücknahme-, und Umtauschpreise sind am Gesellschaftssitz der SICAV kostenlos verfügbar.

Etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber in Deutschland werden unter www.candriam.com veröffentlicht und an die Anteilinhaber an ihre im Anteilinhaberregister eingetragene Anschrift übersandt. In den folgenden Fällen wird eine Mitteilung per dauerhaftem Datenträger veröffentlicht: Die Aussetzung der Rücknahme der Anteile des Fonds; die Kündigung der Verwaltung des Fonds oder dessen Abwicklung; bei Änderungen von Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind oder bei anlegerbenachteiligenden Änderungen von wesentlichen Anlegerrechten oder bei anlegerbenachteiligenden Änderungen, die die Vergütungen und Aufwendungserstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können (einschließlich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger); die Verschmelzung des Fonds oder eines Teilfonds sowie die Umwandlung des Fonds oder eines Teilfonds in einen Federfonds.

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Nachhaltige Investition bedeutet eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zu einem ökologischen oder sozialen Ziel beiträgt, sofern die Investition ökologischen oder sozialen Zielen nicht wesentlich schadet und sofern die Beteiligungsunternehmen Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifizierungssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 niedergelegt ist und eine Liste mit **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** aufstellt. Diese Verordnung beinhaltet keine Liste von sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem ökologischen Ziel können taxonomiekonform sein oder nicht.

Hatte dieses Finanzprodukt ein nachhaltiges Anlageziel?	
●● <input type="checkbox"/> JA	●● <input checked="" type="checkbox"/> NEIN
<input type="checkbox"/> Das Finanzprodukt tätigte nachhaltige Investitionen mit einem ökologischen Ziel: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Das Finanzprodukt bewarb ökologische/soziale (E/S) Merkmale und, auch wenn das Finanzprodukt nachhaltige Investitionen nicht als Ziel hatte, belief sich der Anteil seiner nachhaltigen Investitionen auf 55%
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die als ökologisch nachhaltig im Sinne der EU-Taxonomie qualifiziert sind	<input type="checkbox"/> mit einem ökologischen Ziel in Wirtschaftstätigkeiten, die als ökologisch nachhaltig im Sinne der EU-Taxonomie qualifiziert sind
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nicht als ökologisch nachhaltig im Sinne der EU-Taxonomie Anmerkungen qualifiziert sind	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem ökologischen Ziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nicht als ökologisch nachhaltig im Sinne der EU-Taxonomie Anmerkungen qualifiziert sind
<input type="checkbox"/> Das Finanzprodukt tätigte nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel
	<input type="checkbox"/> Das Finanzprodukt bewarb E/S Merkmale, aber tätigte keine nachhaltigen Investitionen



In welchem Umfang wurden die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Die von dem Teilfonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale wurden durch Folgendes erreicht:

- Vermeidung eines Engagements in Unternehmen, die strukturelle Risiken aufweisen, die sowohl erheblich als auch schwerwiegend sind und die normative Prinzipien in gravierender Weise verletzen, wobei Praktiken bei ökologischen und sozialen Sachverhalten sowie die Einhaltung von Standards wie der Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) und die OECD-Leitlinien für Unternehmen berücksichtigt werden.
- Vermeidung eines Engagement in Unternehmen, die in erheblicher Weise an kontroversen Tätigkeiten beteiligt sind, wie z. B. die Förderung, der Transport oder der Vertrieb von Kraftwerkskohle, die Herstellung von oder der Handel mit Tabak, die Herstellung und der Verkauf von kontroversen Waffen (Anti-Personenminen, Streubomben, ABC-Waffen, Phosphorbomben und Waffen mit abgereichertem Uran).
- Einbindung der Ausbil-eigenen ESG-Forschungsmethode in den Anlageprozess und Anlage eines Mindestanteils seiner Vermögenswerte in nachhaltige Investitionen.

● **Wie schnitten die Nachhaltigkeitsindikatoren ab?**

Für die Auswahl der nachhaltigen Investitionen hat der Portfolioverwalter ESG- und Nachhaltigkeitsbewertung von Emittenten berücksichtigt, die vom ESG-Analystenteam von Ausbil erstellt wurden.

Bei Unternehmen basieren diese Bewertungen auf der Analyse der Interaktionen des Unternehmens mit seinen wesentlichen Stakeholdern und der Analyse seiner Geschäftstätigkeiten sowie deren positiven oder negativen Auswirkungen auf wesentliche Herausforderungen im Bereich der Nachhaltigkeit wie z. B. Klimawandel und Ressourcenerschöpfung. Darüber hinaus beinhaltet die ESG-Analyse von Ausbil Ausschlussfilter, die auf der Einhaltung internationaler Standards sowie der Beteiligung an umstrittenen Tätigkeiten beruhen.

Durch die ESG-Forschung und die Analyse nachhaltiger Investitionen bei Ausbil wird zudem bewertet, ob Investitionen das Vorsorgeprinzip "Do not harm" bei einem nachhaltigen Anlageziel einhalten und Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Durch diese Einbindung der ESG-Forschungsmethodik von Ausbil konnte der Fonds den im Prospekt festgelegten Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen erreichen (mindestens 20 %). Der Anteil nachhaltiger Investitionen im Fonds lag deshalb über dieser Mindestschwelle, wie dies im Abschnitt "Welchen Anteil hatten nachhaltigkeitsbezogene Investitionen?" beschrieben wurde.

● **... Und im Vergleich zu früheren Perioden?**

Nicht zutreffend, da keine Daten für frühere Perioden vorliegen.

● **Welches waren die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt zum Teil tätigte, und wie trug die nachhaltige Investition zu diesem Ziel bei?**

Nachhaltige Investitionen, die der Teilfonds zum Teil beabsichtigt, haben langfristig positive ökologischen und soziale Auswirkungen.

Der Teilfonds verfügt nicht über einen Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem ökologischen Ziel. Von daher leistet der Teilfonds keinen systematischen Beitrag zu irgendwelchen Taxonomie-Zielen.

● **Wie sorgten die nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt zum Teil tätigte, dafür, dass ökologisch oder sozial nachhaltige Anlagezielen nicht wesentlich beeinträchtigt wurden?**

Ausbil stellte mit Hilfe seiner ESG-Forschung und -Analyse von Emittenten aus dem privaten und staatlichen Sektor sicher, dass seine nachhaltigen Investitionen ökologische und/oder soziale nachhaltige Anlageziele nicht erheblich beeinträchtigen.

Auf Basis seiner eigenen ESG-Ratings und -Scorings legt die ESG-Methodik von Ausbil Kriterien und Mindestschwellenwerte für die Identifikation der Emittenten dar, die als "nachhaltige Investition" qualifiziert sind und die insbesondere ökologische und/oder soziale nachhaltige Anlageziele nicht erheblich beeinträchtigen.

Das "Do not significant harm"-Prinzip wurde bei Unternehmen über Folgendes bewertet:

- Berücksichtigung der "wichtigsten nachteiligen Auswirkungen",
- Angleichung an die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen und den Global Compact der Vereinten Nationen, um ökologische und soziale Mindeststandards zu gewährleisten.

----- **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Wichtigste nachteilige Auswirkungen (PAI) sind die bedeutendsten negativen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren im Zusammenhang mit Umwelt-, Sozial- und Arbeitnehmerbelangen, Achtung der Menschenrechte sowie Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Die Betrachtung von nachteiligen Auswirkungen hat für den nachhaltigen Anlageansatz von Ausbil zentrale Bedeutung. Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen werden während des gesamten ESG-Forschungs- und -Analyseprozesses und mit Hilfe eines breiten Spektrums von Methoden berücksichtigt:

1. ESG-Ratings von Unternehmen: Die ESG-Forschungs- und -Bewertungsmethode betrachtet und bewertet die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeit unter zwei verschiedenen, aber miteinander verknüpften Blickwinkeln:

- Geschäftsaktivitäten des Unternehmens und die Art und Weise, wie sie wesentliche Herausforderungen im Bereich der Nachhaltigkeit wie z. B. Klimawandel und Ressourcenerschöpfung positiv oder negativ beeinflussen;
- Interaktionen des Unternehmens mit wesentlichen Stakeholdern.

2. Negativ-Screening von Unternehmen, zu dem ein normenbasierter Ausschluss und ein Ausschluss von Unternehmen gehören, die an kontroversen Tätigkeiten beteiligt sind.

3. Mitwirkungsaktivitäten bei Unternehmen in Form von Dialog und Abstimmungsaktivitäten, die dazu beitragen, nachteilige Auswirkungen zu vermeiden oder deren Umfang zu verringern. Der ESG-Analyserahmen und dessen Ergebnisse fließen in unseren Mitwirkungsprozess ein und umgekehrt.

Die Integration der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren beruht auf der Wesentlichkeit oder wahrscheinlichen Wesentlichkeit jedes Indikators für jede(n) spezifische(n) Branche/Sektor, zu der/dem das Unternehmen gehört. Die Wesentlichkeit hängt von mehreren Faktoren ab, wie z. B. Art der Informationen, Datenqualität und -breite, Anwendbarkeit, Relevanz und geografische Abdeckung.

Waren nachhaltige Investitionen an die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen und die UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte angeglichen? Details:

Die nachhaltigen Investitionen des Teilfonds waren an die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen und die UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte angeglichen.

Sie unterliegen einer normenbasierten Analyse von Kontroversen, bei der die Einhaltung von internationalen sozialen, humanen, ökologischen und Anti-Korruptionsstandards laut Definition des Global Compact der Vereinten Nationen und der OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen betrachtet wird. Die Internationale Arbeitsorganisation und die Internationale Menschenrechtscharta sind Teil der vielen internationalen Referenzen, die in unsere normenbasierte Analyse und unser ESG-Modell integriert sind.

Diese Analyse zielte darauf ab, Unternehmen auszuschließen, die in erheblicher Weise und wiederholt gegen diese Grundsätze verstoßen haben.

Die EU-Taxonomie stellt ein Vorsorgeprinzip „keinen erheblichen Schaden verursachen“ auf, dem zufolge taxonomiekonforme Investitionen EU-Taxonomie-Zielen nicht erheblich beeinträchtigen sollten, und geht mit spezifischen Unionskriterien einher.

Das Vorsorgeprinzip „keinen erheblichen Schaden verursachen“ gilt nur für die dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die dem übrigen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Sonstige nachhaltige Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren von diesem Finanzprodukt berücksichtigt?

Auf der Ebene des Teilfonds wurden die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren auf eine oder mehrere Weisen berücksichtigt:

- **Forschung:** Die Bewertungs- und Scoring-Methodik berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeit in allen Schritten des Prozesses. Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen werden in die ESG-Analyse von Unternehmen anhand der Wesentlichkeit oder wahrscheinlichen Wesentlichkeit jedes Indikators für jede(n) spezifische(n) Branche/Sektor, zu der/dem der Emittent gehört, integriert.
- **Mitwirkung & Abstimmung:** Um nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsziele zu vermeiden und/oder zu verringern, berücksichtigt der Teilfonds auch die nachhaltigen Auswirkungen bei seinen Interaktionen mit Unternehmen durch den Dialog und die Abstimmung. Ausbil priorisiert seine Mitwirkungs- und Abstimmungsaktivitäten nach einer Bewertung der wesentlichsten und relevantesten ESG-Herausforderungen, mit denen es Branchen und Emittenten zu tun haben. Dazu werden sowohl die finanziellen und gesellschaftlichen Auswirkungen als auch die Auswirkungen auf Stakeholder berücksichtigt. Der Umfang der Mitwirkung bei jedem Unternehmen innerhalb desselben Produkts kann variieren und unterliegt der Priorisierungsmethodik von Ausbil.

- Ausschluss Durch das Negativ-Screening von Unternehmen oder Ländern wollte Ausbil Anlagen in schädlichen Aktivitäten oder Praktiken vermeiden. Dies kann zu Ausschlüssen führen, die mit den nachteiligen Auswirkungen von Unternehmen oder Emittenten im Zusammenhang stehen.

Die spezifischen wichtigsten nachteiligen Auswirkungen, die Berücksichtigung finden, unterliegen der Verfügbarkeit von Daten und können sich ändern, wenn sich die Datenqualität und -verfügbarkeit verbessern.

Weitere Informationen über die Arten von berücksichtigten PAI sind unter folgendem Link auf der SFDR-Website von Ausbil zu finden: <https://www.ausbil.com.au/Ausbil/media/Documents/Policies/SFDR/Ausbil-Global-Infrastructure-SFDR-Policy.pdf>

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



Welches waren die Top-Investitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste beinhaltet die Investitionen, die **den größten Anteil der Investitionen** des Finanzprodukts in der Referenzperiode darstellen, d. h.: 31/12/2022

Top-Investitionen	Sektor	Anteil	Land
NEXTERA ENERGY	Utilities	6.72%	US
CELLNEX TELECOM SA	Communication	5.44%	ES
AMERICAN TOWER CORP	Banks and other financial institutions	5.05%	US
TRANSURBAN GROUP	Miscellaneous services	4.62%	AU
VINCI SA	Building materials	4.58%	FR
FERROVIAL SA	Transportation	4.53%	ES
ORSTED	Utilities	4.49%	DK
SEMPRA ENERGY	Utilities	4.47%	US
AMEREN CORPORATION	Utilities	4.44%	US
GETLINK ACT	Transportation	4.12%	FR
CHENIERE ENERGY INC	Petroleum	4.10%	US
TERNA SPA	Utilities	3.99%	IT
SBA COMMUNICATIONS - A	Real estate	3.95%	US
CENTERPOINT ENERGY	Utilities	3.86%	US
WILLIAMS COS INC	Utilities	3.35%	US

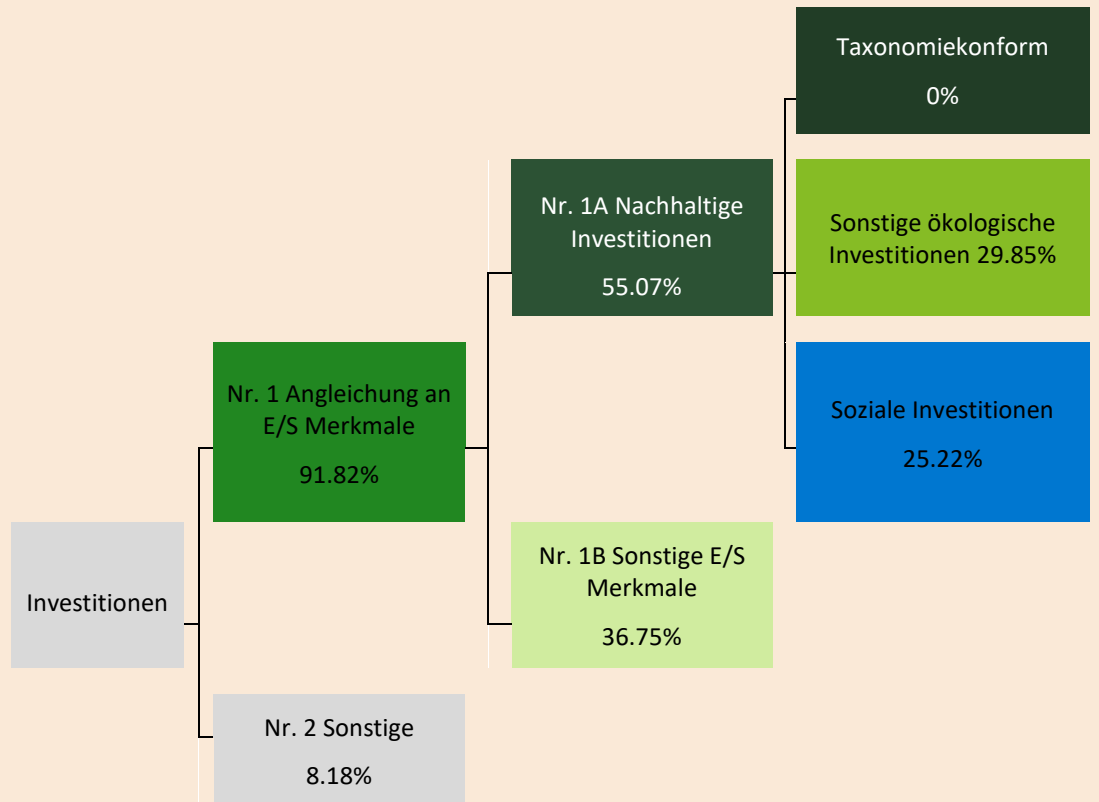
Aufgrund von Rundungen sind geringfügige Differenzen zwischen den obigen Daten und den entsprechenden Angaben im Abschnitt „Anlageportfolio“ des Jahresberichts möglich.



Welchen Anteil hatten nachhaltigkeitsbezogene Investitionen?

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die Vermögensallokation beschreibt den Anteil von Investitionen in bestimmten Vermögenswerten.



#1 Angleichung an E/S Merkmale enthält die Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der von dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale eingesetzt wurden.

#2 Sonstige enthält die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder an die ökologischen oder sozialen Merkmale angeglichen noch als nachhaltige Investitionen qualifiziert sind.

Die Kategorie **Nr. 1 Angleichung an E/S Merkmale** erstreckt sich auf Folgendes:

- Die Unterkategorie **Nr. 1A Nachhaltige Investitionen** erstreckt sich auf ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.
- Die Unterkategorie **Nr. 1B Sonstige E/S Merkmale** erstreckt sich auf Investitionen, die an die ökologischen oder sozialen Merkmale angeglichen sind, die nicht als nachhaltige Investitionen qualifiziert sind.

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen vorgenommen?**

Top-Sektor	Anteil
Utilities	49.24%
Transportation	17.77%
Communication	7.33%
Banks and other financial institutions	5.07%
Miscellaneous services	4.69%
Building materials	4.58%
Petroleum	4.10%
Real estate	3.95%
Internet and internet services	3.00%

Aufgrund von Rundungen sind geringfügige Differenzen zwischen den obigen Daten und den entsprechenden Angaben im Abschnitt „Anlageportfolio“ des Jahresberichts möglich.



In welchem Umfang waren die nachhaltigen Investitionen mit einem ökologischen Ziel EU-taxonomeikonform?

Zur Erfüllung der EU-Taxonomie beinhalten die Kriterien für **fossiles Gas** Beschränkungen für Emissionen und die Umstellung auf komplett erneuerbare Energie oder CO₂-arme Brennstoffe bis Ende 2035. Für **Kernenergie** beinhalten die Kriterien umfangreiche Sicherheits- und Abfallbewirtschaftungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten ermöglichen unmittelbar anderen Tätigkeiten, einen wesentlichen Beitrag zu einem ökologischen Ziel zu leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die noch keine CO₂-armen Alternativen verfügbar sind, und beinhalten unter anderem Treibhausgasemissionen, die den besten Leistungen entsprechen.

Taxonomeikonforme Tätigkeiten werden ausgewiesen als Anteil:
- vom **Umsatz**, d. h., der Anteil der Umsatzerlöse von Beteiligungsunternehmen aus grünen Tätigkeiten.
- von den

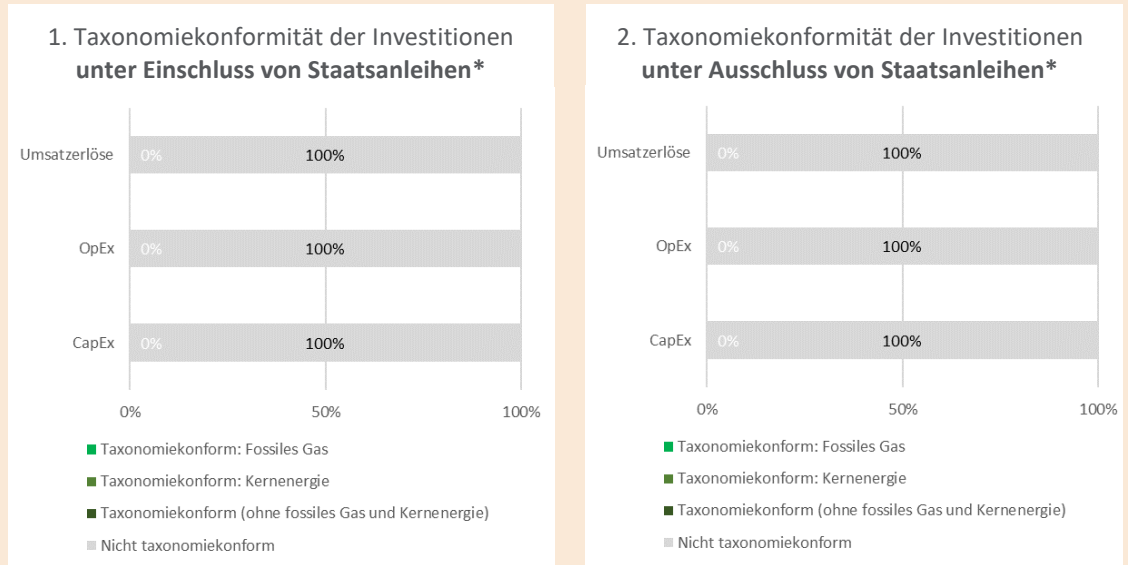
Investitionsaufwendungen (CapEx), d. h., die grünen Investitionen von Beteiligungsunternehmen, z. B. für die Umstellung auf eine grüne Wirtschaft.
- von den

Betriebsaufwendungen (OpEx), d. h., die Aufwendungen für die grünen betrieblichen Tätigkeiten von Beteiligungsunternehmen.

Hat das Finanzprodukt in Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die EU-taxonomeikonform sind¹?

- Ja
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

Die beiden nachfolgenden Grafiken stellen in Grün den prozentualen Mindestanteil der Investitionen dar, die EU-taxonomeikonform sind. Da keine angemessene Methode existiert, um die Taxonomiekonformität von Staatsanleihen zu bestimmen*, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität für alle Investitionen des Finanzprodukts unter Einschluss von Staatsanleihen, während die zweite Grafik nur die Taxonomiekonformität für die Investitionen des Finanzprodukts unter Ausschluss von Staatsanleihen darstellt.



* Für den Zweck dieser Grafiken setzen sich ‚Staatsanleihen‘ aus sämtlichen Positionen in Staatspapieren zusammen

Welchen Anteil hatten Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und in ermöglichende Tätigkeiten erfolgt sind?

Der Teilfonds ist nicht in der Lage, einen Prozentsatz für die Taxonomiekonformität oder zu Übergangstätigkeiten und ermöglichenden Tätigkeiten anzugeben, da insgesamt nur eine geringe Anzahl von Unternehmen die notwendigen Daten für eine konsequente Bewertung ihrer Taxonomiekonformität zur Verfügung stellt.

Wie stellte sich der prozentuale Anteil der EU-taxonomeikonformen Investitionen im Vergleich zu früheren Referenzperioden dar?

Nicht zutreffend, da keine Daten für frühere Perioden vorliegen

Wie schlüsselt sich der Anteil der Investitionen jeweils für die Ziele der EU-Taxonomie auf, zu denen diese Investitionen beitragen?

Der Teilfonds ist nicht in der Lage, einen Prozentsatz für die Taxonomiekonformität anzugeben, da insgesamt nur eine geringe Anzahl von Unternehmen die notwendigen Daten für eine konsequente Bewertung ihrer Taxonomiekonformität zur Verfügung stellt.

¹ Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomeikonform, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und EU-Taxonomieziele nicht wesentlich beeinträchtigen - siehe hierzu die Erklärung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für Wirtschaftstätigkeiten in den Bereichen fossiles Gas und Kernenergie, die die EU-Taxonomie erfüllen, sind in der delegierten Verordnung der Kommission (EU) 2022/1214 niedergelegt.

Deswegen wird dieser Prozentsatz als null angesehen.

 sind nachhaltige Investitionen mit einem ökologischen Ziel, bei denen **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigt werden**.



Welchen Anteil hatten nachhaltige Investitionen mit einem ökologischen Ziel, die nicht EU-taxonomiekonform waren?

Der Teilfonds verpflichtet sich nicht zu einem Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem ökologischen Ziel, die EU-taxonomiekonform sind.



Welchen Anteil hatten sozial nachhaltige Investitionen?

Der Teilfonds hatte einen Anteil von 25,22 % bei Investitionen mit einem sozialen Ziel.



Welche Investitionen waren unter „Sonstige“ enthalten, welchen Zweck hatten sie, und gab es ökologische oder soziale Mindeststandards?

Die unter „Sonstige Anlagen“ enthaltenen Investitionen des Teilfonds machen 8,18 % des gesamten Nettovermögens aus.

Hierzu gehören einer oder mehrere der folgenden Vermögenswerte:

- Barmittel: Sichteinlagen, Bareinlagen und umgekehrte Pensionsgeschäfte, die für das Liquiditätsmanagement des Teilfonds nach Zeichnungen/Rücknahmen benötigt werden ;
- Investitionen bei Emittenten mit ökologischen/sozialen Merkmalen zum Zeitpunkt der Anlage, die nicht mehr vollumfänglich an die ökologischen/sozialen Anlagekriterien von Ausbil angeglichen sind. Bei diesen Anlagen ist der Verkauf geplant;
- Sonstige Anlagen (einschließlich auf einzelne Adressen bezogene Derivate), die zu Zwecken der Diversifizierung gekauft werden und die möglicherweise keinem ESG-Screening unterliegen oder für die keine ESG-Daten vorliegen;
- Nicht auf einzelne Adressen bezogene Derivate, die für Zwecke der effizienten Portfolioverwaltung und/oder der Absicherung und/oder vorübergehend nach Zeichnungen/Rücknahmen verwendet werden.



Welche Maßnahmen wurden in der Referenzperiode getroffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale zu erfüllen?

Um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale während des Referenzzeitraums einzuhalten, hat der Teilfonds Positionen in Emittenten mit positivem ESG-Profil aufgebaut/verstärkt. Dies erfolgte auf Basis von ESG-Ratings, die Ausbil bewertete, und von MSCI-Ratings. Mit unserer anhaltenden Investition im Versorgersektor unterstützt Ausbil nach wie vor Unternehmen mit einer gezielten Ausrichtung auf die Energiewende zur Erreichung einer CO2-armen Umgebung: Im Teilssektor erneuerbare Energie hielten wir unsere Kernposition in 1) Orsted, 2) Ormat Technologies und 3) Corp Acciona. Im Teilssektor Übertragung, der eng mit dem Ausbau erneuerbarer Energie in den bestehenden Netzen verbunden ist, unterstützen wir weiterhin 1) Terna, 2) Centerpoint Energy und 3) Elia. Im breiteren Teilssektor integrierte Versorger konzentrieren wir uns nach wie vor auf die Unternehmen, die mit unseren Zielen für die Energiewende im Einklang stehen, und hielten Kernpositionen unter anderem in 1) Nextera, 2) Sempra Energy und 3) Excel Energy.



Wie schnitt dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert ab?

Referenzwerte sind Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Für die Erreichung der vom Teilfonds beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Index als Referenzwert bestimmt.