



Rapport annuel révisé  
**Candriam Absolute Return**

**31 mars 2025**

Pour la distribution en et depuis la Suisse

01.04.2024 - 31.03.2025  
*SICAV de droit luxembourgeois*  
*R.C.S. Luxembourg B-168300*



# Candriam Absolute Return

SICAV de droit luxembourgeois

Rapport annuel révisé pour l'exercice  
du 1<sup>er</sup> avril 2024 au 31 mars 2025



## Table des matières

Administration de la SICAV	4
Détails sur la SICAV	5
Rapport du Conseil d'Administration	6
Rapport d'audit	7
État des actifs nets au 31 mars 2025	10
État des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé le 31 mars 2025	11
Statistiques	12
Portefeuille-titres au 31 mars 2025	13
Candriam Absolute Return Equity Market Neutral	13
Notes aux états financiers - Tableau des instruments dérivés	16
Autres notes aux états financiers	23
Informations supplémentaires non auditées	30
Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)	33



## Administration de la SICAV

### Conseil d'Administration

#### Président

Jean-Yves MALDAGUE  
Managing Director,  
Candriam

#### Administrateurs

Thierry BLONDEAU  
Independent Director

Isabelle CABIE  
Head of Sustainable and Responsible Investment  
Candriam

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

Bertrand GIBEAU  
Independent Director

Damien ROL  
Deputy Global Head of Legal,  
Candriam

#### Siège social

5, allée Scheffer  
L-2520 Luxembourg

### Dépositaire et Agent Payeur Principal

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

### Société de Gestion

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

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

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

La mise en œuvre des activités de **gestion de portefeuille** est assurée directement par Candriam et/ou une ou plusieurs de ses succursales :

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

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

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

### Réviseur d'entreprises agréé

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



## Détails sur la SICAV

La valeur nette d'inventaire par action de chaque compartiment de Candriam Absolute Return (la « SICAV ») est déterminée chaque jour ouvrable bancaire (« jour d'évaluation ») à Luxembourg, sous la supervision du Conseil d'Administration de la SICAV.

La valeur nette d'inventaire par action de chaque compartiment, la souscription, le prix de rachat et/ou la conversion des actions de chaque compartiment peuvent être obtenus auprès du siège social de la SICAV.

L'exercice social de la SICAV commence le 1<sup>er</sup> avril et se termine le 31 mars de l'année suivante.

La SICAV publie un rapport annuel détaillé sur ses activités et les actifs sous gestion. Le rapport comprend l'état combiné des actifs nets et l'état combiné des variations des actifs nets exprimés en EUR, les détails de la composition de chaque compartiment et le rapport d'audit.

En outre, elle procède aussi à la publication d'un rapport semestriel détaillant pour chaque compartiment la composition du portefeuille-titres, le nombre d'actions en circulation et le nombre d'actions émises ou rachetées depuis le précédent rapport.

Les actions ne sont disponibles que sous forme nominative.

L'Assemblée générale annuelle des Actionnaires de la SICAV se tient au siège social de la SICAV ou en tout autre lieu au Luxembourg tel que précisé dans l'avis de convocation. Elle a lieu dans les 6 mois qui suivent la fin de l'exercice financier.

Les avis relatifs à toutes les assemblées générales sont envoyés à tous les détenteurs d'actions nominatives, à l'adresse figurant au registre des actionnaires, au moins huit jours avant la tenue de l'assemblée en question.

En plus, des avis seront publiés dans le Recueil Electronique des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg et dans un journal luxembourgeois, dans la mesure où la législation l'exige. Ces avis seront également publiés dans la presse des pays où la SICAV est vendue, si la législation de ces pays l'exige.

Ces avis précisent l'heure et le lieu de l'assemblée générale, ainsi que les conditions d'admission, l'ordre du jour et les exigences de la loi luxembourgeoise en matière de quorum et de majorité nécessaires.



## Rapport du Conseil d'Administration

### Candriam Absolute Return Equity Market Neutral

#### Analyse du marché

Les marchés ont enregistré une volatilité importante, sous l'effet de conditions économiques incertaines, de changements de politique des banques centrales et de montée des tensions géopolitiques. L'un des éléments déclencheurs clés a été la résurgence de politiques commerciales agressives sous le président Donald Trump, notamment les tarifs douaniers imposés à la Chine, qui ont provoqué des mesures de représailles et intensifié les tensions commerciales mondiales. Cette dynamique a contribué à l'instabilité économique dans le monde entier.

#### Compartiment

Le MSCI World a progressé de 7,5 % entre le deuxième trimestre 2024 et le premier trimestre 2025 ; tous les trimestres ont affiché une hausse, sauf le premier trimestre 2025, qui a enregistré une baisse de 1,7 %. Toutefois, la configuration du marché n'est pas un facteur décisif pour notre fonds, car nous nous concentrons principalement sur des stratégies créatrices d'alpha qui ne sont pas corrélées aux mouvements des marchés. Fidèles à notre processus, nous avons pris des positions dès que le profil risque/rendement nous semblait intéressant,

#### Performance du compartiment

D'avril 2024 à mars 2025, le fonds a enregistré une performance positive de 2,9 % (part I), malgré un contexte macroéconomique incertain.

En juillet 2024, notre poche de rééquilibrage d'indice a inscrit une performance positive. Plusieurs positions ont apporté une contribution positive à la performance. Parmi elles figure notre position courte sur CrowdStrike, initiée à la suite de son entrée dans le S&P 500 lors du rééquilibrage trimestriel en juin. Concernant notre poche de valeur relative, la performance sur le mois a été positive. Parmi les mouvements les plus importants de notre portefeuille, Crown Holdings Inc, une entreprise d'emballage et de conditionnement, a enregistré un très bon mois. À l'inverse, Edwards Lifesciences Corp, une société active dans la production et la fourniture de matériel médical, a été pénalisée.

En décembre 2024, la performance de notre poche de rééquilibrage d'indice a été positive. Plusieurs postes ont apporté une contribution positive à la performance, notamment notre position courte sur Shift4 Payments Inc, initiée suite à son entrée dans le S&P 400 en novembre. La performance de notre poche de valeur relative a été négative. Parmi les mouvements les plus significatifs de notre portefeuille, nous notons le bon mois réalisé par Maximus Inc, une société de services. À l'inverse, Toll Brothers, un constructeur de maisons de luxe, a été pénalisée.

En mars 2025, notre poche de rééquilibrage d'indice a inscrit une performance positive. Plusieurs positions ont apporté une contribution positive à la performance, notamment notre position courte sur Kadant Inc, initiée suite à son entrée dans le S&P 600. Dans notre poche de valeur relative, la performance a été légèrement négative sur le mois. Parmi les mouvements les plus significatifs de notre portefeuille, nous notons le très bon mois réalisé par Science Applications, une société de conseil. En revanche, Jazz Pharmaceuticals, une société pharmaceutique, a été pénalisée sur le mois.

#### Perspectives du compartiment

En avril, nous nous attacherons à renouveler les rééquilibrages avant d'entrer dans la période la plus active de l'année avec le rééquilibrage trimestriel des indices MSCI en mai, suivi du rééquilibrage trimestriel de la plupart des autres indices majeurs et de la reconstitution annuelle du Russell en juin.

Étant donné notre savoir-faire solide dans notre domaine, nous restons confiants dans la capacité de nos stratégies à générer de l'alpha en 2025.



# Rapport d'audit

Aux Actionnaires de  
Candriam Absolute Return

---

## Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle et sincère de la situation financière Candriam Absolute Return et de chacun de ses compartiments (le « Fonds ») au 31 mars 2025, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clôturé à cette même date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires du Luxembourg relatives à la préparation et à la présentation des états financiers.

## Champ de l'audit

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état des actifs nets au 31 mars 2025 ;
  - les états des investissements et autres actifs nets au 31 mars 2025 ;
  - l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date ; et
  - les notes relatives aux états financiers, qui incluent un résumé des principales méthodes comptables.
- 

## Fondement de notre opinion

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

Nous considérons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de notre audit constituent une base suffisante et appropriée pour fonder notre opinion.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au Code de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Conseil des normes internationales de déontologie comptable (Code IESBA), tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF, ainsi qu'aux exigences éthiques pertinentes dans le cadre de notre audit des états financiers. Nous avons satisfait à nos responsabilités éthiques en vertu de ces exigences.

---

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

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)*

---



---

*R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

#### Autres informations

Le Conseil d'administration du Fond est responsable des autres informations. Les autres informations se composent des renseignements repris dans le rapport annuel, à l'exclusion des états financiers et de notre rapport d'audit y afférent.

Notre opinion vis-à-vis des états financiers ne couvre pas les autres informations, à l'égard desquelles nous n'exprimons aucune forme de conclusion d'assurance.

S'agissant de l'audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations mentionnées ci-dessus et, ce faisant, à déterminer si celles-ci sont substantiellement incompatibles avec les états financiers ou avec les connaissances que nous avons obtenues dans le cadre de notre audit, ou si elles semblent autrement comporter des anomalies significatives. Si, au terme de notre travail, nous arrivons à la conclusion que les autres informations comportent des anomalies significatives, nous sommes tenus d'en faire part. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

---

#### Responsabilité du Conseil d'administration du Fond à l'égard des états financiers

Le Conseil d'administration du Fonds est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux exigences légales et réglementaires du Luxembourg dans ce domaine. Il lui incombe également de procéder au contrôle interne qu'il juge approprié afin de permettre la préparation d'états financiers exempts de toute anomalie significative, qu'elle provienne d'une fraude ou d'une erreur.

Dans le cadre de l'établissement des états financiers, il incombe au Conseil d'administration du Fonds d'évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre leurs activités, de communiquer, s'il y a lieu, des informations liées à la continuité des activités et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, à moins qu'il n'ait l'intention de liquider le Fonds, de fermer l'un quelconque de ses compartiments ou de mettre un terme à ses activités, ou qu'il ne puisse objectivement faire autrement.

---

#### Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des états financiers

Notre audit a pour objectif d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et d'établir un rapport d'audit dans lequel nous faisons part de notre opinion. L'assurance raisonnable est un niveau d'assurance élevé, mais non une garantie qu'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, permettra toujours de déceler une anomalie significative, le cas échéant. Les anomalies peuvent résulter d'une fraude ou d'une erreur, et elles sont considérées comme significatives si, individuellement ou collectivement, elles sont raisonnablement susceptibles d'influer sur les décisions économiques prises par les utilisateurs sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre d'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons un jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de l'audit. En outre, nous :

- identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives dans les états financiers, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, définissons et appliquons des procédures d'audit adaptées à ces risques et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour étayer notre opinion. Le risque de ne pas



détecter une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que dans le cas d'une anomalie due à une erreur; car la fraude peut impliquer une collusion, une falsification, des omissions intentionnelles, de fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- appréhendons les aspects du contrôle interne pertinents dans le cadre de l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- évaluons la pertinence des politiques comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations connexes fournies par le Conseil d'administration du Fonds ;
- formulons une conclusion quant à savoir si l'application du principe comptable de continuité d'exploitation par le Conseil d'administration du Fonds est pertinente et, à la lumière des éléments probants recueillis, s'il existe une incertitude importante quant aux événements ou aux conditions susceptibles de remettre en cause la capacité du Fonds ou de l'un de ses compartiments à poursuivre leurs activités. Si nous arrivons à la conclusion qu'il existe une incertitude importante, nous sommes tenus d'attirer l'attention, dans notre rapport d'audit, sur les informations correspondantes figurant dans les états financiers ou, si ces informations ne sont pas pertinentes, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date du rapport d'audit. Cependant, des conditions ou événements futurs peuvent amener le Fonds ou l'un de ses compartiments à cesser leurs activités;
- évaluons la présentation générale, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies, et déterminons si les états financiers reflètent les opérations et les événements sous-jacents dans le sens d'une présentation fidèle.

Nous communiquons avec les personnes en charge de la gouvernance en ce qui concerne, entre autres, la portée et le calendrier prévus de l'audit ainsi que les constatations importantes en découlant, s'agissant notamment de tout dysfonctionnement important dans le contrôle interne.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxembourg, le 25 juin 2025

Représenté par

Christelle Crépin

Seule la version anglaise du présent rapport annuel a été revue par l'auditeur. Par conséquent, le rapport d'audit ne se réfère qu'à la version anglaise officielle du rapport annuel, les autres versions qui résultent de traduction ont été faites sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. En cas de différence entre la version anglaise officielle et les versions traduites, la version officielle doit être considérée.



## État des actifs nets au 31 mars 2025

		<b>Candriam Absolute Return Equity Market Neutral</b>	<b>Combinés</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Actifs</b>			
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2a	312,302,904	312,302,904
Liquidités en banque et courtier	9	90,371,472	90,371,472
A recevoir sur souscriptions		93,737	93,737
À recevoir sur CFD		162,449	162,449
Dividendes à recevoir sur CFD	2g	1,509,092	1,509,092
À recevoir sur les contrats de prise en pension	8	30,002,481	30,002,481
Intérêts et dividendes à recevoir, nets		4,458,635	4,458,635
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f	2,058,820	2,058,820
Plus-value nette non réalisée sur futures	2e	14,213,798	14,213,798
<b>Total des actifs</b>		<b>455,173,388</b>	<b>455,173,388</b>
<b>Passifs</b>			
Découvert bancaire		2,662,891	2,662,891
À payer pour investissements achetés		1,057,275	1,057,275
Montant dû sur les rachats		242,063	242,063
À payer sur CFD		110,067	110,067
Dividendes à payer sur CFD		1,105,451	1,105,451
Dépréciation nette non réalisée sur CFD	2g	6,924,912	6,924,912
Commissions de gestion à payer	3	257,644	257,644
Charges opérationnelles et administratives à payer	4	19,314	19,314
Commissions de performance à payer	6	53,494	53,494
Taxe d'abonnement à payer	7	19,428	19,428
Autres passifs		168,183	168,183
<b>Total des passifs</b>		<b>12,620,722</b>	<b>12,620,722</b>
<b>Total des actifs nets</b>		<b>442,552,666</b>	<b>442,552,666</b>



## État des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé le 31 mars 2025

		Candriam Absolute Return Equity Market Neutral	Combinés
		EUR	EUR
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>533,083,310</b>	<b>533,083,310</b>
<b>Revenus</b>			
Dividendes, nets	2k	899,775	899,775
Intérêts sur obligations et instruments du marché monétaire, nets		9,428,358	9,428,358
Intérêts reçus sur CFD		2,873,173	2,873,173
Intérêts bancaires		3,497,422	3,497,422
Dividendes reçus sur CFD		1,482,739	1,482,739
Intérêts versés sur prises en pension		1,059,054	1,059,054
Autres revenus		12,804	12,804
<b>Total des revenus</b>		<b>19,253,325</b>	<b>19,253,325</b>
<b>Frais</b>			
Commissions de gestion	3	3,069,727	3,069,727
Commissions de performance	6	293,555	293,555
Commissions d'administration	4	264,888	264,888
Commissions de « Legal Engineering »		119,237	119,237
Commissions d'administration centrale	5	145,651	145,651
Honoraires d'audit		46,366	46,366
Taxe d'abonnement	7	83,229	83,229
Coûts de transaction	2j	429,060	429,060
Intérêts versés sur CFD		11,647,965	11,647,965
Intérêts bancaires		200,841	200,841
Autres frais		456,100	456,100
<b>Total des frais</b>		<b>16,491,731</b>	<b>16,491,731</b>
<b>Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements</b>		<b>2,761,594</b>	<b>2,761,594</b>
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements	2b	4,754,257	4,754,257
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	2f	5,062,563	5,062,563
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures	2e	(7,411,864)	(7,411,864)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur CFD	2g	45,642,068	45,642,068
Bénéfice / (Perte) de change, net(te)		(1,215,879)	(1,215,879)
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)</b>		<b>49,592,739</b>	<b>49,592,739</b>
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur investissements	2a	(2,406,977)	(2,406,977)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f	1,553,793	1,553,793
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures	2e	(862,422)	(862,422)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur CFD	2g	(29,004,934)	(29,004,934)
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>18,872,199</b>	<b>18,872,199</b>
<b>Évolution du capital</b>			
Souscriptions d'actions		129,469,813	129,469,813
Rachats d'actions		(238,872,656)	(238,872,656)
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>442,552,666</b>	<b>442,552,666</b>



## Statistiques

### Candriam Absolute Return Equity Market Neutral

Nom	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.03.2025	Valeur nette d'inventaire par action au 31.03.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.03.2023
<b>Total des actifs nets</b>			<b>EUR</b>		<b>442,552,666</b>	<b>533,083,310</b>	<b>827,800,305</b>
C	LU1819523264	Capitalisation	EUR	331,605.83	221.38	216.61	199.83
C - CHF - Hedged	LU1819523348	Capitalisation	CHF	3,879.96	194.10	195.03	183.69
C - GBP - Hedged	LU1819523421	Capitalisation	GBP	11,040.37	176.48	170.45	156.19
C - SEK - Hedged	LU2417678336	Capitalisation	SEK	491,223.69	155.27	152.52	140.96
C - USD - Hedged	LU2249756789	Capitalisation	USD	42.00	174.88	168.37	153.87
I	LU1962513328	Capitalisation	EUR	19,357.11	1,809.65	1,758.84	1,615.72
I - CHF - Hedged	LU2249756946	Capitalisation	CHF	172.50	1,729.58	1,725.50	1,614.35
I - GBP - Hedged	LU2470968335	Capitalisation	GBP	6,031.00	1,706.88	1,636.90	1,493.04
I - USD - Hedged	LU2249756862	Capitalisation	USD	3,634.28	1,797.29	1,718.66	1,562.73
I2	LU1962513914	Capitalisation	EUR	1,340.11	1,992.29	1,948.62	1,793.64
PI	LU1819523694	Capitalisation	EUR	8,107.73	2,149.21	2,078.96	1,898.63
R	LU2337324433	Capitalisation	EUR	20,956.73	168.50	163.75	150.42
R - CHF - Hedged	LU2337324607	Capitalisation	CHF	5,565.00	154.30	154.24	145.27
R - GBP - Hedged	LU2697995103	Capitalisation	GBP	22,392.88	160.52	153.70	-
R2	LU1819523850	Distribution	EUR	1,393.00	165.00	159.97	146.77
S5 - GBP - Hedged	LU2470968418	Capitalisation	GBP	55,142.23	1,746.30	1,668.86	1,518.78
V	LU1819524072	Capitalisation	EUR	11,528.40	1,700.65	1,648.49	1,512.21
V - CHF - Hedged	LU1819524155	Capitalisation	CHF	111.00	1,520.32	1,512.73	1,412.29
V - GBP - Hedged	LU1819524239	Capitalisation	GBP	230.00	1,664.96	1,592.66	1,447.04
V - USD - Hedged	LU1962514565	Capitalisation	USD	34,672.27	2,294.91	2,191.31	1,987.67
Z	LU1819524312	Capitalisation	EUR	32,284.16	2,084.03	2,009.05	1,837.00



## Candriam Absolute Return Equity Market Neutral

Portefeuille-titres au 31 mars 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé</b>				
<b>Actions</b>				
<b>Autriche</b>				
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	39,000	EUR	925,080	0.21
			<b>925,080</b>	<b>0.21</b>
<b>Belgique</b>				
AGEAS	90,000	EUR	4,981,500	1.13
			<b>4,981,500</b>	<b>1.13</b>
<b>Allemagne</b>				
ALLIANZ SE-REG	12,000	EUR	4,225,200	0.95
HENSOLDT AG	24,000	EUR	1,482,000	0.33
HOCHTIEF AG	12,000	EUR	1,884,000	0.43
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1,800	EUR	1,048,320	0.24
SIEMENS HEALTHINEERS AG	90,000	EUR	4,464,900	1.01
			<b>13,104,420</b>	<b>2.96</b>
<b>Italie</b>				
BANCA MEDIOLANUM SPA	120,000	EUR	1,784,400	0.40
BRUNELLO CUCINELLI SPA	20,000	EUR	2,112,000	0.48
BUZZI SPA	45,000	EUR	1,989,900	0.45
			<b>5,886,300</b>	<b>1.33</b>
<b>Luxembourg</b>				
BAWAG GROUP AG	18,000	EUR	1,710,000	0.39
			<b>1,710,000</b>	<b>0.39</b>
<b>Pays-Bas</b>				
ING GROEP NV	540,000	EUR	9,714,600	2.20
PROSUS NV	120,000	EUR	5,109,000	1.15
			<b>14,823,600</b>	<b>3.35</b>
<b>Portugal</b>				
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	3,600,000	EUR	2,005,920	0.45
			<b>2,005,920</b>	<b>0.45</b>
<b>Total des actions</b>			<b>43,436,820</b>	<b>9.82</b>
<b>Obligations</b>				
<b>France</b>				
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-02-26	26,000,000	EUR	25,512,240	5.76
FRANCE TREASURY BILL BTF ZCP 24-04-25	40,500,000	EUR	39,226,368	8.86
FRENCH REPUBLIC ZCP 08-10-25	45,000,000	EUR	44,009,598	9.94
FRENCH REPUBLIC ZCP 13-08-25	42,000,000	EUR	40,942,387	9.25
FRENCH REPUBLIC ZCP 18-06-25	10,000,000	EUR	9,706,489	2.19
			<b>159,397,082</b>	<b>36.02</b>
<b>Allemagne</b>				
GERMAN TREASURY BILL ZCP 14-05-25	40,500,000	EUR	39,229,572	8.86
GERMAN TREASURY BILL ZCP 18-03-26	12,000,000	EUR	11,758,807	2.66
GERMAN TREASURY BILL ZCP 19-11-25	40,000,000	EUR	39,136,323	8.84
			<b>90,124,702</b>	<b>20.36</b>
<b>Total des obligations</b>			<b>249,521,784</b>	<b>56.38</b>
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé</b>			<b>292,958,604</b>	<b>66.20</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>Actions/Parts détenues dans des fonds d'investissement</b>				
<b>Luxembourg</b>				
CANDRIAM MONEY MARKET EURO AAA Z EUR ACC	17,000	EUR	19,344,300	4.37

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.  
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



## Candriam Absolute Return Equity Market Neutral

Portefeuille-titres au 31 mars 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
			19,344,300	4.37
Total des actions/parts détenues dans des fonds d'investissement			19,344,300	4.37
Total Organismes de placement collectif			19,344,300	4.37
Total du portefeuille-titres			312,302,904	70.57
Coût d'acquisition			310,679,940	



## Candriam Absolute Return Equity Market Neutral

### Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 mars 2025

#### Répartition géographique (en % des actifs nets)

France	36.02
Allemagne	23.33
Luxembourg	4.76
Pays-Bas	3.35
Italie	1.33
Belgique	1.13
Portugal	0.45
Autriche	0.21
	<b>70.57</b>

#### Répartition économique (en % des actifs nets)

Obligations d'États, Provinces et communes	56.38
Banques et autres institutions financières	5.11
Fonds d'investissement	4.37
Assurance	1.19
Internet et services d'Internet	1.15
Industrie pharmaceutique	1.01
Matériaux de construction	0.88
Textile et habillement	0.48
	<b>70.57</b>



## Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

### Contrats de change à terme

Au 31 mars 2025, les contrats de change à terme ouverts sont les suivants :

#### Candriam Absolute Return Equity Market Neutral

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en EUR)
CHF	2,090,016	EUR	2,172,316	15/04/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	16,341
EUR	2,196,551	GBP	1,841,897	15/04/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(2,844)
EUR	132,735	SEK	1,447,346	15/04/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(664)
EUR	296,295	USD	322,665	15/04/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(2,208)
GBP	114,622,228	EUR	135,859,209	15/04/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	1,010,240
SEK	78,174,773	EUR	7,121,617	15/04/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	83,641
USD	86,661,516	EUR	79,217,330	15/04/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	954,314
						<b>2,058,820</b>

Veillez vous référer à la Note 10 concernant les garanties reçues/constituées pour les contrats de change à terme. Ces opérations sur contrats de change à terme sont principalement affectées aux catégories d'actions couvertes contre le risque de change.



## Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

### Futures

Au 31 mars 2025, les contrats futures ouverts sont les suivants :

#### Candriam Absolute Return Equity Market Neutral

Quantité (achat/(vente))	Description	Devise	Contrepartie	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)
<b>Futures sur indice</b>					
6	SWISS MARKET /202506	CHF	J.P. Morgan SE	790,884	(24,672)
90	EMINI ENERGY /202506	USD	J.P. Morgan SE	8,203,231	139,277
(3,450)	EURO STOX BA /202506	EUR	J.P. Morgan SE	32,126,400	1,023,778
(2,643)	DJ EURO STOX /202612	EUR	J.P. Morgan SE	6,007,539	83,580
3,250	DJ ESTOXX50D /202712	EUR	J.P. Morgan SE	7,387,250	11,043,740
(607)	DJ ESTOXX50D 1225	EUR	J.P. Morgan SE	1,379,711	(298,580)
(187)	S&P 500 EMIN /202506	USD	J.P. Morgan SE	48,575,076	690,962
(42)	NIKKEI 225 ( /202506	JPY	J.P. Morgan SE	9,260,870	4,643
(42)	NASDAQ 100 E- 0625	USD	J.P. Morgan SE	14,991,574	556,642
137	EM RUSS 2000 /202506	USD	J.P. Morgan SE	12,758,382	(291,019)
(555)	EURO STOXX 5 /202506	EUR	J.P. Morgan SE	29,128,565	1,148,444
(156)	FTSE 100 IND /202506	GBP	J.P. Morgan SE	15,999,502	137,003
					<b>14,213,798</b>

Veuillez vous référer à la Note 9 concernant les liquidités auprès du courtier se rapportant aux futures.



## Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

### Contrats sur différence (« CFD »)

Au 31 mars 2025 les contrats CFD ouverts sont les suivants :

#### Candriam Absolute Return Equity Market Neutral

Quantité	Position longue/ courte	Devise	Sous-jacent	Contrepartie	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)
30,000	Courte	EUR	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	J.P. Morgan SE	1,036,800	(17,700)
30,000	Courte	USD	VISA INC-CLASS A SHARES	Citibank Europe plc, Germany Branch	9,733,198	(413,832)
20,000	Courte	USD	OLD DOMINION FREIGHT LINE	Citibank Europe plc, Germany Branch	3,063,322	187,545
16,000	Courte	CHF	CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	J.P. Morgan SE	2,560,502	230,186
15,000	Courte	USD	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	Citibank Europe plc, Germany Branch	3,108,869	60,101
14,000	Courte	USD	EQUIFAX INC	Citibank Europe plc, Germany Branch	3,156,675	55,978
14,000	Courte	USD	VULCAN MATERIALS CO	Morgan Stanley Europe SE	3,023,699	(132,532)
6,500	Courte	USD	IDEXX LABORATORIES INC	UBS Europe SE Frankfurt	2,527,009	87,647
3,900	Longue	EUR	ESSILORLUXOTTICA	Barclays Bank Ireland PLC	1,035,060	(4,933)
5,000	Longue	USD	BIO-RAD LABORATORIES-A	UBS Europe SE Frankfurt	1,127,384	(59,665)
6,000	Longue	USD	CAVA GROUP INC	J.P. Morgan SE	479,967	(6,888)
8,000	Longue	USD	PENSKE AUTOMOTIVE GROUP INC	Barclays Bank Ireland PLC	1,066,321	(176,412)
8,500	Longue	CHF	FLUGHAFEN ZURICH AG-REG	Morgan Stanley Europe SE	1,860,528	(120,952)
9,000	Longue	USD	SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	J.P. Morgan SE	695,954	(39,076)
9,000	Longue	USD	TRANSUNION	J.P. Morgan SE	691,455	(55,662)
12,000	Longue	CHF	SIKA AG-REG	J.P. Morgan SE	2,676,851	(804)
12,000	Longue	USD	DUTCH BROS INC	Barclays Bank Ireland PLC	685,873	(162,192)
12,000	Longue	USD	LIFEVANTAGE CORP	Barclays Bank Ireland PLC	161,970	(24,884)
13,500	Longue	USD	SPROUTS FARMERS MARKET INC	UBS Europe SE Frankfurt	1,907,647	70,862
13,500	Longue	USD	GITLAB INC-CL A	Barclays Bank Ireland PLC	587,391	(150,342)
15,000	Longue	EUR	DANONE	UBS Europe SE Frankfurt	1,062,600	(189)
15,000	Longue	USD	COMPUTER PROGRAMS AND SYSTEMS INC	Barclays Bank Ireland PLC	382,151	(26,106)
15,000	Longue	USD	INGREDION INC	Barclays Bank Ireland PLC	1,877,569	64,710
15,000	Longue	USD	ROYAL GOLD INC	Barclays Bank Ireland PLC	2,270,552	221,487
15,000	Longue	USD	FINANCE OF AMERICA COS INC-A	Barclays Bank Ireland PLC	295,223	(17,219)
20,000	Longue	USD	AECOM	Citibank Europe plc, Germany Branch	1,716,904	(60,729)
20,000	Longue	USD	ENCOMPASS HEALTH CORP	J.P. Morgan SE	1,875,208	27,587
21,000	Longue	EUR	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	Barclays Bank Ireland PLC	962,850	(9,731)
21,000	Longue	EUR	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	J.P. Morgan SE	498,120	(33,180)
21,000	Longue	USD	SPROUTS FARMERS MARKET INC	Barclays Bank Ireland PLC	2,967,450	385,905
21,000	Longue	USD	INNVENTURE INC	Barclays Bank Ireland PLC	149,889	(8,554)
21,000	Longue	USD	ADVANCED MICRO DEVICES	J.P. Morgan SE	1,997,352	20,209
21,000	Longue	USD	NAVIGATOR HOLDINGS LTD	Barclays Bank Ireland PLC	258,758	(2,613)
24,000	Longue	USD	COLUMBIA SPORTSWEAR CO	Barclays Bank Ireland PLC	1,681,689	(188,187)
24,000	Longue	USD	EHEALTH INC	Barclays Bank Ireland PLC	148,417	(43,547)
24,000	Longue	USD	FB BANCORP INC	Barclays Bank Ireland PLC	250,176	(3,111)
24,000	Longue	USD	COREBRIDGE FINANCIAL INC	J.P. Morgan SE	701,426	(58,434)
25,000	Longue	USD	DICK'S SPORTING GOODS INC	Morgan Stanley Europe SE	4,664,877	(241,424)
25,000	Longue	USD	SELECTIVE INSURANCE GROUP	J.P. Morgan SE	2,118,589	100,676
30,000	Longue	EUR	PERNOD RICARD SA	J.P. Morgan SE	2,737,800	(24,228)
30,000	Longue	USD	EMERGENT BIOSOLUTIONS INC	Barclays Bank Ireland PLC	134,975	(54,712)
30,000	Longue	JPY	TOYOTA MOTOR CORP	UBS Europe SE Frankfurt	485,845	(33,244)
33,000	Longue	USD	MANPOWERGROUP INC	J.P. Morgan SE	1,768,228	10,081
33,000	Longue	USD	FLOTEK INDUSTRIES INC	Barclays Bank Ireland PLC	254,481	29,328
35,000	Longue	USD	H&R BLOCK INC	Morgan Stanley Europe SE	1,779,161	42,122
36,000	Longue	USD	ABACUS GLOBAL MANAGEMENT INC	Barclays Bank Ireland PLC	249,620	(10,665)
36,000	Longue	USD	LIONSGATE STUDIOS CORP	Barclays Bank Ireland PLC	248,954	(27,662)
36,000	Longue	JPY	FAST RETAILING CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	9,819,409	(4,910)
38,000	Longue	USD	AVNET INC	UBS Europe SE Frankfurt	1,691,742	(37,993)
42,000	Longue	USD	CITIZENS -A-	Barclays Bank Ireland PLC	176,912	(15,942)
42,000	Longue	USD	ABEONA THERAPEUTICS INC	Barclays Bank Ireland PLC	185,077	(12,831)
44,000	Longue	USD	NIKE INC -CL B-CDI	J.P. Morgan SE	2,585,743	(127,084)
50,000	Longue	EUR	SANOFI	J.P. Morgan SE	5,096,000	(209,873)
60,000	Longue	USD	OPTION CARE HEALTH INC	Citibank Europe plc, Germany Branch	1,941,307	87,206
60,000	Longue	USD	CRH PLC	Barclays Bank Ireland PLC	4,886,317	(349,530)
60,000	Longue	USD	SOFI TECHNOLOGIES INC	Barclays Bank Ireland PLC	645,991	(103,045)
60,000	Longue	USD	ELEDON PHARMACEUTICALS INC	Barclays Bank Ireland PLC	188,298	(34,160)



## Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

### Contrats sur différence (« CFD ») (suite)

#### Candriam Absolute Return Equity Market Neutral (suite)

Quantité	Position longue/ courte	Devise	Sous-jacent	Contrepartie	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)
65,000	Longue	GBP	WEIR GROUP PLC/THE	Morgan Stanley Europe SE	1,801,996	(111,848)
70,000	Longue	GBP	INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	Barclays Bank Ireland PLC	1,634,463	(322,877)
100,000	Longue	USD	PILGRIM'S PRIDE CORP	Citibank Europe plc, Germany Branch	5,046,288	(68,219)
110,000	Longue	USD	AVANTOR INC	Barclays Bank Ireland PLC	1,650,713	34,623
120,000	Longue	USD	GENIUS SPORTS	Barclays Bank Ireland PLC	1,112,016	64,510
150,000	Longue	GBP	SHELL PLC	UBS Europe SE Frankfurt	5,063,631	174,189
180,000	Longue	USD	GEVO INC	Barclays Bank Ireland PLC	193,298	(19,996)
210,000	Longue	USD	GOSSAMER BIO-REGISTERED SHS	Barclays Bank Ireland PLC	213,849	(15,553)
240,000	Longue	GBP	TESCO PLC	Barclays Bank Ireland PLC	953,002	(1,262)
550,000	Longue	NOK	VAR ENERGI ASA	Barclays Bank Ireland PLC	1,638,956	107,782
2,000	Courte	USD	FAIR ISAAC CORP	Citibank Europe plc, Germany Branch	3,414,479	(220,865)
22,800	Longue	USD	CLEARPOINT NEURO INC	Barclays Bank Ireland PLC	250,965	(35,038)
			GINKGO BIOWORKS HOLDINGS INC	Barclays Bank Ireland PLC	170,968	(69,287)
32,400	Longue	USD	COCA-COLA CONSOLIDATED INC	Citibank Europe plc, Germany Branch	4,749,121	430,587
3,800	Longue	USD	HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	Morgan Stanley Europe SE	3,095,418	157,199
22,600	Courte	USD	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	J.P. Morgan SE	6,012,714	(18,798)
18,600	Courte	USD	AMADEUS IT GROUP SA	J.P. Morgan SE	1,015,200	63,072
14,400	Courte	EUR	GRAHAM HOLDINGS CO-CLASS B	Barclays Bank Ireland PLC	4,536,554	(29,367)
5,100	Longue	USD	CRH PLC	J.P. Morgan SE	684,084	(41,316)
8,400	Longue	USD	AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	J.P. Morgan SE	779,500	20,374
8,400	Longue	USD	LANDSTAR SYSTEM INC	Barclays Bank Ireland PLC	1,779,819	(61,144)
12,800	Longue	USD	LAM RESEARCH CORP	J.P. Morgan SE	1,817,163	(159,313)
27,000	Longue	USD	CLEARWATER ANALYTICS HDS-A	Barclays Bank Ireland PLC	669,876	(88,984)
27,000	Longue	USD	ORUKA THERAPEUTICS INC	Barclays Bank Ireland PLC	256,453	8,748
27,000	Longue	USD	ASHLAND GLOBAL HOLDINGS INC	Citibank Europe plc, Germany Branch	1,481,976	48,241
27,000	Longue	USD	SERVICE CORP INTERNATIONAL	Citibank Europe plc, Germany Branch	2,004,629	(98,982)
12,000	Courte	EUR	ADIDAS AG	J.P. Morgan SE	2,600,400	89,192
12,000	Courte	USD	VULCAN MATERIALS CO	J.P. Morgan SE	2,591,742	80,932
			NATIONAL ENERGY SERVICES REU	Barclays Bank Ireland PLC	212,583	(20,507)
31,200	Longue	USD	TECHNIPFMC PLC	J.P. Morgan SE	915,319	111,359
31,200	Longue	USD	C AND F FINANCIAL CORP	Barclays Bank Ireland PLC	187,160	(31,050)
3,000	Longue	USD	KADANT INC	Barclays Bank Ireland PLC	6,549,815	685,873
21,000	Courte	USD	SCIENCE APPLICATIONS INTE	Barclays Bank Ireland PLC	2,037,115	299,389
19,600	Longue	USD	BELIMO HOLDING AG-REG	J.P. Morgan SE	1,358,514	(159,456)
2,400	Longue	CHF	ATOMERA INC	Barclays Bank Ireland PLC	66,654	(21,913)
18,000	Longue	USD	QXO INC	Barclays Bank Ireland PLC	225,625	19,830
18,000	Longue	USD	BLACKROCK INC	Citibank Europe plc, Germany Branch	15,771,746	(92,241)
81,000	Longue	USD	ATYR PHARMA INC	Barclays Bank Ireland PLC	226,458	(20,996)
81,000	Longue	USD	FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI	Barclays Bank Ireland PLC	16,613,173	(1,402,263)
29,400	Longue	USD	CORVUS PHARMACEUTICALS INC	Barclays Bank Ireland PLC	86,551	(20,957)
22,200	Longue	USD	ETON PHARMACEUTICALS INC	Barclays Bank Ireland PLC	266,762	(42,131)
			CLOVER HEALTH - REGISTERED SHS -A-	Barclays Bank Ireland PLC	1,036,919	(14,442)
312,000	Longue	USD	BUTTERFLY NETWORK INC	Barclays Bank Ireland PLC	172,235	(57,412)
48,000	Longue	USD	M & T BANK CORP	Citibank Europe plc, Germany Branch	7,942,974	19,841
1,500	Courte	USD	IDEXX LABORATORIES INC	Barclays Bank Ireland PLC	583,156	23,884
5,400	Longue	USD	TECTONIC THERAPEUTIC INC	Barclays Bank Ireland PLC	88,534	(28,495)
40,200	Longue	USD	SILA REALTY TRUST INC	Barclays Bank Ireland PLC	994,021	44,658
40,200	Longue	USD	MASTEC INC	UBS Europe SE Frankfurt	4,343,401	(366,420)
40,200	Longue	USD	KROGER CO	Barclays Bank Ireland PLC	2,519,106	(1,872)
7,200	Longue	USD	SUMMIT MIDSTREAM CORP	Barclays Bank Ireland PLC	225,892	(58,123)
7,200	Longue	USD	FIRSTSUN CAPITAL BANCORP	Barclays Bank Ireland PLC	240,955	(25,329)
7,200	Longue	USD	OKTA INC	Barclays Bank Ireland PLC	701,337	(51,007)
25,200	Longue	USD	DELCATH SYSTEMS INC	Barclays Bank Ireland PLC	296,978	(14,464)
47,400	Longue	USD	CALUMET INC	Barclays Bank Ireland PLC	556,408	(34,227)
72,000	Longue	EUR	RYANAIR HOLDINGS PLC	Barclays Bank Ireland PLC	1,341,000	(122,227)
72,000	Longue	USD	INHIBIKASE THERAPEUTICS INC	Barclays Bank Ireland PLC	145,973	(5,332)
72,000	Longue	USD	AMYLYX PHARMACEUTICALS INC	Barclays Bank Ireland PLC	235,956	35,993
72,000	Longue	USD	EXPENSIFY INC - A	Barclays Bank Ireland PLC	202,629	(35,993)
72,000	Longue	USD	FERROGLOBE PLC	Barclays Bank Ireland PLC	247,288	22,662



## Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

### Contrats sur différence (« CFD ») (suite)

#### Candriam Absolute Return Equity Market Neutral (suite)

Quantité	Position longue/ courte	Devise	Sous-jacent	Contrepartie	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)
22,000	Longue	USD	CROWN HOLDINGS INC	Citibank Europe plc, Germany Branch	1,817,923	(40,326)
32,000	Courte	USD	MEDTRONIC PLC	J.P. Morgan SE	2,662,026	131,531
144,000	Longue	USD	EXXON MOBIL CORP	J.P. Morgan SE	15,854,397	452,636
144,000	Longue	USD	SELECT MEDICAL HOLDINGS CORP	Citibank Europe plc, Germany Branch	2,226,254	(93,316)
27,400	Courte	USD	XYLEM INC	Citibank Europe plc, Germany Branch	3,030,183	222,964
24,000	Courte	USD	CARDINAL HEALTH INC	UBS Europe SE Frankfurt	3,060,989	(190,854)
54,000	Longue	USD	GARRETT MOTION - REGISTERED SHS	Barclays Bank Ireland PLC	418,423	(63,488)
54,000	Longue	USD	INDIVIOR PLC	Barclays Bank Ireland PLC	476,412	(16,807)
37,200	Courte	USD	BOSTON SCIENTIFIC CORP	Citibank Europe plc, Germany Branch	3,474,112	(232,457)
46,000	Longue	USD	TOLL BROTHERS INC	Citibank Europe plc, Germany Branch	4,496,519	(31,311)
46,000	Longue	USD	UFP INDUSTRIES INC	Citibank Europe plc, Germany Branch	4,558,267	(48,349)
46,000	Longue	USD	EURONET WORLDWIDE INC	Morgan Stanley Europe SE	4,550,176	321,515
28,500	Longue	USD	ONE GAS INC	J.P. Morgan SE	1,994,367	(12,137)
11,000	Courte	USD	CUMMINS INC	Citibank Europe plc, Germany Branch	3,191,853	189,512
116,204	Longue	USD	CONCENTRA GROUP HOLDINGS PAR	Citibank Europe plc, Germany Branch	2,334,407	10,758
49,000	Courte	USD	COCA-COLA CO/THE	UBS Europe SE Frankfurt	3,248,824	(92,207)
8,800	Longue	USD	NEWMARKET CORP	Morgan Stanley Europe SE	4,614,664	30,957
27,100	Longue	USD	NEXSTAR MEDIA GROUP INC	Morgan Stanley Europe SE	4,496,262	157,051
17,600	Courte	USD	CINTAS CORP	Morgan Stanley Europe SE	3,348,758	(8,046)
33,200	Longue	USD	MIDDLEBY CORP	Morgan Stanley Europe SE	4,671,113	(295,056)
600,000	Longue	USD	PFIZER INC	J.P. Morgan SE	14,075,171	(526,514)
7,300	Longue	USD	BOSTON BEER INC	UBS Europe SE Frankfurt	1,614,083	(62,512)
7,500	Longue	USD	BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	Barclays Bank Ireland PLC	726,116	6,075
7,500	Longue	USD	PRIMERICA	UBS Europe SE Frankfurt	1,975,537	(31,800)
45,700	Longue	USD	JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	UBS Europe SE Frankfurt	5,252,412	(679,873)
43,000	Longue	USD	POST HOLDINGS INC	J.P. Morgan SE	4,631,994	78,023
6,600	Longue	USD	BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	J.P. Morgan SE	776,212	(9,715)
6,600	Longue	USD	FIRST UNITED CORP	Barclays Bank Ireland PLC	183,422	(67,381)
6,600	Longue	USD	FIRST UNITED CORP	Barclays Bank Ireland PLC	183,422	(31,405)
270,000	Courte	USD	ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	J.P. Morgan SE	12,000,278	(480,861)
8,000	Courte	CHF	ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	J.P. Morgan SE	2,431,598	139,851
8,000	Courte	USD	ELEVANCE HEALTH INC	J.P. Morgan SE	3,221,329	(255,085)
132,000	Courte	USD	GENERAL MILLS INC	J.P. Morgan SE	7,306,314	(142,680)
57,000	Longue	USD	BRINK'S CO/THE	J.P. Morgan SE	4,546,491	(102,105)
57,000	Longue	USD	REZOLUTE INC	Barclays Bank Ireland PLC	153,027	(65,432)
26,000	Longue	USD	MSC INDUSTRIAL DIRECT CO-A	J.P. Morgan SE	1,869,487	(16,608)
23,000	Longue	USD	GLOBUS MEDICAL INC - A	Barclays Bank Ireland PLC	1,558,600	(128,819)
102,000	Courte	USD	KEURIG DR PEPPER INC	J.P. Morgan SE	3,231,291	(8,498)
3,300	Longue	USD	VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	Barclays Bank Ireland PLC	707,627	38,737
66,000	Longue	EUR	NATURGY ENERGY GROUP SA	J.P. Morgan SE	1,697,520	55,440
3,460	Courte	USD	COSTCO WHOLESALE CORP	J.P. Morgan SE	3,029,438	323,738
62,000	Longue	USD	MURPHY OIL CORP	J.P. Morgan SE	1,630,069	226,143
90,000	Longue	GBP	NATIONAL GRID PLC	UBS Europe SE Frankfurt	1,085,678	1,785
12,900	Courte	EUR	DASSAULT SYSTEMES SE	J.P. Morgan SE	450,726	54,825
34,000	Courte	CHF	NESTLE SA-REG	J.P. Morgan SE	3,178,195	(26,325)
7,800	Longue	USD	CASELLA WASTE SYSTEMS INC-A	Barclays Bank Ireland PLC	805,201	(16,247)
13,000	Courte	USD	MARTIN MARIETTA MATERIALS	J.P. Morgan SE	5,754,203	(31,113)
1,278	Longue	USD	HUBSPOT INC	J.P. Morgan SE	675,901	(132,881)
8,100	Longue	USD	ALLISON TRANSMISSION HOLDING	Barclays Bank Ireland PLC	717,392	(18,476)
5,100	Courte	DKK	COLOPLAST-B	J.P. Morgan SE	494,373	33,359
19,500	Longue	USD	CREDO TECHNOLOGY GROUP HOLDI	Barclays Bank Ireland PLC	724,977	(33,460)
19,500	Longue	USD	TERADYNE INC	J.P. Morgan SE	1,491,113	(499,019)
13,572	Longue	USD	BLOCK INC	Barclays Bank Ireland PLC	682,621	(75,652)
222,000	Courte	USD	COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE	Barclays Bank Ireland PLC	17,886,188	(286,717)
68,600	Courte	USD	LAMB WESTON HOLDINGS INC	Barclays Bank Ireland PLC	3,384,910	(153,712)
4,326	Longue	USD	CARVANA CO	Barclays Bank Ireland PLC	837,327	15,949
79,200	Longue	USD	SAMSARA INC-CL A	Barclays Bank Ireland PLC	2,810,346	(227,038)



## Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

### Contrats sur différence (« CFD ») (suite)

#### Candriam Absolute Return Equity Market Neutral (suite)

Quantité	Position longue/ courte	Devise	Sous-jacent	Contrepartie	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)
102,000	Longue	USD	COMMERCIAL METALS CO	UBS Europe SE Frankfurt	4,344,584	(76,430)
102,000	Longue	USD	ACLARIS THERAPEUTICS-REGISTERED SHS	Barclays Bank Ireland PLC	144,473	(40,604)
7,434	Longue	USD	DATADOG INC - CLASS A	Barclays Bank Ireland PLC	682,769	(77,122)
24,600	Longue	USD	ROYALTY PHARMA PLC- CL A	Barclays Bank Ireland PLC	708,941	(62,172)
18,900	Longue	USD	BENTLEY SYSTEMS INC-CLASS B	Barclays Bank Ireland PLC	688,323	(61,266)
516,000	Courte	USD	ALBERTSONS COS INC - CLASS A	Barclays Bank Ireland PLC	10,504,388	(404,268)
18,360	Longue	USD	ROBINHOOD MARKETS INC - A	Barclays Bank Ireland PLC	707,409	(52,745)
3,012	Longue	USD	APPLOVIN CORP-CLASS A	Barclays Bank Ireland PLC	738,835	(122,876)
246,000	Longue	USD	SENSEONICS HOLDINGS INC	Barclays Bank Ireland PLC	149,417	(48,713)
51,000	Longue	USD	CIRRUS LOGIC INC	Citibank Europe plc, Germany Branch	4,705,059	(221,829)
51,000	Longue	USD	BLAIZE HOLDINGS INC	Barclays Bank Ireland PLC	95,371	(43,436)
51,000	Longue	USD	ARAMARK	J.P. Morgan SE	1,629,809	(70,820)
360,000	Longue	USD	US BANCORP	Citibank Europe plc, Germany Branch	14,070,728	(210,928)
26,100	Longue	USD	PENSKE AUTOMOTIVE GROUP INC	Citibank Europe plc, Germany Branch	3,478,872	(458,250)
42,000	Courte	USD	COOPER COS INC/THE	Citibank Europe plc, Germany Branch	3,279,670	(174,634)
313,000	Longue	USD	WENDY S CO	Citibank Europe plc, Germany Branch	4,239,206	(266,335)
26,100	Courte	USD	CBRE GROUP INC - A	Citibank Europe plc, Germany Branch	3,159,931	(114,868)
21,500	Courte	USD	ZOETIS INC	Citibank Europe plc, Germany Branch	3,277,148	121,038
72,800	Longue	USD	US FOODS HOLDING CORP	Citibank Europe plc, Germany Branch	4,411,672	111,673
190,500	Longue	USD	DROPBOX INC-CLASS A	Citibank Europe plc, Germany Branch	4,710,475	173,841
23,100	Longue	USD	MAGNERA CORP	Citibank Europe plc, Germany Branch	388,350	(23,310)
12,500	Courte	USD	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	Citibank Europe plc, Germany Branch	3,412,794	78,460
12,500	Courte	USD	CENCORA INC	UBS Europe SE Frankfurt	3,218,038	(262,799)
147,600	Longue	USD	GENPACT LTD	Morgan Stanley Europe SE	6,883,992	(321,107)
54,500	Courte	USD	BIO-TECHNE CORP	Morgan Stanley Europe SE	2,958,096	139,983
131,300	Longue	USD	SILGAN HOLDINGS INC	Morgan Stanley Europe SE	6,213,716	(157,402)
900,000	Longue	GBP	HSBC HOLDINGS PLC	UBS Europe SE Frankfurt	9,398,459	(85,607)
47,700	Courte	USD	CARMAX INC	UBS Europe SE Frankfurt	3,440,829	75,834
120,000	Courte	EUR	TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	UBS Europe SE Frankfurt	1,003,680	(7,500)
257,000	Longue	USD	FLOWERS FOODS INC	UBS Europe SE Frankfurt	4,522,838	10,012
34,500	Longue	USD	OWENS CORNING	UBS Europe SE Frankfurt	4,561,461	(156,122)
690,000	Longue	EUR	BANKINTER SA	UBS Europe SE Frankfurt	7,069,050	91,755
163,000	Longue	USD	DARLING INGREDIENTS INC	UBS Europe SE Frankfurt	4,714,053	259,967
43,000	Courte	USD	ALBEMARLE CORP	UBS Europe SE Frankfurt	2,866,932	25,270
162,000	Courte	USD	KRATOS DEFENSE&SECURITY SOLUTION	UBS Europe SE Frankfurt	4,452,675	166,589
162,000	Courte	USD	CONOCOPHILLIPS	J.P. Morgan SE	15,750,083	(469,503)
128,000	Courte	USD	MOSAIC CO/THE	UBS Europe SE Frankfurt	3,200,592	14,255
61,800	Longue	USD	VISTEON CORP	UBS Europe SE Frankfurt	4,440,767	(326,324)
54,000	Courte	USD	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	UBS Europe SE Frankfurt	4,571,153	150,557
82,200	Longue	USD	RESTAURANT BRANDS INTERN	UBS Europe SE Frankfurt	5,071,105	(54,166)
111,000	Longue	USD	BROOKFIELD ASSET MGMT-A	UBS Europe SE Frankfurt	4,978,661	(71,660)
53,400	Longue	USD	SHOPIFY INC - CLASS A	UBS Europe SE Frankfurt	4,715,385	(256,788)
58,400	Longue	USD	ABERCROMBIE & FITCH CO-CL A	UBS Europe SE Frankfurt	4,128,872	(800,100)
25,800	Courte	USD	STEEL DYNAMICS INC	UBS Europe SE Frankfurt	2,987,469	114,248
210,000	Courte	USD	ELEMENT SOLUTIONS INC	UBS Europe SE Frankfurt	4,395,575	507,873
210,000	Courte	USD	MERCK & CO. INC.	J.P. Morgan SE	17,450,102	692,813
119,000	Longue	USD	ANTERO MIDSTREAM CORP	UBS Europe SE Frankfurt	1,982,966	19,510
180,000	Courte	USD	WILLSCOT HOLDINGS CORP	UBS Europe SE Frankfurt	4,632,475	323,457
5,700	Courte	USD	UNITED RENTALS INC	UBS Europe SE Frankfurt	3,306,971	(62,376)
72,000	Courte	USD	DOORDASH INC - A	UBS Europe SE Frankfurt	12,182,411	519,424
56,000	Longue	USD	CABOT CORP	UBS Europe SE Frankfurt	4,310,165	34,466
146,000	Longue	USD	HF SINCLAIR CORP	UBS Europe SE Frankfurt	4,444,066	(67,431)
114,000	Longue	EUR	KONINKLIJKE PHILIPS NV	J.P. Morgan SE	2,664,180	(216,600)
2,550	Courte	DKK	GENMAB A/S	J.P. Morgan SE	458,006	100,830
840	Courte	CHF	LONZA GROUP AG-REG	J.P. Morgan SE	476,535	31,113
630	Courte	CHF	SWISS LIFE HOLDING AG-REG	J.P. Morgan SE	529,312	(4,087)
84,000	Courte	USD	ENTEGRIS INC	J.P. Morgan SE	6,802,740	1,156,287
3,720	Longue	USD	CHENIERE ENERGY INC	J.P. Morgan SE	796,897	37,119
520,000	Longue	EUR	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	J.P. Morgan SE	1,621,880	(553,800)



## Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

### Contrats sur différence (« CFD ») (suite)

#### Candriam Absolute Return Equity Market Neutral (suite)

Quantité	Position longue/ courte	Devise	Sous-jacent	Contrepartie	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)
4,000	Longue	USD	JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	J.P. Morgan SE	459,730	(59,508)
3,160	Longue	EUR	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUIJ	J.P. Morgan SE	1,806,572	(106,118)
66,000	Courte	EUR	TOTALENERGIES SE	J.P. Morgan SE	3,937,560	48,305
76,800	Longue	USD	AGNC INVESTMENT CORP	J.P. Morgan SE	681,118	(50,480)
101,000	Longue	USD	MAXIMUS INC	J.P. Morgan SE	6,375,847	301,602
34,500	Courte	SEK	VOLVO AB-B SHS	J.P. Morgan SE	932,235	140,535
5,256	Longue	USD	ARES MANAGEMENT CORP - A	J.P. Morgan SE	713,370	(78,550)
110,000	Courte	GBP	DIAGEO PLC	J.P. Morgan SE	2,647,966	26,802
760,000	Longue	GBP	BP PLC	J.P. Morgan SE	3,960,519	(100,171)
3,780	Longue	USD	COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	J.P. Morgan SE	602,693	(105,880)
300,000	Courte	USD	HALLIBURTON CO	J.P. Morgan SE	7,045,917	(177,023)
78,000	Courte	USD	DRAFTKINGS INC-CL A	J.P. Morgan SE	2,398,056	401,821
18,800	Longue	USD	PEPSICO INC	J.P. Morgan SE	2,609,583	(105,295)
						<b>(6,924,912)</b>

Veuillez vous référer à la Note 10 concernant les garanties reçues/constituées pour les contrats sur différence.



## Autres notes aux états financiers

### Note 1 - Généralité

Candriam Absolute Return (la « SICAV ») a été constituée pour une période illimitée au Luxembourg le 5 mai 2004 en tant que Fonds Commun de Placement par FCP Multi Management S.A. Conformément aux dispositions de la Partie I de la loi du Luxembourg du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif.

Le FCP a été converti en SICAV soumise à la partie I de la loi du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif en date du 30 mars 2012, avec prise d'effet le premier avril 2012.

La Société de Gestion est Candriam, une société en commandite par actions de droit luxembourgeois ayant son siège à SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon, L-8009 Strassen (ci-après la « Société de Gestion »).

La SICAV est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B-168300. Les statuts de la SICAV ont été publiés au « Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations ». Ils ont été modifiés pour la dernière fois le 5 octobre 2020 et les modifications correspondantes seront publiées au « Recueil Électronique des Sociétés et Associations » (ci-après dénommé le « RESA »).

La SICAV est une société d'investissement à capital variable composée de multiples compartiments. Elle se compose de plusieurs compartiments dont chacun représente un ensemble spécifique d'actifs et d'engagements et correspondant à une politique d'investissement distincte.

Les actions ne sont disponibles que sous forme nominative.

Le compartiment suivant est actuellement disponible aux investisseurs :

<u>Compartiment</u>	<u>Devise de référence</u>
Candriam Absolute Return Equity Market Neutral	EUR

Les classes qui sont émises sont les suivantes :

- Une **classe C** qui est offerte aux investisseurs personnes physiques ou morales ;
- Une **classe I** qui est réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels.
- La **classe I2** est une classe d'actions, sans commission de performance, réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels.
- La **classe PI** est réservée aux investisseurs institutionnels qui souscrivent avant que le compartiment n'ait atteint une taille critique en termes d'actifs sous gestion.  
La souscription initiale minimale est de 1.000.000 EUR, ou le montant équivalent dans la devise concernée pour les classes libellées dans d'autres devises (le Conseil d'administration peut ajuster ce minimum à sa discrétion, à condition que tous les actionnaires soient traités de manière égale un jour d'évaluation donné). Cette classe restera ouverte à la souscription jusqu'à la survenue d'un des événements suivants : (i) la durée fixée par le Conseil d'Administration est écoulée (ii) le compartiment a atteint une taille critique en termes d'actifs sous gestion, telle que définie par le Conseil d'Administration, (iii) le Conseil d'Administration a décidé, pour des motifs justifiés, de fermer cette classe à la souscription. Le Conseil d'Administration a la faculté de rouvrir cette classe d'actions, à sa discrétion, et sans devoir en informer les investisseurs au préalable.
- La **classe R** est réservée aux intermédiaires financiers (y compris les distributeurs et plateformes) qui :
  - ont conclu des accords distincts avec leurs clients pour la fourniture de services d'investissement en rapport avec le compartiment, et
  - n'ont pas le droit d'accepter et conserver de la Société de Gestion, en raison de leurs lois et règlements applicables ou suite à des conventions avec leurs clients, des droits, commissions ou autres avantages monétaires en rapport avec la fourniture du service d'investissement susmentionné.
- Une **classe R2** réservée :
  - Aux distributeurs et/ou intermédiaires approuvés par la Société de Gestion qui ne percevront, pour les investissements dans cette classe, aucune forme de rémunération d'une entité du groupe Candriam, lorsque les investissements finaux dans les actions ont lieu dans le cadre d'un mandat.
  - Aux OPC approuvés par la Société de Gestion.
- Une **classe S** qui est réservée aux investisseurs institutionnels individuellement approuvés par la Société de Gestion, dont la souscription initiale minimale est de EUR 25.000.000 (ou sur décision du Conseil d'Administration, son équivalent dans toute autre devise) ou son équivalent en devises pour les classes libellées en devises différentes (ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration, attendu que les actionnaires soient traités de manière égale le même jour d'évaluation).
- Une **classe V** qui est réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels dont la souscription initiale minimale est de 5.000.000 EUR (ou sur décision du Conseil d'Administration, son équivalent dans toute autre devise) ou son équivalent en devises pour les classes libellées en d'autres devises (ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même Jour d'évaluation).
- La **classe Z** est réservée :
  - aux investisseurs institutionnels/professionnels spécialement agréés par la Société de gestion. L'activité de gestion de portefeuille pour cette classe étant directement rémunérée via le contrat conclu avec l'investisseur, aucune commission de gestion de portefeuille ne sera prélevée sur les actifs de cette classe.
  - aux OPC approuvés par la Société de Gestion et gérés par une entité du groupe Candriam.



## Autres notes aux états financiers

### Note 1 - Généralité (suite)

S'il apparaît qu'un investisseur ne remplit plus les conditions d'accès à la classe dans laquelle il se trouve, le Conseil d'Administration peut prendre toutes les **mesures** nécessaires et, le cas échéant, procéder à la conversion des actions en actions d'une autre classe appropriée.

Ces classes peuvent émettre des actions du type distribution et/ou capitalisation.

- Classes d'actions couvertes en devises de référence : ces classes d'actions couvertes visent à réduire l'effet des fluctuations des taux de change entre la devise de référence du compartiment et la devise dans laquelle la classe d'actions couverte est libellée. L'objectif de ce type de couverture est que la performance de la classe d'actions couverte soit raisonnablement comparable (après ajustement de la différence de taux d'intérêt entre les deux devises) à la performance d'une classe d'actions libellée dans la devise de référence du compartiment. Ce type de couverture est identifié par le suffixe **H** ajouté dans la dénomination de la classe d'actions.
- Classes d'actions couvertes par des actifs : ces classes d'actions couvertes visent à réduire l'effet des fluctuations des taux de change entre les devises dans lesquelles les investissements d'un compartiment sont détenus et la devise de la classe d'actions couverte. Ce type de couverture est identifié par le suffixe **AH** ajouté dans la dénomination de la classe d'actions.

Ces deux types de couverture ont pour objectif d'atténuer le risque de change.

Les actions émises sont décrites en détail dans la section « Évolution du nombre d'actions en circulation durant l'exercice » des différents compartiments.

### Note 2 - Principales méthodes comptables

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif. Des petits écarts peuvent apparaître dans certains totaux ou sous-totaux des états financiers en raison des règles d'arrondi. Les valeurs nettes d'inventaire utilisées aux fins des états financiers sont datées du 31 mars 2025. La valeur nette d'inventaire de chaque compartiment a été calculée le 1er avril 2025 sur la base des derniers cours connus au moment de l'évaluation.

#### a) Évaluation du portefeuille-titres de chaque compartiment

Les parts d'Organismes de Placement Collectif sont évaluées sur base de leur dernière valeur nette d'inventaire.

L'évaluation de toute valeur admise à une cote officielle ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est basée sur le dernier cours connu à Luxembourg, le jour d'évaluation, ou, si cette valeur est traitée sur plusieurs marchés, sur le dernier cours connu du marché principal de cette valeur. Si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation que le Conseil d'Administration estimera avec prudence et bonne foi.

Les valeurs mobilières qui ne sont ni cotées ni négociées sur un marché d'actions ou tout autre marché en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public seront évaluées sur la base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.

Les instruments du marché monétaire sont évalués en « mark-to-market » (évaluation en fonction du taux d'intérêt du marché) ; les intérêts sont compris dans la valeur d'évaluation du titre pendant sa durée de vie. À sa maturité, ils sont comptabilisés dans le poste « Intérêts sur obligations et instruments du marché monétaire ».

Les certificats de dépôts liés à l'Eonia ou au Federal Fund rate sont évalués à la valeur nominale pour les achats sur le marché primaire ; les intérêts sont comptabilisés à chaque calcul de valeur nette d'inventaire dans le poste « Intérêts et dividendes à recevoir » dans l'état des actifs nets. En cas d'achat sur le marché secondaire, la valeur d'achat est initialement reprise et tendra linéairement vers la valeur nominale.

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

Les bénéfices ou pertes réalisé(e)s sur les ventes d'investissements de chaque compartiment sont calculé(e)s sur la base du coût moyen des investissements vendus.

#### c) Différence de change

Les valeurs exprimées dans une devise autre que la devise de référence de chaque compartiment sont converties dans cette devise au taux de change en vigueur à la date de clôture.

Les produits et charges dans une devise autre que la devise de référence de chaque compartiment sont convertis dans cette devise aux taux de change en vigueur à la date de transaction.

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment exprimé dans une devise autre que la devise de référence du compartiment est converti dans cette devise aux taux de change en vigueur au jour de l'achat.

Taux de change utilisés au 31 mars 2025 :

1 EUR =	1.733450	AUD	1 EUR =	7.460600	DKK	1 EUR =	11.379500	NOK
1 EUR =	1.554700	CAD	1 EUR =	0.836850	GBP	1 EUR =	10.850700	SEK
1 EUR =	0.955750	CHF	1 EUR =	161.533150	JPY	1 EUR =	1.080200	USD



## Autres notes aux états financiers

### Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

#### d) États financiers combinés de la SICAV

L'état combiné des actifs nets de la SICAV ainsi que l'état combiné des variations des actifs nets qui sont exprimés en EUR correspondent à la somme de l'état des actifs nets, de l'état variations des actifs nets de chacun des compartiments convertis dans la devise de la SICAV sur la base des taux de change en vigueur à la date de clôture.

#### e) Évaluation des options et futures

L'évaluation des options et futures admis à une cote officielle ou sur tout autre marché organisé est basée sur le dernier cours connu ou, si cette option est traitée sur plusieurs marchés, sur le dernier cours connu du marché sur lequel le contrat a été conclu par la SICAV.

Les options et futures non négociés sur un marché boursier ou tout autre marché organisé seront évalués sur la base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi. La valeur d'évaluation des options est incluse dans l'état des actifs nets sous la rubrique « Options (position longue) / (position courte) à la valeur d'évaluation ».

Les bénéfices / (pertes) réalisés et la variation de la plus-value / moins-value non réalisée sur options sont présentées dans l'état des variations des actifs nets respectivement sous les postes « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur options » et « Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur options ».

La plus-value / (moins-value) non réalisée sur futures est présentée dans l'état des actifs nets, au poste « Plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur futures ». Les variations de valeur d'évaluation des futures sont comptabilisées en tant que plus-value / moins-value non réalisée à l'état des variations des actifs nets, au poste « Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures ».

Les plus-values ou moins-values réalisées, représentant la différence entre la valeur du contrat au moment de son ouverture et sa valeur au moment de sa clôture, sont comptabilisées à la clôture ou à l'expiration des futures dans l'état des variations des actifs nets, au poste « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures ».

Pour les détails concernant les options ou contrats à terme en cours, le cas échéant, veuillez vous référer à la section « Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés ».

#### f) Évaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours de change à terme à la date de clôture applicables pour la période restante jusqu'à l'échéance. La plus-value / (moins-value) non réalisée sur contrats de change à terme est présentée dans l'état des actifs nets, au poste « Plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur contrats de change à terme ».

Les bénéfices / (pertes) réalisés et la variation de plus-value / (moins-value) nette non réalisée en découlant figurent à l'état des variations des actifs nets respectivement, sous les postes « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme » et « Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur contrats de change à terme ».

Pour les détails concernant les contrats de change à terme en cours, le cas échéant, veuillez vous référer à la section « Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés ».

#### g) Évaluation des Contrats sur différence (« CFD »)

Les CFD sont évalués à leur juste valeur basée respectivement sur les dernières courbes connues de spread, de taux, et sur le dernier cours de clôture connu de la valeur sous-jacente.

La plus-value / (moins-value) non réalisée sur CFD est présentée dans l'état des actifs nets, au poste « Plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur CFD ». Les bénéfices / (pertes) réalisés et la variation de plus-value / moins-value nette non réalisée en découlant figurent à l'état des variations des actifs nets respectivement, sous les postes « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur CFD » et « Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur CFD ».

Pour les détails concernant les contrats sur différence (CFD) en cours, le cas échéant, veuillez vous référer à la section « Notes aux États financiers – Tableau des instruments dérivés ».

#### h) Contrats de prise en pension

Un contrat de prise en pension est un contrat par lequel, en échange d'une somme, la SICAV reçoit (achète) des valeurs mobilières d'une contrepartie qui s'engage à les racheter à un prix et à un terme fixés entre les deux parties lors de la conclusion du contrat. Un contrat de prise en pension est similaire dans ses effets à un prêt de la SICAV à la contrepartie qui est garanti par des valeurs mobilières. La SICAV comptabilise la prise en pension comme s'il s'agissait d'un prêt et la fait apparaître dans l'état des actifs nets sous la rubrique « Créance sur les prises en pension / Montant dû sur les prises en pension ». Tout intérêt à recevoir / à payer (en cas de taux d'intérêt négatif) sur cette opération est comptabilisé en autres actifs / autres passifs dans l'État des actifs nets. Un contrat de prise en pension n'est généralement que de courte durée et n'est pas transférable. La SICAV évalue ce type de contrat au coût, qui, combiné aux intérêts courus, donne une valeur approximative de la valeur de reprise des titres par la contrepartie. Les intérêts perçus ou payés (en cas de taux d'intérêt négatifs) sont enregistrés dans l'état des variations des actifs nets sous la rubrique « Intérêts sur les accords de prise en pension ».

#### i) Frais de constitution

Les frais de constitution sont amortis selon la méthode linéaire sur 5 ans, à raison de 20 % par an.



## Autres notes aux états financiers

### Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

#### j) Coûts de transaction

Pour l'exercice se terminant le 31 mars 2025, la SICAV a encouru des frais de transaction et des frais de courtage liés à l'achat et à la vente de valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, autres actifs éligibles et instruments dérivés. Ces charges sont présentées dans l'état des variations des actifs nets au poste « Coûts de transaction ».

En outre, conformément aux pratiques des marchés obligataires, un « bid-offer spread » est appliqué lors des transactions d'achats ou de ventes de titres. Selon ce principe, les prix de vente et d'achat appliqués par le broker lors d'une transaction donnée ne sont pas identiques et leur différence constitue la rémunération du broker.

#### k) Revenus

Les produits d'intérêts sont comptabilisés conformément aux conditions de l'investissement sous-jacent. Les produits sont enregistrés nets des retenues à la source respectives, le cas échéant. Les dividendes sont comptabilisés à l'ex-date.

### Note 3 - Commissions de gestion

Le Gestionnaire de la SICAV-SIF est Candriam, une société en commandite par actions de droit luxembourgeois créée le 10 juillet 1991 dont le siège social est situé à SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon, L-8009 Strassen (ci-après le « Gestionnaire »).

Elle a commencé ses activités de gestion le premier février 1999 et est une filiale de Candriam Group (anciennement New York Life Investment Management Global Holdings S.à r.l.), une entité du groupe New York Life Insurance Company.

Candriam a reçu l'agrément de Gestionnaire au sens du Chapitre 15 de la Loi et est autorisée à exercer les activités de gestion collective de portefeuilles, de gestion de portefeuilles d'investissement et de conseil en investissements.

Elle a par ailleurs été autorisée en tant que fonds d'investissement alternatif au sens de la section 2 de la Loi GFIA et est autorisée à exercer les activités de gestion collective de fonds d'investissement alternatifs.

Ses statuts ont été modifiés pour la dernière fois le 19 mai 2016 et ces modifications ont été publiées dans le « Mémorial C (Recueil des Sociétés et Associations) ».

La fonction de gestion de portefeuille est assurée directement par Candriam et/ou une ou plusieurs de ses succursales : Candriam – Belgian Branch et Candriam – Succursale française.

Pour chaque compartiment actif, la Société de Gestion reçoit, en rémunération de ses services, des commissions de gestion exprimées en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyenne de chaque compartiment. Ces commissions sont payables par la SICAV à la fin de chaque mois.

Les taux en vigueur au 31 mars 2025 sont les suivants :

Compartiment	Classe d'actions	Type d'action	ISIN	Commission de gestion
Candriam Absolute Return Equity Market Neutral	C	Capitalisation	LU1819523264	1.50%
	C - CHF - Hedged	Capitalisation	LU1819523348	1.50%
	C - GBP - Hedged	Capitalisation	LU1819523421	1.50%
	C - SEK - Hedged	Capitalisation	LU2417678336	1.50%
	C - USD - Hedged	Capitalisation	LU2249756789	1.50%
	I	Capitalisation	LU1962513328	0.80%
	I - CHF - Hedged	Capitalisation	LU2249756946	0.80%
	I - GBP - Hedged	Capitalisation	LU2470968335	0.80%
	I - USD - Hedged	Capitalisation	LU2249756862	0.80%
	I2	Capitalisation	LU1962513914	1.50%
	PI	Capitalisation	LU1819523694	0.40%
	R	Capitalisation	LU2337324433	0.80%
	R - CHF - Hedged	Capitalisation	LU2337324607	0.80%
	R - GBP - Hedged	Capitalisation	LU2697995103	0.80%
	R2	Distribution	LU1819523850	0.60%
	S5 - GBP - Hedged	Capitalisation	LU2470968418	0.50%
	V	Capitalisation	LU1819524072	0.60%
	V - CHF - Hedged	Capitalisation	LU1819524155	0.60%
	V - GBP - Hedged	Capitalisation	LU1819524239	0.60%
	V - USD - Hedged	Capitalisation	LU1962514565	0.60%
Z	Capitalisation	LU1819524312	0.00%	

### Note 4 - Commissions d'administration

#### Commissions d'administration centrale

En vertu d'un Accord d'Administration Centrale, la Société de Gestion a nommé, à ses propres frais et sous son contrôle et sa responsabilité, CACEIS Bank, Luxembourg Branch, dont le siège social est établi à 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, en tant que Teneur de Registre, Agent de Transfert et Agent Administratif. L'Accord d'Administration Centrale est conclu pour une durée indéterminée et peut être résilié par l'une ou l'autre des parties moyennant un préavis écrit de trois mois.



## Autres notes aux états financiers

### Note 4 - Commissions d'administration (suite)

CACEIS Bank, Luxembourg Branch agit comme succursale luxembourgeoise de CACEIS Bank, une société anonyme de droit français dont le siège social est sis 1- 3, place Valhubert, 75013 Paris, France, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro RCS Paris 692 024 722. Il s'agit d'un établissement de crédit agréé, supervisé par la Banque Centrale Européenne (BCE) et par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR). Cet établissement est également autorisé à exercer des activités bancaires et des activités d'administration centrale à Luxembourg par l'intermédiaire de sa succursale luxembourgeoise.

#### Commissions de « Legal Fund Engineering »

En vertu du contrat de désignation de la SICAV, en rémunération de son activité de « Legal Fund Engineering », la Société de Gestion perçoit des commissions de « Legal Fund Engineering » exprimées en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyenne de chaque compartiment de la SICAV. Ces commissions sont payables par la SICAV à la fin de chaque trimestre, au plus tard dans le mois suivant et selon les détails ci-dessous.

Les taux maximaux en vigueur au 31 mars 2025 sont les suivants :

Compartiment	Classe d'actions	Type d'action	ISIN	Taux maximal
Candriam Absolute Return Equity Market Neutral	C	Capitalisation	LU1819523264	0.07%
	C - CHF - Hedged	Capitalisation	LU1819523348	0.07%
	C - GBP - Hedged	Capitalisation	LU1819523421	0.07%
	C - SEK - Hedged	Capitalisation	LU2417678336	0.07%
	C - USD - Hedged	Capitalisation	LU2249756789	0.07%
	I	Capitalisation	LU1962513328	0.07%
	I - CHF - Hedged	Capitalisation	LU2249756946	0.07%
	I - GBP - Hedged	Capitalisation	LU2470968335	0.07%
	I - USD - Hedged	Capitalisation	LU2249756862	0.07%
	I2	Capitalisation	LU1962513914	0.07%
	PI	Capitalisation	LU1819523694	0.07%
	R	Capitalisation	LU2337324433	0.07%
	R - CHF - Hedged	Capitalisation	LU2337324607	0.07%
	R - GBP - Hedged	Capitalisation	LU2697995103	0.07%
	R2	Distribution	LU1819523850	0.07%
	S5 - GBP - Hedged	Capitalisation	LU2470968418	0.07%
	V	Capitalisation	LU1819524072	0.07%
	V - CHF - Hedged	Capitalisation	LU1819524155	0.07%
	V - GBP - Hedged	Capitalisation	LU1819524239	0.07%
	V - USD - Hedged	Capitalisation	LU1962514565	0.07%
	Z	Capitalisation	LU1819524312	0.07%

### Note 5 - Commissions de Dépositaire

CACEIS Bank, Luxembourg Branch (dénommée ci-après le « Dépositaire ») a été désignée comme Dépositaire des avoirs de la SICAV aux termes d'une convention à durée illimitée. Cette convention peut être dénoncée par chaque partie moyennant un préavis écrit de 90 jours.

Le Dépositaire prélève sur les actifs nets de la période compartiments une commission exprimée en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyenne du compartiment de la SICAV suivant les détails ci-dessous.

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

Les taux maximaux en vigueur au 31 mars 2025 sont les suivants :

Compartiment	Classe d'actions	Type d'action	ISIN	Taux maximal
Candriam Absolute Return Equity Market Neutral	C	Capitalisation	LU1819523264	0.05%
	C - CHF - Hedged	Capitalisation	LU1819523348	0.05%
	C - GBP - Hedged	Capitalisation	LU1819523421	0.05%
	C - SEK - Hedged	Capitalisation	LU2417678336	0.05%
	C - USD - Hedged	Capitalisation	LU2249756789	0.05%
	I	Capitalisation	LU1962513328	0.05%
	I - CHF - Hedged	Capitalisation	LU2249756946	0.05%
	I - GBP - Hedged	Capitalisation	LU2470968335	0.05%
	I - USD - Hedged	Capitalisation	LU2249756862	0.05%
	I2	Capitalisation	LU1962513914	0.05%
	PI	Capitalisation	LU1819523694	0.05%
	R	Capitalisation	LU2337324433	0.05%
	R - CHF - Hedged	Capitalisation	LU2337324607	0.05%
	R - GBP - Hedged	Capitalisation	LU2697995103	0.05%
	R2	Distribution	LU1819523850	0.05%
	S5 - GBP - Hedged	Capitalisation	LU2470968418	0.05%
	V	Capitalisation	LU1819524072	0.05%
	V - CHF - Hedged	Capitalisation	LU1819524155	0.05%
	V - GBP - Hedged	Capitalisation	LU1819524239	0.05%
	V - USD - Hedged	Capitalisation	LU1962514565	0.05%
	Z	Capitalisation	LU1819524312	0.05%



## Autres notes aux états financiers

### Note 5 - Commissions de Dépositaire (suite)

Le poste Commissions d'administration centrale présenté dans l'état des variations des actifs nets de la SICAV pour l'exercice clos le 31 mars 2025 inclut le montant de commissions de dépositaire suivant :

Compartiment	Devise	Commissions de dépositaire
Candriam Absolute Return Equity Market Neutral	EUR	19,985

### Note 6 - Commissions de performance

En rémunération de son activité de gestion de portefeuille, la Société de Gestion percevra également une commission de performance définie de l'une des manières suivantes :

La Société de Gestion reçoit une commission de performance (à l'exception des classes S et I2, auxquelles la commission de performance ne s'applique pas), soumise à un high water mark et à un hurdle rate, commission qui s'appliquera aux actifs nets des compartiments.

Cette commission de performance correspondra à 20 % de la surperformance du compartiment (10 % pour la classe PI) telle que définie ci-après :

- **High water mark** : un premier actif de référence (high water mark) sera basé sur la plus haute valeur nette d'inventaire du compartiment ayant donné lieu à l'acquisition d'une commission de performance pour la Société de Gestion. Si aucune commission de performance n'a été acquise, la valeur initiale de la classe sera retenue comme base.
- **Hurdle rate** : un second actif de référence (hurdle rate) est déterminé à chaque valorisation du compartiment, en supposant un placement théorique de toutes les souscriptions ou rachats reçus sur la période.

Dans l'hypothèse où ce taux est négatif, un taux de 0 % sera appliqué pour déterminer le hurdle.

- **Sur/sous performance** : Lors de l'évaluation du compartiment, si les investissements en cours - définis comme l'actif net comptable après commission de performance sur les rachats mais hors provision pour commission de performance correspondant aux actions encore en circulation - valent plus que les deux actifs de référence (high water mark et hurdle rate), une surperformance est constatée (une sous-performance dans le cas contraire).

La provision pour la commission de performance sur les actions en circulation est ajustée à 20 % (10 % pour la classe PI) du montant de cette nouvelle surperformance par dotation ou reprise de provision, avant le calcul de la valeur nette d'inventaire. La provision pour la commission de performance sur les investissements en cours n'est payable à la Société de Gestion que pour le montant existant à la fin de l'exercice.

La période de référence est l'exercice social.

En cas de rachat, le dernier actif de référence calculé et l'ensemble cumulé des souscriptions reçues lors de la dernière valorisation sont préalablement réduits proportionnellement au nombre d'actions rachetées. De même, une part de l'éventuelle provision pour la commission de performance sur les crédits en cours enregistrée dans les comptes lors de la dernière valorisation est, au prorata du nombre d'actions rachetées, affectée définitivement à un compte personnel spécifique. Cette quote-part de la commission de surperformance est acquise à la Société de Gestion dès le rachat.

### Candriam Absolute Return Equity Market Neutral

Classe d'actions	Type d'action	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance imputées pour l'exercice (en EUR)		% sur la VNI de classe d'actions de la commission de performance imputée pour l'exercice
				Commission de performance	% sur la VNI de classe d'actions de la commission de performance imputée pour l'exercice	
C	Capitalisation	EUR	20.00%	33,088	0.04%	
C - CHF - Hedged	Capitalisation	CHF	20.00%	0	0.00%	
C - GBP - Hedged	Capitalisation	GBP	20.00%	64	0.01%	
C - SEK - Hedged	Capitalisation	SEK	20.00%	4,390	0.00%	
C - USD - Hedged	Capitalisation	USD	20.00%	123	0.59%	
I	Capitalisation	EUR	20.00%	25,166	0.08%	
I - CHF - Hedged	Capitalisation	CHF	20.00%	591	0.09%	
I - GBP - Hedged	Capitalisation	GBP	20.00%	0	0.00%	
I - USD - Hedged	Capitalisation	USD	20.00%	3,269	0.05%	
PI	Capitalisation	EUR	10.00%	441	0.00%	
R	Capitalisation	EUR	20.00%	2,160	0.06%	
R - CHF - Hedged	Capitalisation	CHF	20.00%	0	0.00%	
R - GBP - Hedged	Capitalisation	GBP	20.00%	5,208	0.13%	
R2	Distribution	EUR	20.00%	0	0.00%	
S5 - GBP - Hedged	Capitalisation	GBP	20.00%	90,728	0.08%	
V	Capitalisation	EUR	20.00%	44,310	0.16%	
V - CHF - Hedged	Capitalisation	CHF	20.00%	4,278	0.40%	
V - GBP - Hedged	Capitalisation	GBP	20.00%	195	0.05%	
V - USD - Hedged	Capitalisation	USD	20.00%	7,984	0.01%	
Z	Capitalisation	EUR	20.00%	71,560	0.10%	

La commission de performance imputée pour l'exercice clôturé le 31 mars 2025 s'élève à 293 555 EUR.



## Autres notes aux états financiers

### Note 7 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est soumise au Luxembourg à une taxe annuelle de 0,05 % de la valeur de l'actif net de la SICAV ; ce taux est réduit à 0,01 % pour les classes réservées aux investisseurs institutionnels. Cette taxe est payable trimestriellement sur la base des actifs nets de la SICAV calculés à la fin du trimestre auquel la taxe se rapporte.

Le gouvernement belge a promulgué une loi visant à imposer une fois par an la valeur nette d'inventaire des fonds d'investissements étrangers enregistrés en Belgique. Cette taxe annuelle est calculée sur les montants nets placés en Belgique par des intermédiaires financiers belges. En l'absence de déclaration suffisante relative à ces chiffres, l'administration fiscale pourra calculer la taxe sur la totalité des actifs de ces compartiments. La loi belge du 17 juin 2013 portant des dispositions fiscales et financières et des dispositions relatives au développement durable porte le taux de la taxe annuelle pour les Organismes de Placement Collectif à 0,0925 % avec effet au 1 janvier 2014.

À titre conservatoire, la Sicav a introduit une réclamation en restitution de la taxe auprès de l'administration fiscale belge et auprès du tribunal de Première Instance de Bruxelles. À ce stade, il ne peut être préjugé de l'issue du litige ou d'un quelconque remboursement au bénéfice de la Sicav. Dans le cadre d'une affaire similaire, l'État belge s'est pourvu en Cassation contre les arrêts de la Cour d'Appel faisant droit au plaignant.

La société de gestion a été informée que la Cour de cassation s'était prononcée contre le plaignant le 25 mars 2022. La Cour de cassation (chambre francophone) estime que la Cour d'appel de Bruxelles a qualifié à tort la taxe d'abonnement belge d'impôt sur la fortune couvert par la convention préventive de la double imposition conclue entre la Belgique et le Luxembourg (laquelle convention attribue le droit d'imposer des SICAV luxembourgeoises uniquement au Luxembourg et pas à la Belgique, ce qui justifie la réclamation en restitution de la taxe d'abonnement belge). L'affaire a été renvoyée à la Cour d'appel de Liège, qui sera tenue par la conclusion de la Cour de cassation.

Un autre arrêt de la Cour de cassation (chambre néerlandophone) du 21 avril 2022 ne conteste pas le fait que la taxe d'abonnement belge constitue un impôt sur la fortune, mais considère que la convention préventive de la double imposition conclue entre la Belgique et le Luxembourg (contrairement à celle signée avec les Pays-Bas) ne couvre pas dans son champ d'application un impôt sur la fortune prélevé en Belgique. La perspective d'un remboursement est donc limitée et celui-ci ne sera en tout état de cause pas possible à court terme.

### Note 8 - Opérations de prise en pension

Au 31 mars 2025, les positions ouvertes d'opérations de prise en pension sont les suivantes :

#### Candriam Absolute Return Equity Market Neutral

Devise	Nominal	Date de maturité	Description	Contrepartie	Marge	À recevoir sur les contrats de prise en pension (en EUR)
EUR	27,990,000	01/03/2034	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.2% 01-03-34	Natixis	1,014,649	30,002,481
						<b>30,002,481</b>

### Note 9 - Liquidités en banque et courtier

Les « Liquidités en banque et courtier » présentées dans l'état des actifs nets comprennent les comptes d'espèces et les liquidités détenues auprès de courtiers sur les contrats futures et les options.

La part relative aux liquidités détenues auprès des comptes de courtiers incluse dans la rubrique « Liquidités en banque et courtier » dans l'état des actifs nets au 31 mars 2025 se décompose comme suit :

Compartiment	Liquidités détenues auprès de courtiers	
	Devise	
Candriam Absolute Return Equity Market Neutral	EUR	(4,933,591)

### Note 10 - Garanties

En relation avec les instruments dérivés de gré à gré, des garanties en espèces ont été constituées au profit de et reçues de Barclays Bank PLC - Ireland - LC, Caceis Bank France S.A., Citigroup Global Markets Europe AG - Germany - LC, J.P. Morgan SE, Morgan Stanley and Co Int - UK - SB et UBS Europe SE, pour les montants suivants :

Compartiment	Devise	Garantie en espèces versée	Garantie en espèces reçue
Candriam Absolute Return Equity Market Neutral	EUR	(70,480,000)	2,010,000

### Note 11 - Changement dans la composition du portefeuille-titres

Une liste reprenant les opérations (ventes et achats) des portefeuilles d'investissement est disponible gratuitement au siège social de la SICAV.

### Note 12 - Événements postérieurs à la publication des comptes

Il n'y a pas d'événements postérieurs à la fin de l'exercice.



## Informations supplémentaires non auditées

### Gestion des risques – calcul du risque global

L'OPCVM utilise l'approche de type « Value at Risk » (VaR) absolue, méthode historique de calcul du risque global des compartiments Candriam Absolute Return Equity Market Neutral. Cette approche mesure la perte potentielle maximale pour un seuil de confiance donné (probabilité) sur une période de temps précise, dans des conditions normales de marché. Ces calculs sont réalisés sur base des paramètres suivants : intervalle de confiance de 99 %, période de détention d'un jour (convertie en période de détention de 20 jours) et historique de données de trois ans.

### Gestion des risques - calcul du risque total

#### Candriam Absolute Return Equity Market Neutral

Les résultats du calcul de la VaR relative pour l'exercice du 1<sup>er</sup> avril 2024 au 31 mars 2025 sont :

	<b>VaR 20 jours 99%</b>
Var Min.	2.31%
VaR Max.	4.66%
VaR moyenne	3.48%

Le levier anticipé de ce compartiment sera de 400 % au maximum. Ce levier est calculé pour chaque produit dérivé sur base de la méthode des engagements et vient s'ajouter au portefeuille-titres du compartiment. Le compartiment peut néanmoins être exposé à des leviers supérieurs.

Les niveaux de levier pour l'exercice du 1<sup>er</sup> avril 2024 au 31 mars 2025 sont :

Levier moyen	199.17%
--------------	---------



## Informations supplémentaires non auditées

### Informations relatives à la politique de rémunération

La directive européenne 2014/91/UE modifiant la directive 2009/65/CE concernant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières, applicable à la SICAV, est entrée en vigueur le 18 mars 2016. Elle est transposée en droit national par la loi luxembourgeoise du 10 mai 2016 transposant la directive 2014/91/UE. En raison de cette nouvelle réglementation, la SICAV est tenue de publier les informations relatives à la rémunération des salariés identifiés au sens de la Loi dans le rapport annuel.

Candriam détient une double licence, d'une part, en tant que société de gestion conformément à l'article 15 de la loi du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif et, d'autre part, en tant que gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs conformément à la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs. Les responsabilités incombant à Candriam en vertu de ces deux lois sont relativement similaires et Candriam considère que son personnel est rémunéré de la même manière pour les tâches relatives à l'administration des OPCVM et des fonds d'investissement alternatifs.

Au cours de son exercice clos le 31 décembre 2024, Candriam a versé les sommes suivantes à son personnel :

- Montant brut total des rémunérations fixes versées (hors paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant pas d'effet incitatif sur la gestion des risques) : 17.350.856 euros.
- Montant brut total des rémunérations variables versées : 7.728.914 euros.
- Nombre de bénéficiaires : 144.

Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre la direction générale et les membres du personnel du gestionnaire d'investissement dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque du fonds. Les systèmes de Candriam ne permettent pas une telle identification pour chaque fonds sous gestion. Les chiffres ci-dessous montrent également le montant agrégé des rémunérations globales chez Candriam.

- Montant agrégé des rémunérations de la haute direction : 4.166.282 euros.
- Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel de Candriam dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque des fonds dont elle est la Société de Gestion (hors direction générale) : 2.502.219 euros.

Rémunérations versées par Candriam au personnel de sa succursale belge (Candriam - Belgian Branch), agissant en tant que gestionnaire d'investissement, durant l'exercice clos le 31 décembre 2024 :

- Montant brut total des rémunérations fixes versées (hors paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant pas d'effet incitatif sur la gestion des risques) : 25.405.396 euros.
- Montant brut total des rémunérations variables versées : 9.014.600 euros.
- Nombre de bénéficiaires : 235.

Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre la direction générale et les membres du personnel du gestionnaire d'investissement dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque du fonds. Les systèmes du gestionnaire d'investissement ne permettent pas une telle identification pour chaque fonds sous gestion. Les chiffres ci-dessous indiquent également le montant agrégé des rémunérations globales au niveau du gestionnaire d'investissement.

- Montant agrégé des rémunérations de la haute direction : 5.578.123 EUR
- Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel du gestionnaire d'investissement dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque des fonds dont il est le gestionnaire d'investissement (hors haute direction) : 6.127.306 euros.

Rémunérations versées par Candriam au personnel de sa succursale française (Candriam - Succursale française), agissant en tant que gestionnaire d'investissement, durant l'exercice clos le 31 décembre 2024 :

- Montant brut total des rémunérations fixes versées (hors paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant pas d'effet incitatif sur la gestion des risques) : 19.852.462 euros.
- Montant brut total des rémunérations variables versées : 7.150.350 euros.
- Nombre de bénéficiaires : 203.

Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre la direction générale et les membres du personnel du gestionnaire d'investissement dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque du fonds. Les systèmes du gestionnaire d'investissement ne permettent pas une telle identification pour chaque fonds sous gestion. Les chiffres ci-dessous indiquent également le montant agrégé des rémunérations globales au niveau du gestionnaire d'investissement.

- Montant agrégé des rémunérations de la haute direction : 3.393.861 euros.
- Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel du gestionnaire d'investissement dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque des fonds dont il est le gestionnaire d'investissement (hors haute direction) : 4.350.853 euros.

La politique de rémunération a été révisée pour la dernière fois par le comité de rémunération de Candriam le 02 février 2024 et a été adoptée par le Conseil d'Administration de Candriam



## Informations supplémentaires non auditées

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

### a) Données globales

En ce qui concerne les transactions de prêts de titres et les total return swaps, la valeur de marché totale des titres prêtés au 31 mars 2025 est la suivante :

- **Contrats de prise en pension**

Compartiment	Devise	Valeur d'évaluation (en termes absolus)	% valeur nette d'inventaire totale
Candriam Absolute Return Equity Market Neutral	EUR	30,002,481	6.78

### b) Données de concentration

- **Contrats de prise en pension**

Les 10 principales contreparties sur l'ensemble des contrats de prise en pension au 31 mars 2025 sont les suivantes :

#### Candriam Absolute Return Equity Market Neutral

Contrepartie	Données de concentration pour positions ouvertes (en EUR)
Caceis Bank, Lux. Branch	30,002,481

Les 10 principaux émetteurs de garanties reçues sur les activités de contrats de prise en pension au 31 mars 2025 sont les suivants :

#### Candriam Absolute Return Equity Market Neutral

Émetteur de garanties	Montant total des garanties (en EUR)
Italie	30,002,481

### c) Conservation des garanties reçues

Chaque compartiment a CACEIS Bank, Luxembourg Branch comme dépositaire des garanties reçues. Il n'y a pas de réutilisation des garanties liées aux opérations de prêt de titres.

- **Contrats de prise en pension**

CACEIS Bank, Luxembourg Branch est le seul dépositaire pour les contrats de mise en pension. Toutes les transactions sont des transactions bilatérales.

Les garanties reçues dans le cadre de contrats de prise en pension ne peuvent être vendues, réinvesties ni données en gage.

### d) Données de transaction agrégées

Voici l'échéance de la garantie concernant les SFT :

- **Contrats de prise en pension**

Compartiments	Devise	de 1 mois à 3 mois	de 3 mois à 1 an	Plus d'1 an	Maturités ouvertes	Montant total des garanties
Candriam Absolute Return Equity Market Neutral	EUR	0	0	30,002,481	0	30,002,481

Chaque compartiment a CACEIS Bank, Luxembourg Branch comme dépositaire des garanties reçues. Toutes les transactions sont des transactions tripartites. Il n'y a pas de réutilisation des garanties liées aux opérations de prêt de titres.



### Informations supplémentaires non auditées

#### **Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)**

##### **Candriam Absolute Return Equity Market Neutral**

Le compartiment susmentionné est classé sous l'article 6 en vertu du SFDR.

Il n'intègre pas systématiquement les caractéristiques ESG dans le cadre de gestion. Toutefois, les risques liés à la durabilité sont pris en compte dans les décisions d'investissement par le biais de la politique d'exclusion de Candriam, qui exclut certaines activités controversées.

#### **Taxonomie :**

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



## Informations supplémentaires non auditées

### Informations supplémentaires pour les investisseurs en et depuis la Suisse

Le prospectus, les feuilles d'information de base, les statuts, les rapports annuels et semestriels de la SICAV – chacun sous forme imprimée – ainsi que la valeur nette d'inventaire par actions et les prix d'émission, de rachat et de conversion éventuels sont disponibles sans frais auprès du représentant et du service de paiement pour la Suisse.

La liste des variations du portefeuille est gratuitement à la disposition de l'investisseur auprès du représentant pour la Suisse.

Toutes les informations disponibles aux investisseurs au siège de la Société de Gestion peuvent également être obtenues sur simple demande et sans frais auprès du représentant pour la Suisse.

### Représentant pour la Suisse

CACEIS (Switzerland) SA  
Route de Signy, 35  
CH-1260 Nyon

### Service de paiement en Suisse

CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon/Suisse  
Route de Signy, 35  
CH-1260 Nyon



## Informations supplémentaires non auditées

### Informations supplémentaires pour les investisseurs en et depuis la Suisse

#### Publication du TER (total expenses ratio) exprimé en pourcentage

Compartiments	Classe d'action	Type d'action	ISIN	TER incluant la commission de performance (%)	TER excluant la commission de performance (%)	Ratio de performance (%)
Candriam Absolute Return	C	Capitalisation	LU1819523264	1.71	1.67	0.04
	C - CHF - Hedged	Capitalisation	LU1819523348	1.76	1.76	0.00
Equity Market Neutral	C - GBP - Hedged	Capitalisation	LU1819523421	1.70	1.69	0.01
	C - SEK - Hedged	Capitalisation	LU2417678336	1.72	1.66	0.06
	C - USD - Hedged	Capitalisation	LU2249756789	2.28	1.64	0.64
	I	Capitalisation	LU1962513328	1.02	0.94	0.08
	I - CHF - Hedged	Capitalisation	LU2249756946	1.00	0.92	0.08
	I - GBP - Hedged	Capitalisation	LU2470968335	0.95	0.95	0.00
	I - USD - Hedged	Capitalisation	LU2249756862	1.00	0.95	0.05
	I2	Capitalisation	LU1962513914	1.65	1.65	0.00
	PI	Capitalisation	LU1819523694	0.55	0.54	0.01
	R	Capitalisation	LU2337324433	1.04	0.98	0.06
	R - CHF - Hedged	Capitalisation	LU2337324607	1.02	1.02	0.00
	R - GBP - Hedged	Capitalisation	LU2697995103	0.86	0.98	-0.12
	R2	Distribution	LU1819523850	0.78	0.78	0.00
	S5 - GBP - Hedged	Capitalisation	LU2470968418	0.71	0.64	0.07
	V	Capitalisation	LU1819524072	0.89	0.73	0.16
	V - CHF - Hedged	Capitalisation	LU1819524155	1.08	0.69	0.39
	V - GBP - Hedged	Capitalisation	LU1819524239	0.78	0.74	0.04
	V - USD - Hedged	Capitalisation	LU1962514565	0.76	0.75	0.01
	Z	Capitalisation	LU1819524312	0.24	0.14	0.10

#### Publication de la performance du fonds pour les investisseurs en Suisse

Compartiments	Classe d'action	Type d'action	ISIN	Devise	2025	2024	2023	2022
Candriam Absolute Return	C	Capitalisation	LU1819523264	EUR	2.20%	8.40%	-7.06%	8.02%
	C - CHF - Hedged	Capitalisation	LU1819523348	CHF	-0.48%	6.18%	-7.78%	7.75%
Equity Market Neutral	C - GBP - Hedged	Capitalisation	LU1819523421	GBP	3.54%	9.13%	-5.65%	8.64%
	C - SEK - Hedged	Capitalisation	LU2417678336	SEK	1.80%	8.20%	-6.54%	-
	C - USD - Hedged	Capitalisation	LU2249756789	USD	3.87%	9.42%	-4.88%	-
	I	Capitalisation	LU1962513328	EUR	2.89%	8.86%	-6.37%	8.58%
	I - CHF - Hedged	Capitalisation	LU2249756946	CHF	0.24%	6.88%	-7.10%	8.38%
	I - GBP - Hedged	Capitalisation	LU2470968335	GBP	4.29%	9.62%	-	-
	I - USD - Hedged	Capitalisation	LU2249756862	USD	4.59%	9.97%	4.19%	-
	I2	Capitalisation	LU1962513914	EUR	2.24%	8.64%	-7.03%	10.09%
	PI	Capitalisation	LU1819523694	EUR	3.38%	9.49%	-6.00%	10.14%
	R	Capitalisation	LU2337324433	EUR	2.91%	8.86%	-6.44%	-
	R - CHF - Hedged	Capitalisation	LU2337324607	CHF	0.05%	6.17%	-	-
	R - GBP - Hedged	Capitalisation	LU2697995103	GBP	4.45%	2.45%	-	-
	R2	Distribution	LU1819523850	EUR	3.15%	8.99%	-6.22%	-
	S5 - GBP - Hedged	Capitalisation	LU2470968418	GBP	4.65%	9.87%	-	-
	V	Capitalisation	LU1819524072	EUR	3.17%	9.01%	-6.19%	-
	V - CHF - Hedged	Capitalisation	LU1819524155	CHF	0.51%	7.11%	-6.90%	-
	V - GBP - Hedged	Capitalisation	LU1819524239	GBP	4.55%	10.05%	-4.84%	-
	V - USD - Hedged	Capitalisation	LU1962514565	USD	4.74%	10.23%	-3.97%	9.36%
	Z	Capitalisation	LU1819524312	EUR	3.74%	9.36%	-5.62%	9.33%

#### Publication de la performance du fonds pour les investisseurs en Suisse

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts.

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de ne pas comparer la performance des compartiments par rapport à un benchmark spécifique.