

CANDRIAM MONEY MARKET

R.C.S. LUXEMBOURG B-26803



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

Audited Annual Report as at December 31, 2018
Rapport annuel révisé au 31 décembre 2018
Geprüfter Jahresbericht zum 31. Dezember 2018
Gereviseerd jaarverslag op 31 december 2018

Candriam Money Market

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

Audited annual report for the year
from January 1, 2018 to December 31, 2018

Rapport annuel révisé pour l'exercice
du 1er janvier 2017 au 31 décembre 2018

Geprüfter Jahresbericht für das Geschäftsjahr
vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

Gereviseerd jaarverslag voor het boekjaar
van 1 januari 2018 tot 31 december 2018

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

Candriam Money Market

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Luxembourg B-26803

Administration of the SICAV

Board of Directors:

Chairman

Jean-Yves MALDAGUE,
Managing Director
Candriam Luxembourg

Directors

Vincent HAMELINK,
Member of the Group Strategic Committee
Candriam Belgium

Koen VAN DE MAELE,
Global Head of Investment Solutions
Candriam Belgium

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

Candriam Luxembourg
represented by Jean-Yves MALDAGUE

Registered office

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

Depositary Bank

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

Management Company

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

Administration de la SICAV

Conseil d'Administration :

Président

Jean-Yves MALDAGUE,
Managing Director
Candriam Luxembourg

Administrateurs

Vincent HAMELINK,
Member of the Group Strategic Committee
Candriam Belgium

Koen VAN DE MAELE,
Global Head of Investment Solutions
Candriam Belgium

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

Candriam Luxembourg
représentée par Jean-Yves MALDAGUE

Siège social

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

Banque Dépositaire

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

Société de Gestion

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

Candriam Money Market

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Luxembourg B-26803

Verwaltung der SICAV

Verwaltungsrat:

Vorsitzender

Jean-Yves MALDAGUE,
Managing Director
Candriam Luxembourg

Mitglieder

Vincent HAMELINK,
Member of the Group Strategic Committee
Candriam Belgium

Koen VAN DE MAELE,
Global Head of Investment Solutions
Candriam Belgium

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

Candriam Luxembourg
vertreten durch Jean-Yves MALDAGUE

Gesellschaftssitz

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

Depotbank

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

Verwaltungsgesellschaft

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

Administratie van de BEVEK

Raad van Bestuur:

Voorzitter

Jean-Yves MALDAGUE,
Managing Director
Candriam Luxembourg

Bestuurders

Vincent HAMELINK,
Member of the Group Strategic Committee
Candriam Belgium

Koen VAN DE MAELE,
Global Head of Investment Solutions
Candriam Belgium

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

Candriam Luxembourg
vertegenwoordigd door Jean-Yves MALDAGUE

Maatschappelijke zetel

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

Depothoudende Bank

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

Beheermaatschappij

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

Candriam Money Market

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Luxembourg B-26803

Administration of the SICAV (continued)

Implementation of the **Portfolio Management** activities of all sub-funds are delegated to:

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

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

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

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

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

“Réviseur d'entreprises agréé”

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

“Réviseur d'entreprises agréé” for the Management Company

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

Administration de la SICAV (suite)

L'implémentation de la **Gestion de Portefeuille** de tous les compartiments est déléguée à :

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

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

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

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

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

Réviseur d'entreprises agréé

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

Réviseur d'entreprises agréé de la Société de Gestion

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

Service de paiement et représentant pour la Suisse :

RBC Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette, Succursale de Zurich,
Badenerstrasse 567,
Case Postale 1292
CH - 8048 Zurich (jusqu'au 1^{er} avril 2018)

Bleicherweg 7,
CH-8027 Zurich (à partir du 2 avril 2018)

Candriam Money Market

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Luxembourg B-26803

Verwaltung der SICAV (Fortsetzung)

Implementierung der **Portfolioverwaltung** wurde für alle Teilfonds delegiert an:

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

Die Tätigkeiten der **Verwaltungs-** und **Domizilstelle** werden übertragen auf:

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

Die Tätigkeiten der **Übertragungsstelle** (die die Tätigkeiten als **Registerführer** einschließt) werden delegiert an:

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

„Réviseur d'entreprises agréé“

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

„Réviseur d'entreprises agréé“ der Verwaltungsgesellschaft

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

Zahlstelle und Vertreter für die Schweiz:

RBC Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich,
Badenerstrasse 567,
Postfach 1292
CH - 8048 Zürich (bis zum 1. April 2018)

Bleicherweg 7,
CH-8027 Zürich (seit dem 2. April 2018)

Administratie van de BEVEK (vervolg)

De uitvoering van de functie **Portefeuillebeheer** is, voor alle compartimenten, gedelegeerd aan:

Candriam Belgium
Kunstlaan 58,
B - 1000 Brussel

De Functies van **Administratief Agent** en **Domicilieringsagent** worden toevertrouwd aan:

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

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

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

“Réviseur d'entreprises agréé”

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

“Réviseur d'entreprises agréé” van de Beheersmaatschappij

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

Candriam Money Market

Details about the SICAV

Candriam Money Market is an investment company with variable capital (SICAV) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg relating to Undertakings for Collective Investment.

The SICAV is subject to the provisions of part I of the modified law of December 17, 2010 relating to Undertakings for Collective Investment ("UCIs"), as amended and of the law of August 10, 1915 governing commercial companies.

The capital of the SICAV is at all times equal to the aggregate net assets of the SICAV.

The SICAV offers investors several portfolios each consisting of a distinct collection of assets represented by distinct share classes (hereafter designated "sub-funds").

The SICAV thereby constitutes a multiple sub-funds investment company.

At present, the following sub-funds are offered to the public:

- Candriam Money Market Euro sub-fund, denominated in Euros (EUR);
- Candriam Money Market USD sub-fund, denominated in American Dollars (USD);
- Candriam Money Market Euro AAA sub-fund, denominated in Euros (EUR).

The annual reports to shareholders for each sub-fund and the consolidated results are available upon request and free of charge at the registered office of the SICAV and can be sent to the holders of registered shares at the address shown in the register of shareholders, on request and free of charge. Furthermore, unaudited semi-annual reports are also available upon request and free of charge at the registered office of the SICAV and can be sent to the holders of registered shares upon request and free of charge.

The SICAV's financial year ends on December 31 of each year.

The shares are only available in registered form.

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

It is held within six months of the end of the financial year.

Notices of all general meetings are sent to all holders of registered shares at their address shown in the register of shareholders at least eight days before the general meeting. These notices indicate the time and place of the general meeting as well as the conditions of admission, the agenda and the requirements of Luxembourg law regarding the necessary quorum and majority.

Notices are also published in the "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg", and in a Luxembourg newspaper the "Luxemburger Wort" as well as in the press of the countries where the SICAV is marketed if the legislation of those countries so permits.

The net asset value per share of each sub-fund, the subscription and repurchase prices of the shares of each sub-fund and the changes in portfolio may be obtained from the registered office of the SICAV.

Détails sur la SICAV

Candriam Money Market est une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) constituée conformément à la législation du Grand-Duché de Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif.

La SICAV est soumise aux dispositions de la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif (« OPC »), telle que modifiée et de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

Le capital de la SICAV est à tout moment égal au total des actifs nets de la SICAV.

La SICAV met à la disposition des investisseurs plusieurs portefeuilles constituant des masses d'avoirs distinctes représentées par des classes d'actions distinctes (ci-après désignées « compartiments »).

La SICAV constitue de ce fait une société d'investissement dite à compartiments multiples.

Actuellement, les compartiments suivants sont offerts au public :

- le compartiment Candriam Money Market Euro, libellé en Euros (EUR) ;
- le compartiment Candriam Money Market USD, libellé en Dollars américains (USD) ;
- le compartiment Candriam Money Market Euro AAA, libellé en Euros (EUR).

Les rapports annuels aux actionnaires pour chacun des compartiments et les résultats globalisés sont disponibles sur demande et sans frais auprès du siège social de la SICAV et peuvent être expédiés aux détenteurs d'actions nominatives, à l'adresse indiquée dans le registre des actionnaires, sans frais sur simple demande. De surcroît, les rapports semestriels non révisés sont également disponibles sur demande et sans frais auprès du siège social de la SICAV et peuvent être expédiés aux détenteurs d'actions nominatives sans frais sur simple demande.

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

Les actions ne sont disponibles que sous forme nominative.

L'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires de la SICAV aura lieu chaque année au siège social de la SICAV, ou à tout autre endroit au Luxembourg qui sera spécifié dans l'avis de convocation.

Elle se tiendra dans les six mois suivant la fin de l'exercice social.

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

En plus, des avis sont publiés dans le Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg et dans un journal luxembourgeois, le « Luxemburger Wort », ainsi que dans la presse des pays où la SICAV est commercialisée si la législation de ces pays l'exige.

La valeur de l'actif net par action de chaque compartiment, le prix d'émission et de rachat des actions de chaque compartiment ainsi que les changements intervenus dans le portefeuille-titres peuvent être obtenus au siège de la SICAV.

Candriam Money Market

Angaben zur Gesellschaft

Candriam Money Market ist eine „Société d'Investissement à Capital Variable“ (SICAV), die gemäß den im Großherzogtum Luxemburg im Hinblick auf Organismen für gemeinsame Anlagen geltenden Gesetze gegründet wurde.

Die SICAV unterliegt den Bestimmungen von Teil I des abgeänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“), in der jeweils gültigen Fassung, sowie außerdem denen des Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften.

Das Kapital der SICAV entspricht jederzeit dem gesamten Nettovermögen der SICAV.

Die SICAV bietet den Anlegern mehrere Portfolios an, die voneinander getrennte Vermögensmassen darstellen und für die verschiedene Aktienklassen ausgegeben werden (nachstehend als „Teilfonds“ bezeichnet).

Aus diesem Grund besitzt die SICAV den Status einer Investmentgesellschaft mit mehreren Teilfonds.

Derzeit werden dem Anlegerpublikum die folgenden Teilfonds zur Zeichnung angeboten:

- der Teilfonds Candriam Money Market Euro, der auf Euro (EUR) lautet;
- der Teilfonds Candriam Money Market USD, der auf amerikanische Dollar (USD) lautet;
- der Teilfonds Candriam Money Market Euro AAA, der auf Euro (EUR) lautet.

Die jährlichen Rechenschaftsberichte an die Aktionäre für jeden der Teilfonds und die zusammengefassten Ergebnisse stehen mindestens acht Tage vor der jährlichen Hauptversammlung am Sitz der SICAV zur Verfügung und werden an die Inhaber von Namensanteilen an die im Register der Aktionäre verzeichnete Anschrift versandt. Außerdem sind ebenfalls ungeprüfte Halbjahresberichte am Gesellschaftssitz erhältlich und werden an die Inhaber von Namensanteilen versandt.

Das Geschäftsjahr der SICAV endet jeweils am 31. Dezember.

Die Aktien der SICAV sind nur noch in Form von Namensaktien verfügbar sein.

Die jährliche Hauptversammlung der Aktionäre der SICAV findet jedes Jahr am Sitz der SICAV statt, oder an einem anderen Ort in Luxemburg, der mit der Einberufung spezifiziert wird.

Sie findet jeweils innerhalb von 6 Monaten nach Ende des Geschäftsjahres statt.

Mindestens acht Tage vor den Hauptversammlungen wird den Namensanteilhabern an ihre im Register der Aktionäre verzeichnete Anschrift eine Mitteilung über die Abhaltung der Hauptversammlungen zugesandt. Diese Mitteilungen enthalten Ort und Zeit der Hauptversammlungen sowie die Teilnahmebedingungen, die Tagesordnung und die Erfordernisse nach luxemburgischem Recht in Bezug auf Beschlussfähigkeit und notwendige Mehrheiten.

Daneben erfolgen Bekanntmachungen im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg“, und in einer luxemburgischen Tageszeitung dem „Luxemburger Wort“ sowie in der Presse der Länder veröffentlicht, in denen die SICAV vertrieben wird sofern die nationale Gesetzgebung dies vorschreibt.

Der Nettoinventarwert pro Aktie jedes Teilfonds, der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Aktien jedes Teilfonds und die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind beim Sitz der SICAV erhältlich.

Details in verband met de BEVEK

Candriam Money Market is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK) opgericht overeenkomstig de wetgeving van het Groothertogdom Luxemburg met betrekking tot de Instellingen voor collectieve belegging.

De BEVEK is onderworpen aan de bepalingen van deel I van de gewijzigd wet van 17 december 2010 betreffende de Instellingen voor Collectieve Belegging („ICB“), zoals gewijzigd, en de wet van 10 augustus 1915 inzake commerciële ondernemingen.

Het kapitaal van de BEVEK is op om het even welk ogenblik gelijk aan het totaal van de netto-activa van de BEVEK.

De BEVEK stelt verschillende portefeuilles ter beschikking aan de beleggers, waarbij elke portefeuille een afzonderlijk vermogen vormt, voorgesteld door afzonderlijke aandelenklassen (hierna „compartimenten“ genoemd).

Hieruit volgt dat de BEVEK een beleggingsvennootschap met meerdere compartimenten is.

Momenteel worden de volgende compartimenten aangeboden aan het publiek:

- het compartiment Candriam Money Market Euro, uitgedrukt in euro (EUR);
- het compartiment Candriam Money Market USD, uitgedrukt in Amerikaanse dollar (USD);
- het compartiment Candriam Money Market Euro AAA, uitgedrukt in euro (EUR).

De jaarverslagen van elk van de compartimenten en de geglobaliseerde resultaten zijn voor de aandeelhouders ter beschikking op de maatschappelijke zetel van de BEVEK en kunnen kosteloos en op eenvoudig verzoek worden verzonden aan de houders van aandelen op naam, naar het adres dat is opgenomen in het register van aandeelhouders. Bovendien zijn eveneens niet-gereviseerde halfjaarverslagen op de maatschappelijke zetel ter beschikking; deze worden eveneens kosteloos en op eenvoudig verzoek verstuurd naar de houders van aandelen op naam.

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

De aandelen zijn beschikbaar enkel nog op naam.

De jaarlijkse Algemene Vergadering van aandeelhouders van de BEVEK vindt jaarlijks plaats op de maatschappelijke zetel van de BEVEK of op om het even welke andere plaats in Luxemburg welke op de bijeenroeping gespecificeerd zal worden.

Zij wordt gehouden binnen zes maanden na het einde van het boekjaar.

De kennisgevingen van alle algemene vergaderingen worden ten minste acht dagen voor de algemene vergadering naar alle houders van aandelen op naam gestuurd, naar het adres dat voorkomt in het register van aandeelhouders. In deze kennisgevingen zijn plaats en tijd van de algemene vergadering vermeld, alsmede de toelatingsvoorwaarden, de agenda en de eisen van de Luxemburgse wet met betrekking tot quorum en meerderheid.

Bovendien wordt een kennisgeving gepubliceerd in het „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg“ en in een Luxemburgse krant, de „Luxemburger Wort“, alsook in de pers van de landen waar de BEVEK wordt gecommercialiseerd indien de wetgeving van die landen dat vereist.

De waarde van de netto-activa per aandeel van elk compartiment, de uitgifte- en terugkoop prijs van de aandelen van elk compartiment en de wijzigingen in de effectenportefeuille zijn op te vragen op de maatschappelijke zetel van de BEVEK.

Candriam Money Market

Details about the SICAV (*continued*)

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

Détails sur la SICAV (*suite*)

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

Candriam Money Market

Angaben zur Gesellschaft (*Fortsetzung*)

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

Details in verband met de BEVEK (*vervolg*)

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

Candriam Money Market

Information to the Shareholders

Savings Directive

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

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

Informations aux Actionnaires

Directive sur la fiscalité de l'épargne

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

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

Candriam Money Market

Informationen für die Aktionäre

Die Zinsbesteuerungsrichtlinie

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

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

Informatie voor de Aandeelhouders

De Spaarrichtlijn

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

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

Candriam Money Market

Report of the Board of Directors

Governance

The Board of Directors of the SICAV has chosen to voluntarily comply with the code of conduct of ALFI (Association of the Luxembourg Fund Industry) published in June 2013, which lays down the good governance principles. The Board of Directors considers that the SICAV complied with this code, in all its significant aspects, during the financial year ended December 31, 2018.

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

Economic and financial environment

In the **United States**, despite the stock market having grown by almost 20% in 2017 and continuing this upward trajectory at a breathtaking pace in January 2018 (+7.5%, and that was even before the month had ended), by the end of the month, anxiety over technology stocks rose, causing the stock market to drop by 10% in a few days. The stock market remained volatile in February and March, fluctuating according to the president's announcements about imposing taxes on US imports. Initially, this taxation was aimed only at steel and aluminium imports, primarily but not only from China. The escalation of announcements and the possibility of a trade war between the world's two largest economic powers weighed on the stock market. The latter was down by 1.2% over the quarter. On the bond front, the 10-year rate closed Q1 up 33 basis points to 2.75%. This increase was tied to a higher-than-expected inflation rate and to the risk that it would surge following the vote for an expansionist budget (with an increase in spending of around USD 300 billion over two years) in a strong growth environment (at a 2.3% quarter-on-quarter annualised rate in Q4 2017). On 21 March, the Federal Reserve (the "Fed") continued its cycle of tightening monetary policy, raising its key interest rate by 25 basis points to 1.75%. At the start of the second quarter, the threat and subsequent execution of the United States' exit from the Iran nuclear deal pushed oil prices higher. The price of a barrel reached USD 80 in mid-May, then fell slightly again to USD 75 in June. This shift pushed long-term rates above 3.1% until mid-May, helped by a context in which growth and employment maintained their strong momentum, inflation was on the rise and the risk of a trade war still very present. However, in the second half of May, turbulence linked to the formation of a government in Italy led investors to flock to safe havens, driving the 10-year rate down some 30 basis points to around 2.75%. In the end, a solution to the formation of a government reassured the markets and allowed the stock market and the 10-year rate to climb again. At the start of June, President Trump cancelled the European exemption from tariffs on steel and aluminium. Over the course of the month, the US government indicated it wanted to impose tariffs on even more Chinese goods and reduce the technology transfer (to China). Finally, boosted by Institute for Supply Management ("ISM") indicators that remained high and monthly job creations at around 220,000, the 10-year interest rate rose 11 basis points to 2.86% over the quarter and the stock market was up 2.9%.

Rapport du Conseil d'Administration

Gouvernance

Le Conseil d'Administration de la SICAV a choisi volontairement d'adhérer au code de conduite de l'ALFI (Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissement) publié en juin 2013 alors que celui-ci n'était pas encore tout-à-fait écoulé, fin janvier 2018, des inquiétudes apparaissent sur les valeurs technologiques, entraînant une chute de la Bourse de 10% en quelques jours. En février et mars, la Bourse demeure volatile, fluctuant au rythme des annonces du Président Trump sur l'instauration de taxes sur les importations des États-Unis. En effet, initialement, la taxation vise uniquement les importations d'acier et d'aluminium en provenance principalement de la Chine mais pas uniquement. Mais, au fur et à mesure de l'escalade des annonces du Président Trump sur les importations en provenance de Chine, la possibilité d'une guerre commerciale entre les deux premières puissances économiques va croissante et cela pèse sur la Bourse.

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

Environnement économique et financier

Aux **États-Unis**, alors que la Bourse a crû de près de 20% en 2017 et qu'elle poursuit sa croissance sur un rythme effréné en janvier (+7,5% alors que celui-ci n'était pas encore tout-à-fait écoulé), fin janvier 2018, des inquiétudes apparaissent sur les valeurs technologiques, entraînant une chute de la Bourse de 10% en quelques jours. En février et mars, la Bourse demeure volatile, fluctuant au rythme des annonces du Président Trump sur l'instauration de taxes sur les importations des États-Unis. En effet, initialement, la taxation vise uniquement les importations d'acier et d'aluminium en provenance principalement de la Chine mais pas uniquement. Mais, au fur et à mesure de l'escalade des annonces du Président Trump sur les importations en provenance de Chine, la possibilité d'une guerre commerciale entre les deux premières puissances économiques va croissante et cela pèse sur la Bourse. Cette dernière baisse finalement de 1,2% sur le trimestre. Du côté obligataire, le taux à dix ans termine le premier trimestre en hausse de 33 points de base à 2,75%. Cette hausse est liée à une inflation plus élevée qu'attendue et au risque d'emballement de celle-ci suite au vote d'un budget expansionniste (augmentation des dépenses de l'ordre de 300 milliards de dollars sur deux ans) dans un environnement de croissance élevée (2,3% en glissement trimestriel annualisé au quatrième trimestre 2017). Le 21 mars, la Réserve Fédérale poursuit son cycle de resserrement en relevant de 25 points de base son taux directeur à 1,75%. Au début du second trimestre, la menace puis la mise à exécution le 8 mai du retrait des États-Unis de l'accord sur le nucléaire iranien pousse le prix du baril de pétrole à la hausse. Celui-ci atteint 80 dollars mi-mai pour rebaisser légèrement vers 75 dollars en juin. Ce mouvement pousse les taux à long terme au-delà des 3,1% d'autant que la croissance et l'emploi demeurent très bien orientés, que l'inflation est en hausse et que le risque de guerre commerciale reste bien présent. Toutefois, dans la seconde moitié du mois de mai, les turbulences liées à la constitution d'un gouvernement en Italie conduisent à une fuite vers des actifs refuge ce qui pousse le taux à dix ans à la baisse d'une trentaine de points de base à près de 2,75%. Finalement, une solution à la formation du gouvernement rassure les marchés et permet, tant à la Bourse qu'aux taux à dix ans, de remonter. Début juin, le président Trump annule l'exemption des droits d'accises sur l'acier et l'aluminium européen. Au cours du mois, le gouvernement américain indique vouloir mettre des droits de douane sur un nombre plus important encore de produits d'origine chinoise et réduire le transfert technologique (vers la Chine). Finalement, aidé par des indicateurs ISM toujours élevés et un rythme mensuel de créations d'emplois autour de 220.000, le taux d'intérêt à dix ans augmente de 11 points de base à 2,86% sur le trimestre et la Bourse croît de 2,9%.

Bericht des Verwaltungsrates

Unternehmensführung (Corporate Governance)

Der Verwaltungsrat der SICAV hat die freiwillige Einführung des im Juni 2013 veröffentlichten Verhaltenskodexes der ALFI (Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissements) beschlossen, der die Prinzipien einer guten Corporate Governance definiert. Der Verwaltungsrat ist der Auffassung, dass die SICAV den Verhaltenskodex im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018 in allen wesentlichen Punkten eingehalten hat. Der ALFI-Verhaltenskodex steht am Sitz der SICAV zur Einsicht bereit.

Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld

In den Vereinigten Staaten, und dies obwohl die Börse im Jahr 2017 ein Plus von nahezu 20% verzeichnet hatte und diesen Haussetrend auch im Januar 2018 in nahezu atemberaubenden Tempo fortgeschrieben hatte (+7,5% noch vor dem Ende des Monats), nahm zum Monatsende hin bei den Anlegern die Besorgnis über die Tech-Aktien zu, was den Aktienmarkt in nur wenigen Tagen um 10% einbrechen ließ. Im Februar und März blieb der Aktienmarkt unverändert volatil und schwankte unter dem Einfluss der jeweiligen Ankündigungen des US-Präsidenten zur Besteuerung von US-Importen. Ursprünglich zielten diese Importzölle lediglich auf die Stahl- und Aluminiumimporte ab, die hauptsächlich, aber nicht ausschließlich, aus China stammen. Die zunehmend drohenden Ankündigungen und die Möglichkeit eines Handelskriegs zwischen den beiden weltweit größten Wirtschaftsmächten belastete die Stimmung am Aktienmarkt. Folglich gab die Börse im Quartalsverlauf 1,2% ab. An der Anleihenfront zog die Rendite der 10-jährigen Schatzbriefe um 33 Basispunkte auf 2,75% an. Dieser Anstieg hing mit einer höher als erwarteten Inflationsrate und dem Risiko zusammen, dass die Preissteigerungsrate nach der Abstimmung über einen expansionistischen Haushalt (mit einer Ausweitung der Ausgaben in zwei Jahren um rund USD 300 Mrd.) in einem starken Wachstumsumfeld (bei einer annualisierten Wachstumsrate von 2,3% gegenüber dem 4. Quartal 2017) weiter nach oben steigen würde. Am 21. März ging die Fed bei ihrem Zinsstraffungszyklus einen weiteren Schritt weiter und erhöhte ihre Leitzinsen um 25 Basispunkte auf 1,75%. Zu Beginn des 2. Quartals führten zuerst die Androhung und dann die anschließende Umsetzung des Ausstiegs der Vereinigten Staaten aus dem Atomdeal mit dem Iran zu einem Anstieg der Ölpreise. Mitte Mai erreichte der Preis für einen Barrel Rohöl den Stand von USD 80 und gab dann erneut im Juni leicht nach (USD 75). Diese Kehrtwende bei den Ölpreisen bewirkte, dass die langfristigen Zinssätze bis Mitte Mai über der 3,1%-Schwelle lagen. Unterstützt wurde diese Entwicklung durch ein Umfeld, in dem Wachstum und Beschäftigung eine starke Dynamik fortschrieben, die Inflation zunahm und das Risiko eines Handelskrieges nach wie vor sehr hoch ausfiel. In der zweiten Maihälfte sorgten dann allerdings Turbulenzen im Zusammenhang mit der Regierungsbildung in Italien dafür, dass die Anleger in Safe-Haven-Werten Zuflucht suchten, was die Rendite der 10-jährigen Schatzbriefe um 30 Basispunkte auf etwa 2,75% drückte. Letztendlich konnte eine Lösung für die Regierungsbildung gefunden werden, was an den Märkten für Beruhigung sorgte und den Aktienmarkt sowie die Renditen der 10-jährigen Schatzbriefe wieder ansteigen ließ. Anfang Juni setzte Präsident Trump der Ausnahme für Europa von Zöllen auf Stahl und Aluminium ein Ende. Im Laufe des Monats kündigte die US-Regierung an, dass sie auf noch mehr chinesische Handelswaren Zölle erheben und gleichzeitig den Technologietransfer (nach China) reduzieren wolle. Unterstützt durch ISM-Indizes, die weiterhin auf einem hohen Niveau verharrten sowie dank der monatlichen Schaffung von Arbeitsplätzen (in etwa 220.000) stieg die Rendite für 10-jährige Staatsanleihen schließlich im Quartalsverlauf um 11 Basispunkte auf 2,86% an, während der Aktienmarkt ein Plus von 2,9% verzeichnete.

Verslag van de Raad van Bestuur

Deugdelijk Bestuur

De Raad van Bestuur van de BEVEK koos vrijwillig om de gedragscode van de ALFI (Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissements; Luxemburgse Vereniging voor Beleggingsfondsen) te onderschrijven, die werd gepubliceerd in juni 2013 en de principes voor deugdelijk bestuur vastlegt. De Raad van Bestuur is van mening dat de BEVEK alle significante aspecten van deze code heeft nageleefd tijdens het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2018. Deze ALFI-gedragscode kan worden geraadpleegd bij de maatschappelijke zetel van de BEVEK.

Economische en financiële omgeving

Ondanks het feit dat de beurs in de Verenigde Staten in 2017 met bijna 20% is gegroeid en ze die stijging in januari 2018 in een adembenemend tempo heeft voortgezet (+7,5%, nog voordat de maand ten einde was), is de onzekerheid over de technologieaandelen tegen het einde van de maand toegenomen, waardoor de aandelenmarkt in enkele dagen tijd 10% is gedaald. De aandelenmarkt bleef in februari en maart volatiel en fluctueerde op basis van de mededelingen van de president over mogelijke heffingen op import in de VS. Aanvankelijk waren die heffingen enkel gericht op staal- en aluminiumimport, voornamelijk maar niet alleen uit China. De escalatie van mededelingen en de dreigende handelsoorlog tussen 's werelds twee grootste economische mogendheden wogen op de aandelenmarkt. China verloor 1,2% over de kwartaal. Op het obligatiefrent sloot de rente op 10 jaar het eerste kwartaal 33 basispunten hoger af op 2,75%. Die stijging had te maken met de hogere inflatie dan verwacht en het risico dat die zou opveren na de stemming voor een expansionistische begroting (met een verhoging van de uitgaven met zo'n USD 300 miljard over een periode van twee jaar) in een omgeving met sterke groei (2,3% kwartaal op kwartaal, omgerekend op jaarbasis, in K4 2017). Op 21 maart trok de Fed zijn verstrakingscyclus van het monetaire beleid door en verhoogde hij de richtrente met 25 basispunten naar 1,75%. Aan het begin van het tweede kwartaal duwden het dreigement van de Verenigde Staten om uit het nucleaire akkoord met Iran te stappen en vervolgens de uitvoering van dat dreigement de olieprijs omhoog. De prijs van een vat kwam medio mei op USD 80 en viel vervolgens weer lichtjes terug naar USD 75 in juni. Die verschuiving duwde de langetermijnrente tot medio mei boven 3,1%, geholpen door een context waarin groei en werkgelegenheid hun sterke momentum behielden, de inflatie in de lift zat en het risico van een handelsoorlog nog steeds heel aanwezig was. In de tweede helft van mei vluchtten de beleggers door de turbulentie de regeringsvorming in Italië massaal naar veilige havens, wat de rente op 10 jaar zo'n 30 basispunten deed stijgen tot ongeveer 2,75%. Uiteindelijk stelde een oplossing voor de regeringsvorming de markten gerust, waardoor de aandelenmarkt en de rente op 10 jaar opnieuw gingen klimmen. Begin juni schrapte president Trump de Europese vrijstelling op heffingen op staal en aluminium. Tijdens de maand gaf de Amerikaanse regering aan dat ze nog meer heffingen op Chinese goederen wilde invoeren en technologietransfer naar China wilde indijken. Gestimuleerd door ISM-indicatoren die hoog bleven en een maandelijkse groei van de werkgelegenheid die rond 220.000 zat, steeg de rente op 10 jaar tijdens het kwartaal uiteindelijk met 11 basispunten naar 2,86% en de aandelenmarkt met 2,9%.

Candriam Money Market

Report of the Board of Directors (continued)

Economic and financial environment (continued)

In July and August, business and employment indicators remained very positive. Nonetheless, President Trump's announcements on the taxation of Chinese imports and of developments, among others, in Argentina, Turkey and Italy, influenced the 10Y rate, which fluctuated wildly around the 2.86% mark. In late August, the United States and Mexico signed a new trade agreement; Canada, too, became a co-signatory a month later. In early September, the more than 200,000 new jobs created, the almost 3% YoY wage increase, ISM indices at 59.9 (average figure for both sectors) and an oil price up from USD 70 in mid-August to USD 85 in early October (due in part to uncertainties about Iran's future production), were reflected in the upward trajectory of the 10Y yield to 3.1%. It was, however, stopped in its tracks by the announcement, on 24 September, of the application of a new wave of tariffs on USD 200 billion of Chinese goods. This 10% tax rate is applicable until the end of the year that will rocket – on 1 March – to 25% if negotiations stall. On 26 September, given the inflation and growth conditions, the Fed increased its benchmark interest rate by 25 basis points to 2.25%. In total, for Q3, the 10Y was up by 20bp to 3.06%, with the market 7.2% up. The fourth quarter highlighted the differences between a blooming US economy (Q3 growth of 3.5% at an annualized quarterly rate after the 4.2% of Q2) and the chinks that are appearing in, among others, emerging economies' armour. In the US, the unemployment rate dropped to 3.7% (beating the low record registered in 2000) and ISMs (manufacturing and services) are, on average, around 60. Against such a background, in early October, the 10Y sped back up by almost 20bp in the space of a few days. However, the ensuing market decline (-6.9% for October), lower published inflation figures and Fed members' comments – indicating a wish to continue raising the key rate – kept the 10Y from increasing further. The oil price was another thorn in the market's side, falling, as it did, between early October and late November, from USD 85 / barrel to under USD 60 / barrel (which amounts to a +30% decline). The drop was due mainly to two things: first, the desynchronisation-of-economies trend and the global growth slowdown – imposed by the International Monetary Fund (the "IMF") in October (downward revision of global growth for 2018 and 2019) – being linked to, inter alia, the US-China trade war and the repercussions of the US rate hike on emerging countries. Secondly, the imposition of sanctions against Iran, in early November, as well as the 180-day exemption from the oil embargo of eight countries (of which China, India and Japan are among the biggest), resulted in a surplus oil supply. Indeed, Saudi Arabia and Russia had already upped production to shore up the oil price. The Fed, in keeping with its plan to gradually tighten its monetary policy to keep inflation in check in an environment of higher growth, raised its benchmark rate by 25 basis points, to 2.5%, on 19 December. By the evening of 21 December, failure to reach agreement in Congress, and Congress' failure to reach agreement with the president, had resulted in a partial government shutdown. These developments resulted in highly volatile markets. All in all, the stock market, down almost by 10% in December, ended 2018 on an overall decline of 6.2%, whereas the 10Y was up by 28 basis points, to 2.69%.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Environnement économique et financier (suite)

En juillet et août, les indicateurs d'activité et d'emplois demeurent toujours très bien orientés. Toutefois, les annonces du président Trump sur la taxation des importations en provenance de Chine ainsi que les développements en Argentine, Turquie et Italie entre autres viennent rythmer l'évolution du taux à dix ans qui oscillent fortement autour de 2,86 %. Fin août, les États-Unis et le Mexique concluent un nouvel accord commercial auquel se joindra fin septembre le Canada. Début septembre, avec plus de 200.000 créations d'emplois, des salaires en hausse de près de 3 % sur un an, des indices ISM à 59,9 (en moyenne pour les deux secteurs) et le prix du pétrole qui passe de 70 dollars mi-août à 85 dollars début octobre (lié à l'incertitude sur les sanctions américaines vis-à-vis de l'Iran et sur sa future production), il n'en faut pas plus pour que le taux à dix ans amorce un mouvement de hausse jusqu'à 3,1 %. Cette remontée est stoppée par l'annonce, le 24 septembre, d'une nouvelle hausse de droits d'accises sur 200 milliards de dollars de biens chinois supplémentaires. Cette taxe est de 10 % jusqu'à la fin de l'année et passera – au 1^{er} mars – à 25 % s'il n'y a pas de progrès dans les négociations. Le 26 septembre, vu les conditions d'inflation et de croissance, la Réserve fédérale augmente de 25 points de base à 2,25 % son taux de référence. Au total, sur le troisième trimestre, le taux à dix ans croît de vingt points de base à 3,06 % et la Bourse de 7,2 %. Le quatrième trimestre a mis en exergue les différences entre la bonne santé de l'économie américaine (la croissance au troisième trimestre est de 3,5 % en rythme trimestriel annualisé après 4,2 % au deuxième trimestre) et les faiblesses qui apparaissent entre autres dans les économies émergentes. Aux États-Unis, le taux de chômage atteint 3,7 % (niveau en dessous du plancher de l'an 2000) et les ISM (manufacturier et services) sont, en moyenne, proche de 60. Dans cet environnement, début octobre, le taux à dix ans ré-accélère à nouveau de près de 20 points de base en quelques jours. Mais, la baisse de la bourse qui s'en est suivie (-6,9 % sur le mois d'octobre), la publication de chiffres d'inflation plus faible et les commentaires des officiels de la Réserve fédérale – indiquant une poursuite de la hausse du taux directeur – ont mis un frein à la remontée du taux dix ans. Le prix du pétrole vient également peser sur la bourse. Celui-ci, entre début octobre et fin novembre, passe de 85 dollars à moins de 60 dollars le baril (soit une baisse d'un peu plus de 30 %). Cette baisse s'explique principalement par deux éléments. Premièrement, le mouvement de désynchronisation des économies et le ralentissement de la croissance mondiale – actée par le FMI en octobre (révision à la baisse de la croissance mondiale pour 2018 et 2019) – sont liés, entre autres, à la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine ainsi que les répercussions de la hausse des taux américains sur les pays émergents. Deuxièmement, l'imposition de sanctions à l'encontre de l'Iran, début novembre, ainsi que l'exemption pendant 180 jours de huit pays (dont les plus grands sont la Chine, l'Inde, le Japon, ...) ont créé un excès d'offre de pétrole. En effet, l'Arabie Saoudite et la Russie avaient déjà augmenté leur production pour éviter une hausse trop forte du prix du pétrole. Consistante avec sa logique de resserrement graduel de sa politique monétaire pour éviter les tensions inflationnistes dans un environnement de croissance élevée, la Réserve fédérale, le 19 décembre, a relevé de 25 points de base à 2,5 % son taux de référence. Au soir du 21 décembre, aucun accord n'a été trouvé au sein du congrès et entre le congrès et le Président de sorte qu'une partie de l'administration est mise à l'arrêt (*shutdown*). Ces développements ont conduit à une forte volatilité sur les marchés. Au total, la Bourse se replie de près de 10 % en décembre et termine l'année 2018 sur une baisse de 6,2 %. Quant au taux à dix ans, il a progressé de 28 points de base à 2,69 %.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (Fortsetzung)

Auch im Juli und August fielen die Konjunktur- und Beschäftigungsindikatoren unverändert sehr positiv aus. Ungeachtet dessen beeinflussten die Ankündigungen von Präsident Trump zur Besteuerung von chinesischen Importen sowie u.a. der politischen Entwicklungen in Argentinien, in der Türkei sowie in Italien die Rendite der 10-jährigen Staatsanleihen, die sich mit heftigen Ausschlägen im Bereich der 2,86%-Schwelle bewegte. Ende August unterzeichneten die Vereinigten Staaten und Mexiko ein neues Handelsabkommen; einen Monat später kam dann Kanada als Mitunterzeichner hinzu. Anfang September sorgten die über 200.000 neu geschaffenen Arbeitsplätze, die Lohnerhöhungen in Höhe von nahezu 3% gegenüber dem Vorjahr, die ISM-Indizes bei 59,9 (Durchschnittszahl für beide Sektoren) sowie schließlich der Anstieg des Ölpreises von USD 70 (Mitte August) auf Anfang Oktober USD 85 (dieser Anstieg war zum Teil den Ungewissheiten über die künftige Ölproduktion des Iran zuzuschreiben) für einen Anstieg der Renditen der 10-jährigen Schatzanleihen auf 3,1%. Diese Aufwärtsentwicklung wurde dann allerdings durch die Ankündigung (24. September) einer neuen Welle von Zöllen auf chinesische Waren im Werte von USD 200 Mrd. gebremst – ein Besteuerungssatz von 10%, der bis zum Jahresende gelten und im Fall eines Scheiterns der Verhandlungen auf 25% angehoben werden sollte. Am 26. September erhöhte die Fed angesichts der Inflation und der Wachstumsbedingungen ihren Leitzins um 25 Basispunkte auf 2,25%. Insgesamt erhöhte sich die Rendite der 10-jährigen Treasuries im 3. Quartal um 20 Bp auf 3,06%, während der Aktienmarkt um 7,2% zulegte. Das 4. Quartal unterstrich die Unterschiede zwischen einer blühenden US-Wirtschaft (Wachstum im 3. Quartal in Höhe von 3,5% (annualisierte Quartalszuwachsrate) nach einem Wachstum in Höhe von 4,2% im 2. Quartal) und den Schwachstellen, die unter anderem in den Volkswirtschaften der Schwellenländer festzustellen sind. In den USA ging die Arbeitslosenquote auf 3,7% zurück (und konnte damit den Rekordtiefstand aus dem Jahr 2000 schlagen). Gleichzeitig bewegen sich die ISM-Indizes (Industrie und Dienstleistungen) im Durchschnitt bei rund 60. Vor diesem Hintergrund bildete sich die Rendite der 10-jährigen Staatsanleihen Anfang Oktober innerhalb von wenigen Tagen um fast 20 Bp zurück. Der darauf folgende Rückgang des Marktes (-6,9% im Oktober), die Veröffentlichung von niedrigeren Inflationsdaten und die Kommentare der Fed-Mitglieder – die darauf hindeuteten, dass sie den Leitzins weiter anheben wollen – sorgten dafür, dass die 10-jährigen Staatsanleihen nicht weiter zulegten. Der Ölpreis war ein weiterer Dorn im Auge der Marktteilnehmer, da er, wie bereits zuvor, zwischen Anfang Oktober bis Ende November von zuvor 85 USD/Faß auf unter 60 USD/Faß zurück ging (dies entspricht einem Rückgang in Höhe von +30%). Diese rückläufige Entwicklung war in erster Linie zwei Faktoren zuzuschreiben: Erstens, der Trend zur Desynchronisierung der Volkswirtschaften und die Verlangsamung des globalen Wirtschaftswachstums – gemäß dem IWF, der im Oktober die Wachstumsprognosen für die Weltwirtschaft für 2018 und 2019 absenkte. Als Gründe für diese Entwicklung führte der IWF unter anderem den Handelskrieg zwischen den USA und China und die Auswirkungen der Zinserhöhung der USA auf die Schwellenländer an. Zweitens führten die Verhängung von Sanktionen gegen den Iran Anfang November sowie die 180-Tage-Freistellung von acht Ländern vom Ölembargo (China, Indien und Japan sind unter diesen Ländern die größten) zu einem Überangebot an Erdöl. In der Tat hatten Saudi-Arabien und Russland bereits die Ölfördermengen erhöht, um den Ölpreis zu stützen. In Übereinstimmung mit ihrem Plan, ihre Geldpolitik schrittweise zu straffen, um die Inflation in einem Umfeld höheren Wachstums unter Kontrolle zu halten, erhöhte die Fed am 19. Dezember ihren Leitzins um 25 Basispunkte auf 2,5%. Bis zum Abend des 21. Dezember bewirkte die Tatsache, dass sich der Kongress nicht auf einen neuen Haushalt einigen konnte und keine Einigung mit dem Präsidenten erreichten, einen teilweisen Verwaltungsnotstand ("Shutdown"). Eine Folge dieser Entwicklungen waren sehr volatile Märkte. Insgesamt endete der Aktienmarkt, der im Dezember fast 10% abgegeben hatte, das Jahr 2018 mit einem Rückgang von insgesamt 6,2%, während die 10-jährigen Staatsanleihen um 28 Basispunkte auf 2,69% zulegten.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Economische en financiële omgeving (vervolg)

In juli en augustus bleven de indicatoren van de activiteit en de werkgelegenheid heel positief. Toch hadden de aankondigingen van president Trump over de heffingen op Chinese import en de ontwikkelingen in onder meer Argentinië, Turkije en Italië invloed op de 10-jaarsrente, die hevig fluctueerde rond de 2,86%. Eind augustus ondertekenden de Verenigde Staten en Mexico een nieuw handelsakkoord en een maand later zetten ook de Canadezen hun handtekening. Begin september werden de meer dan 200.000 nieuw gecreëerde jobs, de bijna 3% loongroei jaar op jaar, de ISM-indexen op 59,9 (gemiddelde voor beide sectoren) en een olieprijs die was gestegen van USD 70 half augustus naar USD 85 begin oktober (deels door onzekerheid over de toekomstige productie van Iran) weerspiegeld in de stijging van de 10-jaarsrente naar 3,1%. Daar kwam echter een einde aan door de aankondiging op 24 september van een nieuwe golf heffingen op USD 200 miljard aan Chinese goederen. Die heffing van 10% wordt toegepast tot het einde van het jaar en zal op 1 maart worden opgevoerd tot 25% als de onderhandelingen zouden vastlopen. Op 26 september heeft de Fed wegens de inflatie en de groeiomgeving, haar referentierentes met 25 basispunten verhoogd tot 2,25%. In totaal steeg de 10-jaarsrente voor het derde kwartaal met 20 bp naar 3,06%, terwijl de markt 7,2% steeg. In het vierde kwartaal werden de verschillen duidelijk tussen de bloeiende Amerikaanse economie (een groei van 3,5% op jaarbasis in het derde kwartaal na 4,2% in het tweede kwartaal) en de zwakke plekken in onder meer de opkomende economieën. In de VS is de werkloosheid gedaald tot 3,7% (waarmee het recordniveau van 2000 werd gebroken) en zitten de ISM's (productie en diensten) gemiddeld rond 60 punten. Tegen die achtergrond is de rente op 10 jaar begin oktober in enkele dagen tijd weer met bijna 20 bp gestegen. De daaropvolgende daling van de markt (-6,9% in oktober), de lagere gepubliceerde inflatiecijfers en de uitslatingen van de Fed-leden – die te kennen gaven dat ze de richtrente willen blijven verhogen – hebben echter een verdere stijging van de 10-jaarsrente belet. Ook de olieprijs was een andere doorn in het oog van de markt, doordat die tussen begin oktober en eind november daalde van USD 85 per vat tot minder dan USD 60 per vat (wat neerkomt op een daling van zo'n 30%). Die daling was voornamelijk te wijten aan twee zaken: ten eerste de trend dat economieën steeds minder synchroon evolueren en de wereldwijde groeivertraging – in oktober opgelegd door het IMF (neerwaartse herziening van de mondiale groei voor 2018 en 2019) – onder meer door de handelsoorlog tussen de VS en China en de gevolgen van de Amerikaanse renteverhoging voor de opkomende landen. Ten tweede hebben de nieuwe sancties tegen Iran begin november en de 180 dagen durende vrijstelling van het olie-embargo voor acht landen (waarvan China, India en Japan tot de grootste landen behoren) tot een olieoverschot geleid. Saoedi-Arabië en Rusland hadden de productie immers al verhoogd om de olieprijs te ondersteunen. In overeenstemming met haar voornemen om haar monetaire beleid geleidelijk aan te scherpen om de inflatie onder controle te houden in een omgeving met hogere groei, heeft de Fed haar richtrente op 19 december met 25 basispunten verhoogd tot 2,5%. In het Congres kwam het maar niet tot een akkoord en het Congres slaagde er ook niet in tot een akkoord te komen met de president, met een gedeeltelijke sluiting van de overheidsdiensten op de avond van 21 december als gevolg. Die ontwikkelingen maakten de markten zeer volatiel. Al met al sloot de beurs, die in december met bijna 10% verloor, 2018 af met een totaal verlies van 6,2%, terwijl de tienjaarsrente 28 basispunten steeg tot 2,69%.

Candriam Money Market

Report of the Board of Directors (continued)

Economic and financial environment (continued)

At the start of 2018, within the Eurozone, economic activity, driven by both domestic demand and exports, was still relatively high. Employment continued to grow, and the unemployment rate was down to 8.5%. Leading indicators remained at high levels. Consumer confidence returned to its highest levels. Germany formed a large coalition government in mid-March, and the Italian elections offered no clear results. At the end of March, the European Central Bank (the "ECB") revised its growth outlook for 2018 to 2.4%. Against the international backdrop of the first quarter, the German 10-year rate ended the quarter up 7 basis points to 0.5% and the stock market fell 3%. In the second quarter, despite business indicators remaining at relatively high levels, the first signs of a slowdown became discernible amid fears over global growth and a possible increase in excise duties on European vehicle imports to the US, amid heightened domestic tensions. In May, the crisis linked to the formation of the new Italian government (the third-largest economy in the Eurozone) as well as the declarations of the different parties involved, pushed Italian 10-year rates above 3% while the German 10-year rate – playing its role as a safe haven – fell to 0.28%. At the start of June, with the formation of the Italian government, the ten-year German rate rose to around 0.5%. In mid-June, the ECB announced that it would extend its QE programme until the end of December 2018 (cutting its monthly pace of purchases in half – from EUR 30 billion to EUR 15 billion – in Q4 2018) and that it would maintain its key interest rate at its current level at least through the summer of 2019. These announcements, as well as the German domestic policy, drove interest rates lower. Overall, the German 10-year interest rate lost 19 basis points to close the quarter at 0.31% and the stock market grew 0.7%. These factors began to weigh insidiously on European growth from the start of the year onwards. Annualised quarter-on-quarter growth fluctuated at around 1.6% during 1st half year, i.e. one percentage point below the same period in 2017. From early July until late September, the Eurozone market index – unlike its US equivalent – rose by a meagre 0.24% while the 10Y was up by 17bp to end the quarter at 0.47%. This poor performance was down to the increased US tariffs on Turkish goods further weakening the economy of Turkey, a much more important business partner of the Eurozone than the US. The new Italian government started off by proposing a 2019 budget that would set a deficit target at 6% of GDP, which put it at odds with the European treaties. The budget finally presented to the Commission foresees a deficit target of 2.4% of GDP, which remains high and requires further negotiations with the European Union. New environmental standards in the automobile industry introduced on September 1 have also weighed on European business activity.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Environnement économique et financier (suite)

Début 2018, au sein de la zone euro, l'activité maintient un rythme assez élevé tirée tant par la demande domestique que par les exportations. L'emploi continue de progresser et le taux de chômage est en baisse à 8,5 %. Les indicateurs avancés restent bien orientés. La confiance des consommateurs est de retour sur ses plus hauts niveaux. L'Allemagne finit par former une grande coalition mi-mars. Les élections italiennes ne donnent aucun résultat clair. Fin mars, la BCE revoit ses prévisions de croissance pour 2018 à 2,4 %. Dans le contexte international du premier trimestre, le taux à dix ans allemand termine le trimestre en hausse de 7 points de base à 0,5 % et la Bourse perd 3 %. Au second trimestre, malgré des indicateurs d'activité toujours sur des niveaux assez élevés, les premiers signes de ralentissement apparaissent en lien avec des craintes sur la croissance mondiale, sur l'augmentation possible des droits d'accises aux États-Unis sur les véhicules automobiles européens et certaines tensions domestiques. En mai, la crise liée à la constitution du nouveau gouvernement italien (troisième économie de la zone euro) ainsi que les déclarations des différentes parties en présence, poussent le taux à dix ans italien au-delà des 3 % alors que le dix ans allemand – jouant son rôle de valeur refuge – baisse jusqu'à 0,28 %. Début juin, avec la constitution du gouvernement italien, le taux à dix ans allemand remonte vers 0,5 %. Mi-juin, la BCE annonce qu'elle prolonge son programme d'achats d'actifs jusqu'en fin décembre 2018 avec un rythme d'achat moitié moindre sur le quatrième trimestre 2018 (15 milliards contre 30 milliards avant) et qu'elle maintiendra son taux directeur à son niveau actuel au moins jusqu'à l'été 2019. Ces annonces ainsi que la politique intérieure allemande poussent les taux d'intérêt à la baisse. Au total, le taux d'intérêt à dix ans allemand baisse de 19 points de base pour terminer le trimestre à 0,31 % et la Bourse croît de 0,7 %. Insidieusement, ces développements depuis le début de l'année pèsent sur la croissance européenne. Au premier semestre, elle oscille autour de 1,6 % en glissement trimestriel annualisé soit un point de pourcentage en moins qu'en 2017 à la même période. Entre début juillet et fin septembre, à la différence des États-Unis, l'indice boursier de la zone euro ne croît que de 0,24 % et le taux à dix ans augmente de 17 points de base pour finir le trimestre à 0,47 %. Différents éléments ont contribué à cette maigre performance. L'augmentation des droits de douanes décrétée par les États-Unis vis-à-vis de la Turquie a fragilisé encore un peu plus l'économie turque dont les liens économiques sont beaucoup plus importants avec la zone euro qu'avec les États-Unis. Le nouveau gouvernement italien proposait initialement un déficit égal à 6 % du PIB ce qui le mettait en porte-à-faux avec les traités européens. Le budget, finalement déposé auprès de la commission, table sur un déficit de 2,4 % du PIB ce qui demeure élevé et nécessite encore des négociations avec l'union européenne. Un dernier élément qui pèse sur l'activité européenne est l'entrée en vigueur, le 1^{er} septembre, des nouvelles normes environnementales pour l'industrie automobile.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (Fortsetzung)

Anfang 2018 fiel die Konjunktur in der Eurozone unter dem Einfluss sowohl der Binnennachfrage als auch den Exporten unverändert relativ gut aus. Die Beschäftigungslage verbesserte sich weiter, und die Arbeitslosenquote sank auf 8,5%. Die Vorläuferindikatoren verharrten weiterhin auf hohem Niveau. Das Verbrauchervertrauen stieg erneut auf Höchststände. In Deutschland kam es Mitte März zur Bildung einer Großen Koalition, während der Ausgang der italienischen Wahlen kein eindeutiges Ergebnis brachte. Ende März revidierte die EZB ihre Wachstumsprognose für 2018 nach oben auf 2,4%. Vor diesem Hintergrund des 1. Quartals erhöhte sich die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe um 7 Basispunkte auf 0,5%. Gleichzeitig gab der Aktienmarkt 3% ab. Im 2. Quartal waren trotz der Konjunkturindikatoren auf relativ hohem Niveau angesichts der Befürchtungen über das Weltwirtschaftswachstum und einer möglichen Anhebung der Verbrauchsteuern auf Importe europäischer Autos in die USA erste Anzeichen für eine konjunkturelle Verlangsamung erkennbar. Hinzu kamen zunehmende Spannungen in einigen europäischen Ländern. Im Mai drückten die Krise im Zusammenhang mit der Bildung einer neuen Regierung in Italien (die drittgrößte Volkswirtschaft der Eurozone) sowie die Erklärungen der verschiedenen an diesen Koalitionsgesprächen beteiligten Akteuren die Renditen der 10-jährigen italienischen Staatsanleihen über die 3%-Schwelle hinaus, während die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe, die nunmehr ihre Rolle als Safe-Haven-Wert spielt, auf 0,28% sank. Anfang Juni zogen die Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen im Zuge der Wirren um die Regierungsbildung in Italien um etwa 0,5% an. Mitte Juni kündigte die EZB an, dass sie ihr QE-Programm bis Ende Dezember 2018 verlängern würde (allerdings mit einer Verlangsamung des Ankaufs von Wertpapieren um die Hälfte - von EUR 30 Mrd. auf nunmehr EUR 15 Mrd. - im 4. Quartal 2018) - sowie dass sie ihre wichtigsten Leitzinsen mindestens bis in den Sommer 2019 auf dem derzeitigen Niveau belassen würde. Diese Ankündigungen sorgten zusammen mit der bundesdeutschen Binnenpolitik dafür, dass die Zinssätze weiter zurück gingen. Insgesamt gab die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihen 19 Basispunkte ab und schloss damit das Berichtsquartal bei 0,31%, während der Aktienmarkt um 0,7% zulegte. Ab dem Jahresbeginn belasteten diese Faktoren schleichend die europäische Wachstumsdynamik. Die annualisierte vierteljährliche Zuwachsrate schwankte im 1. Halbjahr bei rund 1,6% und lag damit einen Prozentpunkt unter der im vergleichbaren Zeitraum 2017 beobachteten Zuwachsrate. Von Anfang Juli bis Ende September stieg der Marktindex für die Eurozone – im Gegensatz zu seinem US-Peer - um knappe 0,24%, während die Rendite der 10-jährigen Staatsanleihen um 17 Basispunkte zulegte und das Quartal bei 0,47% schloss. Diese schwache Entwicklung war eine Folge der Anhebung der US-Zölle auf türkische Waren, was die Wirtschaftskraft der Türkei, ein wichtigerer Handelspartner der Eurozone als die USA, weiter schwächte. Die neugebildete italienische Regierung legte für 2019 einen Haushaltsentwurf vor, der ein Defizitziel von 6% des BIP beinhaltet, was das Land in Konflikt mit dem europäischen Staatsvertrag bringt. Das Haushaltsbudget, das die Regierung im Endeffekt der Europäischen Kommission vorlegte, sah ein Defizitziel von 2,4% des BIP vor und machte weitere Verhandlungen mit der Europäischen Union erforderlich. Desgleichen belastete die am 1. September erfolgte Einführung neuer Umweltstandards in der Automobilindustrie die Wirtschaftstätigkeit in Europa.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Economische en financiële omgeving (vervolg)

Begin 2018 stond de economische activiteit binnen de eurozone dankzij zowel de binnenlandse vraag als de export nog op een relatief hoog peil. De werkgelegenheid bleef stijgen en de werkloosheidsgraad daalde met 8,5%. De voorlopende indicatoren bleven op hoge niveaus staan. Het consumentenvertrouwen keerde terug naar zijn hoogste niveaus. In Duitsland werd midden maart een grote regeringscoalitie gevormd en de Italiaanse verkiezingen leverden geen duidelijk resultaat op. Eind maart herzag de ECB haar groeivoorspellingen voor 2018 naar 2,4%. Tegen de internationale achtergrond van het eerste kwartaal sloot de Duitse rente op 10 jaar het kwartaal 7 basispunten hoger af op 0,5% en verloor de aandelenmarkt 3%. Ondanks het feit dat de indicatoren van de bedrijvenmarkt relatief hoog bleven, konden we in het tweede kwartaal de eerste tekenen van een vertraging ontwaren, door de onzekerheid over de wereldwijde groei en een mogelijke verhoging van de importheffingen op Europese voertuigen naar de VS en de toegenomen binnenlandse spanningen. In mei duwden de crisis rond de Italiaanse regeringsvorming (de op twee na grootste economie in de eurozone) en de verklaringen van de verschillende betrokken partijen de Italiaanse 10-jaarsrente boven 3%, terwijl de Duitse 10-jaarsrente haar rol als veilige haven speelde en naar 0,28% daalde. Begin juni, toen de Italiaanse regering werd gevormd, steeg de Duitse rente op 10 jaar naar zo'n 0,5%. Midden juni kondigde de ECB aan dat ze haar kwantitatieve versoepeling zou verlengen tot eind december 2018 (maar haar maandelijkse inkopen in het vierde kwartaal van 2018 wel zou halveren van EUR 30 miljard naar EUR 15 miljard) en dat ze haar belangrijkste rentevoeten minstens tot de zomer van 2019 op de huidige niveaus zou houden. Deze mededelingen evenals het Duitse binnenlandse beleid duwden de rentevoeten naar beneden. In totaal verloor de Duitse 10-jaarsrente 19 basispunten om het kwartaal af te sluiten op 0,31%, en groeide de aandelenmarkt 0,7%. Die factoren begonnen vanaf het begin van het jaar ongemerkt op de Europese groei te wegen. De kwartaalgroei op jaarbasis schommelde in het eerste halfjaar rond 1,6%, dat is een procentpunt lager dan in dezelfde periode in 2017. Van begin juli tot eind september steeg de marktindex voor de eurozone – in tegenstelling tot zijn Amerikaanse tegenhanger – amper 0,24%, terwijl de 10-jaarsrente met 17 bp steeg en het kwartaal afsloot op 0,47%. Die zwakke prestatie was te wijten aan de hogere Amerikaanse heffingen op Turkse goederen, die verder knaagden aan de economie van Turkije, een veel belangrijkere zakenpartner van de eurozone dan van de VS. Een van de eerste voorstellen van de nieuwe Italiaanse regering was een begroting voor 2019 die uitgaat van een tekort van 6% van het bbp, waarmee ze inging tegen de Europese verdragen. De begroting die uiteindelijk aan de Commissie werd voorgelegd, beoogt een deficit van 2,4% van het bbp, want nog altijd hoog is en verdere onderhandelingen met de Europese Unie zal vergen. Ook de nieuwe milieunormen die op 1 september zijn ingevoerd voor de automobiellindustrie, hebben hun weerslag gehad op het Europese bedrijfsleven.

Candriam Money Market

Report of the Board of Directors (continued)

Economic and financial environment (continued)

In Germany, the industry was not fully prepared, which led to a sales boom ahead of the cut-off date, followed by production almost coming to a standstill in order to comply with the new standards. In the Eurozone, all of these factors weighed on Q3 growth, which reached only 0.6% on an annualised quarter-on-quarter basis, with growth contracting in Germany and Italy. During Q4, although US growth remained dynamic, it was lower in the Eurozone (with PMI surveys falling closer to 50). Like in the US, the German 10-year rates steepened at the beginning of October to over 0.5% and have eased ever since. The downturn occurred in response to an initial fall in the equity market. The downward trends, both among 10-year yields and equities, were then amplified as discussions continued regarding the Italian budget (which the Commission still considered excessive given the weight of domestic debt), exacerbated by confusion over the Brexit and the vote in the House of Commons regarding the withdrawal agreement between the European Union and the UK, amid further uncertainty (including the situation in France and Belgium) and fears of a sharper slowdown in 2019. Against this backdrop, the price of Brent crude continued to slump, stabilising at USD 53 dollars per barrel at the end of the year. Overall, equity markets fell by 14.7% during 2018 and German 10-year rates eased by 18 basis points.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Environnement économique et financier (suite)

En Allemagne, l'industrie n'est pas encore tout-à-fait prête ce qui entraîne de fortes ventes avant la date butoir mais un quasi-arrêt de la production pour se mettre en conformité. Tous ces développements ont pesé sur la croissance de la zone euro au troisième trimestre qui ne progresse que de 0,6 % en glissement trimestriel annualisé avec une contraction de la croissance en Allemagne et en Italie. Au quatrième trimestre, alors que la croissance aux États-Unis demeure dynamique, celle de la zone euro demeure plus faible (le niveau des enquêtes PMI baisse et se rapproche de 50). À l'instar des États-Unis, le taux à dix ans allemand augmente début octobre pour dépasser les 0,5 % pour ensuite sans cesse baisser. Ce repli vient en réponse à une première chute de la bourse. Ensuite, les deux mouvements – baisse du taux dix ans et de la bourse – vont s'amplifier à cause de la poursuite des discussions sur le budget italien (que la Commission trouve toujours trop important étant donné la taille de la dette italienne), de l'imbroglio autour du « Brexit » et autour du vote par la Chambre des Communes sur l'accord façonné entre l'Union européenne et le Royaume-Uni, des autres incertitudes (situation en France, en Belgique,...) et des inquiétudes sur les risques d'un ralentissement plus important en 2019. Dans cet environnement, le prix du pétrole Brent continue de dégringoler pour se stabiliser à 53 dollars le baril en fin d'année. Au total, l'année 2018 se termine sur une baisse de la Bourse de 14,7 % et un repli de 18 points de base du taux à dix ans allemand.

Candriam Money Market

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (Fortsetzung)

In Deutschland war die Branche nicht vollständig auf diese Umstellung vorbereitet. Dies bewirkte im Vorfeld des Stichtags einen Umsatzboom. In der Folge kam die Produktion dann nahezu zum Erliegen, um die neuen Umweltformen erfüllen zu können. In der Eurozone belasteten diese vorgenannten Faktoren die Wachstumsdynamik im 3. Quartal, das im annualisierten Quartalsvergleich lediglich eine Wachstumsrate von 0,6% erzielte, wobei das Wachstum in Deutschland und Italien zurückging. Im 4. Quartal fiel zwar das US-Wachstum dynamisch aus, doch lag es in der Eurozone deutlich niedriger (Die Indizes der Einkaufsmanager-Umfragen näherten sich der 50-Punkte-Schwelle). Wie in den USA kam es Anfang Oktober bei den 10-jährigen Bundesanleihen zu einer Verteilerung auf über 0,5 %, doch sind sie seitdem wieder gesunken. Diese rückläufige Entwicklung ergab sich als Reaktion auf einen anfänglichen Rückgang des Aktienmarktes. Die Abwärtstendenzen sowohl bei den Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen als auch bei den Aktien gewannen an Dynamik, da die Debatten zum italienischen Haushalt (dessen Ausgabenseite aus Sicht der Europäischen Kommission aufgrund der hohen Binnenverschuldung des Landes nach wie vor zu hoch ausfiel) weiter andauerten. Sie verschärften sich mit der Verwirrung über den Brexit und die Abstimmung im Unterhaus über das Austrittsabkommen zwischen der Europäischen Union und dem Vereinigten Königreich. Darüber hinaus dauerten die Ungewissheiten (einschließlich in Bezug auf die Situation in Frankreich und Belgien) an und die Marktteilnehmer befürchteten eine stärkere konjunkturelle Verlangsamung im Jahr 2019. Vor diesem Hintergrund ging der Preis für die Sorte Brent weiter zurück und stabilisierte sich zum Jahresende hin bei einem Stand von 53 US-Dollar pro Faß. Die Aktienmärkte gingen im Jahr 2018 um insgesamt 14,7% zurück, während die 10-jährigen Bundesanleihen 18 Basispunkte abgaben.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Economische en financiële omgeving (vervolg)

In Duitsland was de sector niet voldoende voorbereid, wat tot een verkooppiek leidde in de aanloop naar de deadline, gevolgd door bijna een volledige productiestilstand om zich aan te passen aan de nieuwe normen. In de eurozone wogen al die factoren in het derde kwartaal op de groei, die kwartaal op kwartaal slechts 0,6% op jaarbasis bedroeg, met een groeikrimp in Duitsland en Italië. In het vierde kwartaal bleef de groei in de VS dynamisch, maar daalde hij in de eurozone (met een daling van de PMI's tot in de buurt van 50). Net als in de VS zijn de Duitse rentevoeten op 10 jaar begin oktober opgelopen tot meer dan 0,5% en sindsdien zijn ze versoepeld. De neergang was het gevolg van een eerste daling van de aandelenmarkt. De neerwaartse tendens van zowel de 10-jaarsrente als de aandelen werd vervolgens nog versterkt door de verdere gesprekken over de Italiaanse begroting (die de Commissie gezien het gewicht van de binnenlandse schuld nog steeds buitensporig vond), de verwarring over de brexit en de stemming in het Lagerhuis over de uitstapovereenkomst tussen de Europese Unie en het Verenigd Koninkrijk, en door de verdere vrees voor een scherpere vertraging in 2019 (inclusief de situatie in Frankrijk en België). Tegen deze achtergrond is de prijs van brent-petroleum verder gedaald en tegen het einde van het jaar gestabiliseerd op 53 dollar per vat. Globaal daalden de aandelenmarkten in 2018 met 14,7% en is de Duitse 10-jaarsrente 18 basispunten versoepeld.

Candriam Money Market

Report of the Board of Directors (continued)

1st quarter 2018

In January, less dovish statements by certain members of the ECB, combined with persistently solid growth to trigger some tensions in long rates, while at the same time sending the euro climbing against the dollar.

Even though Mario Draghi subsequently took a cautious tone at the ECB meeting on 25 January, it was not enough to ease tensions on the market or investor fears of faster-than-expected monetary tightening.

The German 2-year rose from -0.63% at end-December to -0.52% at end-January, while the German 5-year returned to positive territory at 0.10% (vs. -0.20% at end-December) and the German 10-year widened nearly 27 bp to end the period at 0.70%.

This volatility had no impact on money market rates, which held relatively steady; the 3-month Euribor hovered around -0.33% due to persistently abundant liquidity.

Credit wise, the primary market re-opened after the holiday season. It should also be noted that S&P published a change in its rating methodology on corporate hybrid debt. Issuers will now be able to refinance their hybrid debt before the bond call date if the all-in-cost yield is less than the current coupon. Afterwards, companies will potentially want to refinance on the market at better conditions and thus offer tenders on existing bonds.

In the US, J. Yellen chaired her last FOMC meeting before turning the reins over to J. Powell in February. Her successor's policy is expected to follow the same track, with continued policy tightening as long as macroeconomic data confirm the solidity of the US economy.

Volatility made a comeback in all asset classes, with the VIX soaring +20% to 33 in a single day. The solidity of the European economy was no match for the wave of panic out of the US. On the macro front, the European Commission raised its GDP forecast for Europe this year to 2.3%.

ECB Chief Economist Pater Praet confirmed that the bank would maintain the status quo well after ending the QE policy, and that sequencing was a key component of forward guidance. For his part, Mario Draghi stressed that the euro zone still needs significant stimulus despite the positive economic outlook.

There were no improvements on the Brexit stand-off in February. In Germany, the members of the Social Democratic Party (SPD) voted 66% in favour of the coalition with Angela Merkel's CDU. Italy's anti-European parties swept the elections without any clear majority taking shape. The 5-Star Movement and the Lega came out on top (32%).

The German 2-year tightened slightly from -0.535% at end-January to -0.548% at end-February, while the German 5-year made its way back to 0 and the German 10-year tightened 5 bp over the period to end the month at 0.65%. Short-term corporate credit (0-3 years) did fairly well that month thanks to ECB purchases and weak primary market activity.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

1^{er} trimestre 2018

En janvier, des déclarations moins conciliantes émanant de certains membres de la BCE, conjuguées à une croissance durablement solide, ont déclenché des tensions sur les taux longs, tout en faisant grimper l'euro face au dollar.

Même si Mario Draghi a par la suite adopté un ton prudent lors de la réunion de la BCE du 25 janvier, cela n'a pas suffi à apaiser les tensions sur le marché ou les craintes des investisseurs quant à un resserrement monétaire plus rapide que prévu.

Le taux allemand à deux ans est passé de -0,63 % à fin décembre à -0,52 % fin janvier, tandis que son pendant à cinq ans est repassé en territoire positif, à 0,10 % (contre -0,20 % à fin décembre). Enfin le taux allemand à dix ans s'est creusé de près de 27 pb pour terminer la période à 0,70 %.

Cette volatilité n'a pas eu d'impact sur les taux du marché monétaire, qui sont restés relativement stables, l'Euribor à 3 mois ayant oscillé autour de -0,33 % en raison d'une liquidité toujours abondante.

S'agissant du crédit, le marché primaire a réouvert après la période des fêtes de fin d'année. Il convient également de noter que S & P a publié un changement dans sa méthodologie de notation des dettes hybrides d'entreprise. Les émetteurs pourront désormais refinancer leur dette hybride avant la date de remboursement anticipé de l'obligation si le rendement global est inférieur au coupon actuel. Par la suite, les entreprises voudront peut-être se refinancer sur le marché à de meilleures conditions et, par conséquent, lancer des appels à adjudication sur des obligations existantes.

Aux États-Unis, Janet Yellen a présidé sa dernière réunion du FOMC avant de passer le relais à Jerome Powell en février. La politique de son successeur devrait s'inscrire dans la même trajectoire, avec un resserrement continu de la politique aussi longtemps que les données macroéconomiques confirmeront la solidité de l'économie américaine.

La volatilité est réapparue toutes classes d'actifs confondues, le VIX s'envolant de +20 % à 33 en une seule journée. La vigueur de l'économie européenne n'a pas su résister à la hauteur de la vague de panique qui s'est abattue sur les États-Unis. Sur le plan macroéconomique, la Commission européenne a relevé ses prévisions de PIB pour l'Europe cette année à 2,3 %.

L'économiste en chef de la BCE, Pater Praet, a confirmé que la banque maintiendrait le *statu quo* bien après le démantèlement de la politique d'assouplissement quantitatif, et que l'ordonnancement était un élément clé des orientations futures. Pour sa part, Mario Draghi a souligné que la zone euro avait encore besoin de mesures de relance significatives malgré les perspectives économiques positives.

Au mois de février, aucun progrès n'a été noté pour sortir de l'impasse dans laquelle se trouvent les négociations autour du Brexit. En Allemagne, les membres du Parti social-démocrate (SPD) ayant approuvé à 66 % la coalition avec la CDU, menée par Angela Merkel. Les partis anti-européens italiens ont fait un carton plein lors des élections sans qu'une majorité claire ne prenne forme. Le Mouvement 5 étoiles et la Ligue se sont classés premiers (32 %).

Le rendement allemand à deux ans s'est légèrement resserré, passant de -0,535 % à fin janvier à -0,548 % à fin février, tandis que le taux à cinq ans est revenu à 0. Le taux allemand à dix ans s'est pour sa part resserré de 5 pb sur la période pour terminer le mois à 0,65 %. Le crédit d'entreprise à court terme (0-3 ans) a fait relativement bonne figure ce mois-là grâce aux achats de la BCE et à la faiblesse de l'activité sur le marché primaire.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

1. Quartal 2018

Im Januar sorgten die restriktiveren Stellungnahmen einiger Mitglieder der EZB, verbunden mit einem anhaltend soliden Wachstum für leichte Spannungen an der langfristigen Zinsfront und schickten den Euro gleichzeitig gegenüber dem Dollar auf den Haussepfad.

Mario Draghi schlug zwar danach auf der EZB-Sitzung vom 25. Januar einen vorsichtigeren Ton an, doch reichte dies nicht aus, um die Spannungen am Markt bzw. die Befürchtungen der Anleger vor einer schneller als erwarteten Straffung der Geldpolitik abzubauen.

Der 2-jährige Bund stieg von -0,63% (Ende Dezember) auf -0,52% (Ende Januar) an, während die 5-jährige Bundesanleihe erneut in den positiven Bereich anzog (0,10% (ggü. -0,20% Ende Dezember). Die 10-jährige Bundesanleihe legte ihrerseits um nahezu 27 Bp zu und schloss den Berichtszeitraum bei 0,70%.

Diese Volatilität hatte kaum Auswirkungen auf die Geldmarktzinsen, die relativ stabil blieben. Der 3-Monats-Euribor bewegte sich aufgrund der anhaltend hohen Liquidität im Bereich von -0,33%.

Der Primärmarkt für Unternehmensanleihen eröffnete erneut nach der Weihnachtssaison. Es sei darauf hingewiesen, dass die Ratingagentur S&P eine Änderung ihrer Methodik zur Beurteilung von Hybridanleihen von Unternehmen veröffentlicht hat. Emittenten können nunmehr ihre Hybridschuld vor dem Kündigungstermin der Anleihe refinanzieren, wenn die Rendite nach Berücksichtigung der Gesamtkosten (All-in-Cost) niedriger ist, als der aktuelle Kupon. Danach werden sich die Unternehmen möglicherweise zu besseren Konditionen am Markt refinanzieren wollen und für bestehende Anleihen Tender Offer ausschreiben.

In den Vereinigten Staaten führte J. Yellen den Vorsitz ihrer letzten Sitzung des Offenmarktausschusses, bevor sie im Februar J. Powell die Zügel übergab. Erwartet wurde, dass die von ihrem Nachfolger verfolgte Politik in den von ihr vorgegebenen Bahnen verlaufen würde: Fortsetzung der geldpolitischen Straffung solange die makroökonomischen Daten die Solidität der US-Wirtschaft bestätigen.

In allen Asset-Klassen feierte die Volatilität ihr Comeback. So legte der VIX an einem einzigen Tag +20% zu 33. Die Solidität der europäischen Wirtschaft konnte der aus den USA überschwappenden Panikwelle nicht standhalten. Von der makroökonomischen Front war zu vermelden, dass die Europäische Kommission ihre Prognose für das BIP-Wachstum in diesem Jahr auf 2,3% anhob.

Der Chefvolkswirt der EZB, Peter Praet, bestätigte, dass die Zentralbank auch nach dem Ende der QE-Politik weiter an ihrer konjunkturanschiebenden Geldpolitik festhalten und die Ablaufsteuerung eine Schlüsselkomponente der Forward Guidance bilden würde. Mario Draghi betonte seinerseits, dass die Eurozone trotz der positiven Konjunkturaussichten noch erhebliche Impulse brauchte.

Im Februar gab es in Bezug auf die verfahrenere Situation beim Brexit keine Aufhellung. In Deutschland stimmten 66% der Mitglieder der SPD für die Koalition mit der CDU von Angela Merkel. Die antieuropäischen Parteien Italiens konnten zwar erdrutschartig die Wahlen gewinnen, doch konnte keine der Parteien eine eindeutige Mehrheit erzielen. Die 5-Sterne-Bewegung und die Lega Nord erwiesen sich mit (32%) als Spitzenreiter.

Die 2-jährige Bundesanleihe bildete sich leicht von -0,535% (Ende Januar) auf -0,548% (Ende Februar) zurück, während die 5-jährige Bundesanleihe wieder den Weg auf 0 zurück fand. Die 10-jährige Bundesanleihe hob ihrerseits innerhalb des Berichtszeitraums 5 Basispunkte ab und notierte am Monatsende bei 0,65%. Unternehmensanleihen mit kurzen Laufzeiten (0-3 Jahre) entwickelten sich in diesem Monat dank der Anleihenkäufe der EZB sowie aufgrund der schwachen Aktivität am Primärmarkt recht gut.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

1^e kwartaal 2018

In januari zetten de assertievere verklaringen van een aantal leden van de ECB in combinatie met de solide blijvende groei wat spanning op de langetermijnrente en duwden ze de euro omhoog ten opzichte van de dollar.

Hoewel Mario Draghi tijdens de vergadering van de ECB op 25 januari vervolgens een voorzichtige toon aansloeg, volstond dat niet om de spanningen op de markt of de vrees bij de beleggers voor een snellere monetaire verkrapping dan verwacht, te sussen.

De Duitse rente op 2 jaar steeg van -0,63% eind december naar -0,52% eind januari, terwijl de Duitse rente op 5 jaar weer op positief terrein kwam op 0,10% (versus -0,20% eind december) en de Duitse rente op 10 jaar verbreedde van bijna 27 basispunten naar 0,70% aan het einde van de periode.

Die volatiliteit had geen invloed op de geldmarktrente, die relatief stabiel bleef; de Euribor op 3 maanden schommelde rond -0,33% door de overvloedig blijvende liquiditeit.

Wat de kredieten betreft, ging de primaire markt na de eindejaarsperiode weer open. Merk ook op dat S&P een wijziging heeft gepubliceerd in zijn ratingmethodologie voor hybride bedrijfsobligaties. Emittenten zullen hun hybride schulden voortaan kunnen herfinancieren vóór de caldatum van de obligatie als het rendement inclusief alle kosten lager is dan de actuele coupon. Nadien zullen bedrijven zich mogelijk tegen betere voorwaarden willen herfinancieren op de markt en bijgevolg bestaande obligaties vervroegd proberen af te lossen.

In de VS zat Janet Yellen haar laatste FOMC-vergadering voor, waarna ze in februari de leiding overdroeg aan Jerome Powell. Er wordt algemeen verwacht dat haar opvolger haar beleid zal voortzetten, met een verdere aanscherping van het beleid zolang de macro-economische cijfers de degelijkheid van de Amerikaanse economie bevestigen.

De volatiliteit is in alle vermogenscategorieën teruggekeerd: de VIX is in één dag tijd met +20% gestegen naar 33. De soliditeit van de Europese economie was niet opgewassen tegen de paniekgolf uit de VS. Op macro-economisch vlak heeft de Europese Commissie haar bbp-prognose voor Europa voor dit jaar opgetrokken naar 2,3%.

Hoofdeconoom Peter Praet van de ECB heeft bevestigd dat de bank nog tot lang na de stopzetting van de kwantitatieve versoepeling het status-quo zou behouden, en dat toekomstige ingrepen vooral zouden afhangen van de gebeurtenissen. Mario Draghi benadrukte van zijn kant dat de eurozone ondanks de positieve economische vooruitzichten nog steeds behoorlijk wat stimuli nodig heeft.

In februari kwam er geen verbetering in de impasse rond de brexit. In Duitsland stemde 66% van de leden van de sociaal-democratische partij (SPD) voor een coalitie met de CDU van Angela Merkel. De anti-Europese partijen in Italië hebben de verkiezingen gewonnen, maar een duidelijke meerderheid was er niet. De 5-sterrenbeweging en de Lega kwamen als de grootste partijen uit de stembusslag (32%).

De Duitse rente op 2 jaar verkrapte lichtjes van -0,535% eind januari naar -0,548% eind februari, terwijl de Duitse 5-jaarsrente het nulpunt terugvond en de Duitse 10-jaarsrente tijdens de periode 5 basispunten verkrapte om de maand af te sluiten op 0,65%. Kortlopende bedrijfsobligaties (0-3 jaar) deden het die maand redelijk goed, dankzij inkopen van de ECB en zwakke activiteit op de primaire markt.

Candriam Money Market

Report of the Board of Directors (continued)

1st quarter 2018 (continued)

This volatility had no impact on money market rates, which held relatively steady; the 3-month Euribor hovered around -0.33% due to persistently abundant liquidity.

In the US, Federal Reserve Chairman J. Powell delivered his first testimony, stating that his “personal outlook for the economy has strengthened since December”, citing strong growth, rising inflation and the rebound in the job market. A series of optimistic statements that triggered an immediate response in terms of implied rate hike probabilities this year: the market now expects four such hikes.

The month kicked off with the primary market reopening. With results release season over, several issuers took advantage of the early-March quiet to make a big comeback. The resulting influx of primary market deals triggered repricing on the secondary market curves. Fears of a trade war, fuelled by promises of new US customs duties and tariff hikes, also drive credit spreads wider.

At its March meeting, the ECB adjusted its stance (eliminating the possibility of increasing its monthly bond purchases if necessary), while maintaining a cautious bias, giving the markets reason to expect the end of the QE policy to come later.

As expected, on the other side of the Atlantic, the Fed raised its rates 25 bp in March, boosting the Fed funds rate up to 1.75%. February tensions in the Libor-OIS spread grew stronger in March, seeing the indicator widen by nearly 20 bp over the period. These tensions remained localised to the US market, however, and appeared to be associated more with technical factors than credit risk.

Against this backdrop, money market rates - still immunised by abundant liquidity - showed no vulnerability to market events, with the 3M Euribor hovering at its pivot rate of -0.33% for several months in a row. The Euro treasuries market continued to offer a premium over bonds at maturity.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

1^{er} trimestre 2018 (suite)

Cette volatilité n'a pas eu d'impact sur les taux du marché monétaire, qui sont restés relativement stables, l'Euribor à 3 mois ayant oscillé autour de -0,33 % en raison d'une liquidité toujours abondante.

Aux États-Unis, le président de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell, a fait sa première déclaration en indiquant que ses « perspectives personnelles pour l'économie s'étaient consolidées depuis décembre », invoquant notamment une forte croissance, une inflation en hausse et le rebond du marché du travail. Cette série de déclarations optimistes a déclenché une réaction immédiate en termes de probabilités implicites de hausse des taux cette année : le marché s'attend maintenant à quatre relèvements de ce type.

Le mois a débuté avec la réouverture du marché primaire. La saison de publications des résultats étant terminée, plusieurs émetteurs ont profité du calme de début mars pour faire un grand retour en force. L'afflux d'opérations sur le marché primaire qui en a résulté a entraîné une revalorisation des cours sur les courbes du marché secondaire. Les craintes d'une guerre commerciale, alimentée par les promesses de nouveaux droits de douane et de hausse des tarifs douaniers américains, font également augmenter les écarts de crédit.

À l'occasion de sa réunion de mars, la BCE a ajusté son orientation politique (éliminant la possibilité d'augmenter ses achats mensuels d'obligations si nécessaire), tout en maintenant un biais prudent, donnant à cette occasion aux marchés des raisons de tabler sur le démantèlement ultérieur de la politique d'assouplissement quantitatif.

Comme prévu, de l'autre côté de l'Atlantique, la Fed a relevé ses taux de 25 pb en mars, portant le taux des fonds fédéraux à 1,75 %. Les tensions du mois de février pesant sur l'écart Libor-OIS se sont accentuées en mars, l'indicateur s'étant creusé de près de 20 pb au courant de la période. Ces tensions sont toutefois restées localisées sur le marché américain et semblaient être davantage liées à des facteurs techniques qu'au risque de crédit.

Dans ce contexte, les taux du marché monétaire - toujours immunisés par une liquidité abondante - n'ont montré aucune vulnérabilité aux événements de marché, l'Euribor à 3 mois faisant du surplace autour de son taux pivot de -0,33 % pendant plusieurs mois consécutifs. Le marché des bons du Trésor en euros a continué d'offrir une prime par rapport aux obligations à l'échéance.

Candriam Money Market

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

1. Quartal 2018 (Fortsetzung)

Diese Volatilität hatte kaum Auswirkungen auf die Geldmarktzinsen, die relativ stabil blieben. Der 3-Monats-Euribor bewegte sich aufgrund der anhaltend hohen Liquidität im Bereich von -0,33%.

In den USA erklärte der neue Chef der Federal Reserve, J. Powell, bei seiner ersten Rede, dass "sich die Aussichten für die Wirtschaft seit Dezember aus seiner Sicht aufgehellt haben", wobei er sich auf das kräftige Wachstum, die steigende Inflation und die Erholung auf dem Arbeitsmarkt berief. Eine Reihe von zuversichtlichen Erklärungen, die eine sofortige Reaktion in Bezug auf die implizite Aussicht auf Zinserhöhungsschritte in diesem Jahr auslösten: Nunmehr rechnet der Markt mit vier Erhöhungsschritten.

Der Monat begann mit der Wiedereröffnung des Primärmarktes. Mit dem Ende der Ergebnissaison profitierten zahlreiche Emittenten von der Ruhephase Anfang März, und feierten ein fulminantes Comeback am Markt. Der sich hieraus ergebende Zufluss an Primärmarktemissionen sorgte für eine Zinsanpassung am Sekundärmarkt. Die noch durch die Verheißung neuer US-Zölle und Zolltarifierhöhungen gestärkte Befürchtung, dass es zu einem Handelskrieg kommt, sorgte ebenfalls für eine Ausweitung der Kreditspreads.

Anlässlich ihrer März-Sitzung passte die EZB ihren geldpolitischen Kurs an (und schloss die Möglichkeit aus, ihre monatlichen Anleihenkäufe gegebenenfalls zu erhöhen). Gleichzeitig hielt sie an ihrem vorsichtigen Bias-Ansatz fest, was die Märkte veranlasste, davon auszugehen, dass erst zu einem späteren Zeitpunkt mit dem Ende der QE-Politik zu rechnen war.

Wie erwartet erhöhte die Fed im März in den Vereinigten Staaten ihren Leitzins um 25 Basispunkte auf 1,75%. Die im Februar einsetzenden Spannungen beim Libor-OIS-Spread nahmen im März weiter zu und trieben den Indikator in diesem Zeitraum um nahezu 20 Basispunkte in die Höhe. Allerdings blieben diese Spannungen auf den US-Markt begrenzt und waren eher technischen Faktoren als aufkommenden Kreditrisiken zuzuschreiben.

Vor diesem Hintergrund zeigten sich die Geldmarktzinsen - die nach wie vor durch reichliche Liquidität immunisiert waren - nicht gerade für Marktereignisse anfällig, wobei der 3-Monats Euribor mehrere Monate lang in Folge im Bereich von -0,33% schwankte. Der Euro-Treasuries-Markt bot unverändert im Vergleich zu fälligen Anleihen eine Prämie.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

1^e kwartaal 2018 (vervolg)

Die volatilité had geen invloed op de geldmarktrente, die relatief stabiel bleef; de Euribor op 3 maanden schommelde rond -0,33% door de overvloedig blijvende liquiditeit.

In de VS gaf de voorzitter van de Federal Reserve, Jerome Powell, zijn eerste toespraak, waarin hij zei dat zijn "persoonlijke vooruitzichten voor de economie sinds december zijn verbeterd". Hij verwijst daarbij naar de sterke groei, de stijgende inflatie en de opleving van de arbeidsmarkt. Een aantal optimistische verklaringen hebben dit jaar onmiddellijk reactie uitgelokt, omdat ze lieten uitschijnen dat de rentevoeten zouden kunnen stijgen: de markt verwacht nu vier verhogingen.

De maand begon met de heropening van de primaire markt. Het resultaatenseizoen was achter de rug en verschillende emittenten profiteerden van de rust begin maart om hun grote comeback te maken. De resulterende instroom van transacties naar de primaire markt heeft prijssterkningen veroorzaakt op de curves van de secundaire markten. Ook de angst voor een handelsoorlog, aangewakkerd door beloftes over nieuwe Amerikaanse douaneheffingen en hogere invoertaksen, heeft de kredietsspreads breder gemaakt.

Tijdens haar vergadering in maart heeft de ECB haar standpunt bijgesteld (waarbij de mogelijkheid om haar maandelijkse obligatieinkopen zo nodig te verhogen, werd geschrapt), maar bleef ze voorzichtig, waardoor de markten redenen hebben om te verwachten dat de kwantitatieve versoepeling later zal worden beëindigd dan aanvankelijk verwacht.

Zoals verwacht heeft de Fed aan de andere kant van de Atlantische Oceaan haar rentevoeten in maart met 25 basispunten verhoogd en de Fed Funds-voet op 1,75% gebracht. De spanning op de Libor-OIS-spread in februari nam in maart nog toe, waardoor de indicator over de periode met bijna 20 basispunten verbreedde. Die spanningen bleven echter beperkt tot de Amerikaanse markt en leken meer verband te houden met technische factoren dan met kredietrisico.

Tegen deze achtergrond vertoonde de geldmarktrente - die nog altijd immuun bleef door de overvloedige liquiditeit - geen tekenen van kwetsbaarheid voor gebeurtenissen op de markten: de Euribor op 3 maanden bleef enkele maanden na elkaar rond zijn spilloers van -0,33% hangen. De markt voor staatsobligaties uit de eurozone bleef op de eindvervaldag een premie bieden boven bedrijfsobligaties.

Candriam Money Market

Report of the Board of Directors (continued)

2nd quarter 2018

The markets reflected ongoing volatility in April, amid geopolitical tensions.

1st quarter 2018 corporate earnings releases were published gradually throughout the month, proving more auspicious overall for US companies than for their European counterparts.

After a challenging first quarter, the Investment Grade credit market stabilised in April, with spreads tightening 2 bp in the 1-3-year segment.

In the US, inflation continued climbing towards the 2% mark and job market data confirmed the validity of the Fed's roadmap, calling for another 3 to 4 rate hikes this year.

Meanwhile in Europe, inflation struggled to get started down the road to 2%. Not surprisingly, the ECB maintained the status quo on its monetary policy in April, preferring to remain cautious and not offering any details at that point on the normalisation timetable, despite the improvement in European growth momentum.

Against this backdrop, money market rates - still immunised by abundant liquidity - showed no vulnerability to market events, with the 3M Euribor hovering at its pivot rate of -0.33%. The Euro treasuries market continued to offer a premium over bonds at maturity.

In May, the markets were predominantly impacted by the resurgence of the Italian risk. The potential implementation of a programme that could not be easily sustained economically by a populist government, combined with fears of seeing Italy drop the euro, brought investor risk aversion to a head, triggering a massive flight to safe haven investments.

The resurgence of populist risk in Italy spread to all Italian credits and, by contagion, to other periphery countries as well. The 2-year widened by 130 bp over the month as a whole. Although Italy could still borrow at negative rates at maturities of less than 2 years before the events of May, the Italian curve closed the month in positive territory for maturities exceeding 3 months. Credit was also impacted, with the 1-3-year segment widening 7 bp over the period. Money market rates barely responded to market events, still protected by substantial ECB cash injections.

On the other side of the Atlantic, the Fed maintained the status quo at the May Federal Open Market Committee (the "FOMC"). The minutes confirmed the scenario of an upcoming rate hike in June, underpinned by the Fed's confidence in the US economy. Growth held steady and inflation continued to flirt with the 2% target. The primary market was hampered for the better part of the month as these anxiety-ridden political and geopolitical issues held sway. A number of deals ended up being pushed back. The issuers that pressed ahead had to revise their NIPs and settle for anaemic orders reflecting very low investor risk appetite.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

2^{ème} trimestre 2018

Les marchés ont reflété la volatilité persistante en avril sur fond de tensions géopolitiques.

Les résultats du premier trimestre 2018 ont été publiés progressivement tout au long du mois et se sont globalement avérés de meilleur augure pour les sociétés américaines que pour leurs homologues européennes.

Après un premier trimestre difficile, le marché du crédit *investment grade* s'est stabilisé en avril, les écarts se resserrant de 2 pb sur le segment 1-3 ans.

Aux États-Unis, l'inflation a continué de grimper vers la barre des 2 % et les données du marché du travail ont confirmé la validité de la feuille de route de la Fed, qui prévoit 3 à 4 nouveaux relèvements des taux cette année.

Pendant ce temps, en Europe, l'inflation a eu du mal à s'engager sur la voie d'un taux de 2 %. Sans surprise, la BCE a maintenu le *statu quo* quant à sa politique monétaire en avril, préférant rester prudente et ne pas donner de détails sur le calendrier de normalisation à ce stade, malgré l'amélioration de la dynamique de croissance européenne.

Dans ce contexte, les taux du marché monétaire - toujours immunisés par une liquidité abondante - n'ont montré aucune vulnérabilité aux événements de marché, l'Euribor à 3 mois faisant du surplace autour de son taux pivot de -0,33 %. Le marché des bons du Trésor en euros a continué d'offrir une prime par rapport aux obligations à l'échéance.

En mai, les marchés ont avant tout été affectés par la résurgence du risque italien. La potentielle mise en œuvre par un gouvernement populiste d'un programme difficilement durable sur le plan économique, conjuguée aux craintes de voir l'Italie abandonner l'euro, a provoqué un niveau d'aversion au risque critique chez les investisseurs, déclenchant une fuite massive vers des placements considérés comme des valeurs refuge.

La résurgence du risque populiste en Italie s'est étendue à tous les crédits italiens et, par voie de contagion, à d'autres pays périphériques. Le taux à deux ans s'est creusé de 130 pb sur le mois dans son ensemble. Bien que l'Italie ait encore pu emprunter à des taux négatifs à des échéances inférieures à deux ans avant les événements de mai, la courbe italienne a clôturé le mois en territoire positif pour les échéances supérieures à 3 mois. Le crédit a également été affecté, le segment des 1 à 3 ans s'étant élargi de 7 pb sur la période. Les taux du marché monétaire ont à peine réagi aux événements du marché, toujours protégés par d'importantes injections de liquidités de la BCE.

De l'autre côté de l'Atlantique, la Fed a maintenu le *statut quo* à l'occasion du FOMC de mai. Le compte-rendu a confirmé le scénario d'une prochaine hausse des taux en juin, soutenu par la confiance de la Fed dans l'économie américaine. La croissance est restée stable et l'inflation a continué de flirter avec la cible de 2 %. Le marché primaire a été entravé pendant la majeure partie du mois car ces questions politiques et géopolitiques sources d'angoisse se sont dressées comme des spectres. Bon nombre de transactions ont fini par être repoussées. Les émetteurs qui ont persévéré ont dû réviser leurs primes de nouvelle émission et se contenter d'ordres anémiques reflétant un très faible appétit des investisseurs pour le risque.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

2. Quartal 2018

An den Märkten spiegelte sich im April vor dem Hintergrund geopolitischer Spannungen die anhaltende Volatilität wider.

Im Monatsverlauf wurden nach und nach die Unternehmensgewinne für das 1. Quartal veröffentlicht, an denen abzulesen war, dass die Ergebnisse der US-Unternehmen deutlich besser ausfielen, als die der europäischen Branchenpeers.

Nach einem schwierigen 1. Quartal konnte sich der Markt für Unternehmensanleihen mit Investment-Grade im April stabilisieren. Die Spreads verengten sich um 2 Bp im Segment 1-3-Jahre.

In den USA beschleunigte sich die Inflation weiter in Richtung der 2%-Schwelle, und die Arbeitsmarktdaten bestätigten die Gültigkeit des Fahrplans der Fed, der für dieses Jahr weitere 3 bis 4 Zinserhöhungsschritte in Aussicht stellte.

Unterdessen krebste die Inflation in Europa weiter auf ihrem Weg zur 2%-Schwelle. Daher überraschte es nicht, dass die EZB im April an ihrem geldpolitischen Status quo festhielt und es vorzog, unverändert vorsichtig vorzugehen und zu diesem Zeitpunkt trotz der Verbesserung der europäischen Wachstumsdynamik keine Details zu ihrem Normalisierungsprozess vorlegte.

Vor diesem Hintergrund zeigten sich die Geldmarktzinsen - die nach wie vor durch reichliche Liquidität immunisiert waren - nicht gerade für Marktereignisse anfällig. Der 3-Monats Euribor schwankte weiterhin im Bereich der -0,33%-Achse. Der Euro-Treasuries-Markt bot unverändert im Vergleich zu fälligen Anleihen eine Prämie.

Im Mai belastete überwiegend das sich wieder belebende italienische Risiko die Märkte. Die potenzielle Umsetzung eines von der populistischen Regierung vorgelegten Haushaltsprogramms, das wirtschaftlich kaum tragbar war, verbunden mit der Befürchtung, dass Italien aus dem Euro aussteigen könnte, gab der Risikoaversion der Anleger erheblichen Auftrieb und löste eine massive Flucht in sichere Anlagen aus.

Das erneute Aufflammen des Populismusrisikos in Italien griff auf alle italienischen Anleihen über und im Zuge eines Ansteckungseffektes ebenfalls auf andere Peripherieländer. Folglich erhöhte sich die Rendite für 2-jährige Anleihen insgesamt um 130 Basispunkte. Italien konnte zwar vor den Ereignissen im Mai 2-jährige Anleihen noch zu negativen Zinssätzen auflegen, doch lagen die Renditen zum Monatsende für Laufzeiten von mehr als 3 Monaten im positiven Bereich. Auch die Unternehmensanleihen wurden von dieser Entwicklung belastet. Das Segment der 1-3-jährigen Unternehmensanleihen verzeichnete im Berichtszeitraum eine Ausweitung um 7 Basispunkte. Die Geldmarktsätze reagierten kaum auf Marktereignisse, da sie nach wie vor durch die Verabreichung von umfangreichen Liquiditätsspritzen durch die EZB geschützt wurden.

Auf der anderen Seite des Atlantiks hielt die Fed unverändert an dem anlässlich der Offenmarktsitzung vom Mai vorgegebenen Status Quo fest. Das entsprechende Sitzungsprotokoll bestätigte das Szenario einer bevorstehenden Zinserhöhung im Juni, wobei dieses Szenario noch durch das Vertrauen der Fed in die Robustheit der US-Wirtschaft untermauert wurde. Das Wachstum blieb stabil und die Inflation bewegte sich weiterhin im Bereich des angestrebten 2%-Ziels. Über den größten Teil des Monats verlief die Entwicklung am Primärmarkt gebremst, da diese von Sorgen und Ängsten bestimmten politischen und geopolitischen Themen das Gesamtbild beherrschten. Zahlreiche Transaktionen wurden in fine auf einen späteren Zeitpunkt verschoben. Die Emittenten, die nicht warten konnten, mussten ihre Neuemissionsprämien (NIP) überarbeiten und sich mit schwachen Auftragsvolumen begnügen, an denen die geringe Risikobereitschaft der Anleger abzulesen war.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

2^e kwartaal 2018

De markten weerspiegelden de aanhoudende volatiliteit in april, te midden van geopolitieke spanningen.

De bedrijfswinsten over het eerste kwartaal van 2018 werden in de loop van de maand druppelsgewijs gepubliceerd en bleken globaal bekeken gunstiger voor de Amerikaanse ondernemingen dan voor hun Europese evenknieën.

Na een uitdagend eerste kwartaal stabiliseerde de markt voor kredietwaardige obligaties zich in april, met een verkrapping van de spreads in het 1-3-jaarssegment van 2 bp.

In de VS bleef de inflatie stijgen in de richting van de 2% en de gegevens over de arbeidsmarkt bevestigden de geldigheid van de routekaart van de Fed en riepen op tot nog eens 3 tot 4 renteverhogingen dit jaar.

Ondertussen had de inflatie in Europa het moeilijk om op haar traject naar 2% te raken. Het is dan ook niet verwonderlijk dat de ECB haar monetaire beleid in april ongewijzigd liet en ook liever voorzichtig bleef en daarom geen details gaf over de planning van de normalisering, ondanks de verbetering van het Europese groeimomentum.

Tegen deze achtergrond vertoonde de geldmarktrente - die nog altijd immuun bleef door de overvloedige liquiditeit - geen tekenen van kwetsbaarheid voor gebeurtenissen op de markten: de Euribor op 3 maanden bleef rond zijn spilkoers van -0,33% hangen. De markt voor staatsobligaties uit de eurozone bleef op de eindvervaldag een premie bieden boven bedrijfsobligaties.

In mei werden de markten voornamelijk getroffen door het Italiaanse risico dat de kop weer opstak. De mogelijke implementatie van een programma dat een populistische regering economisch gezien niet zo gemakkelijk in stand kan houden, in combinatie met de vrees dat Italië uit de euro zou stappen heeft de risicoaversie bij de beleggers op de spits gedreven en een massale vlucht naar veilige beleggingen op gang gebracht.

Het populistische risico dat in Italië de kop opstak, heeft zich uitgebreid naar alle Italiaanse kredieten en is zo ook verder doorsijpeld naar andere perifere landen. De tweejarige rente is over de hele maand met 130 basispunten verbreed. Hoewel Italië vóór de gebeurtenissen in mei nog steeds tegen negatieve rentevoeten kon lenen op looptijden van minder dan 2 jaar, sloot de Italiaanse curve de maand voor de looptijden van meer dan 3 maanden in positief terrein af. Ook de kredieten ondervonden de gevolgen: het segment van 1 tot 3 jaar verbreedde tijdens de periode met 7 basispunten. De geldmarktrente reageerde amper op wat er op de markten gebeurde, omdat ze nog steeds werd beschermd door de substantiële geldinjecties van de ECB.

Aan de andere kant van de Atlantische Oceaan bleef de Fed na het FOMC in mei onveranderd. De notulen bevestigden dat er in juni een renteverhoging zat aan te komen, omdat de Fed een goed oog had in de Amerikaanse economie. De groei bleef stabiel en de inflatie bleef met het doel van 2% flirten. De primaire markt werd het grootste deel van de maand gehinderd door diverse politieke en geopolitieke kwesties die de markten angst inboezemden. Een aantal deals werd uiteindelijk uitgesteld. De emittenten die toch doorzetten, moesten hun premie voor hun nieuwe emissies herzien en bovendien genoeg nemen met een povere interesse door de zeer lage risicobereidheid bij de beleggers.

Candriam Money Market

Report of the Board of Directors (continued)

2nd quarter 2018 (continued)

In early June, a new majority emerged in the Italian Parliament, alongside auspicious macroeconomic data on both sides of the Atlantic, temporarily restoring a sense of calm to the markets. Against this backdrop, risky assets caught a break and were able to make up some of the ground lost in May.

This fragile market configuration was soon upset, however, by renewed political concerns in Europe combined with geopolitical stressors brought on by the intensification of trade war threats.

In mid-June, the Fed raised its policy rates by 25 bp, as anticipated by the markets, but delivered a more hawkish-than-expected message with talk of two additional hikes this year followed by two more in 2019. Meanwhile, the ECB adopted a more dovish-than-expected tone, extending the APP (asset purchase programme) through December 2018 though at a slower pace (from EUR 30 billion to EUR 15 billion per month). Proceeds from maturing bonds and coupons will be reinvested until an as-yet undetermined date.

The most noteworthy piece of information had to do with forward guidance on interest rates, which should remain unchanged from current levels until summer 2019. The tone of the ECB's message got the primary market going again. In the second half of the month, the US-China trade war saga escalated, triggering additional tensions in risk assets. As a result, the 1-3-year credit segment widened +6 bp over the period, the German 2-year tightened by 1 bp by end-June but recorded considerable volatility over the month, and the Italian 2-year dipped back under 1% to end the month at 0.70%.

Money market rates continued to benefit from the ECB's accommodative measures, keeping the Eonia firmly rooted at around -0.36% and the 3M Euribor at -0.33% over the period.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

2^{ème} trimestre 2018 (suite)

Début juin, une nouvelle majorité s'est dégagée au Parlement italien, en même temps que des données macroéconomiques prometteuses des deux côtés de l'Atlantique, rétablissant temporairement un certain calme sur les marchés. Dans ce contexte, les actifs risqués ont marqué une pause et ont pu recouvrer une partie du terrain concédé en mai.

Cette fragile configuration de marché a cependant rapidement été perturbée par de nouvelles préoccupations politiques en Europe, combinées à des facteurs de stress géopolitiques provoqués par l'intensification des menaces de guerre commerciale.

Mi-juin, la Fed a relevé ses taux directeurs de 25 pb, comme anticipé par les marchés, mais a livré un message plus farouche que prévu en parlant de deux hausses supplémentaires cette année, suivies de deux autres en 2019. Dans le même temps, la BCE a adopté un ton plus conciliant qu'escompté, prorogeant le programme d'achat d'actifs jusqu'en décembre 2018, quoiqu'à un rythme plus lent (de 30 milliards d'euros à 15 milliards d'euros par mois). Le produit des obligations et des coupons arrivant à échéance sera réinvesti jusqu'à une date encore indéterminée.

L'information la plus notable avait trait aux orientations de taux d'intérêt, qui devraient rester inchangées par rapport aux niveaux actuels jusqu'à l'été 2019. Le ton du message de la BCE a relancé l'activité du marché primaire. Dans la seconde moitié du mois, la saga de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine s'est intensifiée, ce qui a provoqué des tensions supplémentaires sur les actifs à risque. En conséquence, le segment du crédit 1-3 ans s'est élargi de +6 pb sur la période, le crédit allemand à deux ans s'est resserré de 1 pb à fin juin mais a enregistré une volatilité considérable sur le mois, et le rendement italien à deux ans a reculé sous les 1 % pour terminer le mois à 0,70 %.

Les taux du marché monétaire ont continué de bénéficier des mesures accommodantes de la BCE, maintenant l'Eonia à environ -0,36 % et l'Euribor à 3 mois à -0,33 % sur la période.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

2. Quartal 2018 (Fortsetzung)

Anfang Juni kam es endlich zur Bildung einer Koalitionsregierung in Italien. Dies sorgte zusammen mit den vielversprechenden makroökonomischen Daten beiderseits des Atlantik vorübergehend für Ruhe an den Märkten. Vor diesem Hintergrund legten die risikobehafteten Assets eine Atempause ein und konnten den im Mai verlorenen Boden teilweise wieder aufholen.

Erneut aufflammende politische Sorgen in Europa in Verbindung mit geopolitischen Stressfaktoren als Folge eines zunehmend drohenden Handelskrieges sorgten allerdings dafür, dass diese labile Marktkonstellation wieder zerrüttet wurde.

Mitte Juni erhöhte die Fed, wie von den Märkten erwartet, ihre Leitzinsen um 25 Basispunkte. Gleichzeitig fiel allerdings auch die Falken-Rhetorik der Fed-Kommentare deutlich aggressiver aus als erwartet, da nunmehr die Rede von zwei weiteren Zinsanhebungsschritten in diesem Jahr war, gefolgt von zwei weiteren im Jahr 2019. In der Zwischenzeit fielen die Verlautbarungen der EZB deutlich akkommodierender als erwartet aus, da sie ihre Wertpapierankaufprogramm (APP - Asset Purchase Program) bis Dezember 2018 verlängerte, wenn auch mit einem langsameren Tempo (von 30 Mrd. EUR auf 15 Mrd. EUR pro Monat). Erlöse aus fälligen Anleihen und Kupons sollen bis zu einem noch unbestimmten Zeitpunkt erneut angelegt werden.

Die wertvollste Information für die Anleger war die Forward Guidance zur Entwicklung der Zinssätze, die bis zum Sommer 2019 gegenüber dem aktuellen Niveau unverändert bleiben dürften. Der Ton der Äußerungen der EZB sorgte dafür, dass der Primärmarkt wieder in Gang kam. In der zweiten Monatshälfte eskalierte die unselige Saga des Handelskriegs zwischen China und den USA und sorgte für zusätzliche Spannungen bei den Risikoaktiva. Infolgedessen weiteten sich die Spreads im Segment der 1-3-jährigen Unternehmensanleihen im Berichtszeitraum um +6 Basispunkte aus, die Rendite der 2-jährigen Bundesanleihe gab bis Ende Juni 1 Basispunkt ab, verzeichnete allerdings im Monatsverlauf eine beträchtliche Volatilität, während die italienische 2-jährige Staatsanleihe zum Monatsende unter die 1%-Schwelle auf 0,70% zurückfiel.

Die Geldmarktsätze profitierten weiterhin von den akkommodierenden Maßnahmen der EZB, so dass der Eonia und der 3-Monats-Euribor im Monatsverlauf bei 0,36%-bzw. bei etwa 0,33% fest verankert blieben.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

2^e kwartaal 2018 (vervolg)

Begin juni kwam er in het Italiaanse parlement een nieuwe meerderheid aan de macht en zagen we gunstige macro-economische cijfers aan beide zijden van de Atlantische Oceaan, waardoor de markten tijdelijk weer wat kalmeerden. Tegen die achtergrond konden de risicoactiva wat bekomen en een deel van het in mei verloren terrein weer goedmaken.

Die fragiele marktconfiguratie werd echter al snel verstoord door nieuwe politieke onzekerheid in Europa en geopolitieke druk van de steeds nadrukkelijker dreigende handelsoorlog.

Medio juni verhoogde de Fed haar beleidsrente met 25 basispunten, zoals de markten hadden verwacht, maar ze klonk wel assertiever dan verwacht toen ze het had over nog twee verhogingen dit jaar en nog eens twee in 2019. Ondertussen was de toon van de ECB zachter dan verwacht: het effecteninkoopprogramma werd verlengd tot december 2018, al werd het tempo wel afgebouwd (van 30 miljard naar 15 miljard euro per maand). De opbrengsten van vervallen obligaties en coupons zullen worden herbelegd tot een nog te bepalen datum.

De opvallendste informatie had te maken met de renteverwachtingen, die ervan uitgaan dat de rente tot de zomer van 2019 ongewijzigd zullen blijven tegenover de huidige niveaus. De toon van de ECB heeft de primaire markt weer op gang gebracht. In de tweede helft van de maand is de saga rond de dreigende handelsoorlog tussen de VS en China geëscaleerd, wat de druk op de risicoactiva heeft verhoogd. Daardoor is het kredietsegment op 1 tot 3 jaar in de loop van de periode met 6 basispunten verbreed, is het Duitse kredietsegment op 2 jaar eind juni met 1 basispunt verkrappt, maar werd er in de loop van de maand behoorlijk wat volatiliteit opgetekend, en is de Italiaanse rente op 2 jaar onder de 1%-grens gedoken om de maand op 0,70% af te sluiten.

De geldmarktrente bleef profiteren van de inschikkelijke maatregelen van de ECB, waardoor de Eonia tijdens de periode stevig verankerd bleef rond -0,36% en de Euribor op 3 maanden op -0,33% -.

Candriam Money Market

Report of the Board of Directors (continued)

3rd quarter 2018

Uncertainties over the enhancement of US protectionist measures continued to hog the spotlight. The US administration took an increasingly hard-line stance in the run-up to the mid-term elections. Conversely, Europe and the US entered into talks that month in an effort to avoid the launch of US tariffs on European automotive imports, in particular. The resumption of negotiations in the midst of an earnings season was auspicious, on the whole, sending core sovereign rates climbing and causing the risk premium to tighten in the credit market.

At its July meeting, the ECB confirmed its timetable and monetary tightening deadlines, as announced in June (*status quo* for key rates until summer 2019 and termination of the APP at year-end).

Meanwhile in Europe, Italian risk eased somewhat after the Italian Finance Minister confirmed he was willing to keep the Italian deficit from derailing.

Against this backdrop, the credit market had a good month, with the 1-3-year segment tightening by +5 bp and the German 2-year ending the month at -0.57% (+10 bp). Money market rates continued to benefit from the ECB's accommodative measures, keeping the Eonia firmly rooted at a level of -0.36% and the 3M Euribor at -0.32%.

In August, the markets were dominated by risk aversion sparked by ongoing trade tensions, concerns over the economic and political situation in Turkey, and the vote on the Italian budget. Core country yields tightened as a result. The German 2-year and 10-year tightened by 3 and 11 bp, respectively, closing the month at -0.60% and 0.33%, while the Italian 2-year and 10-year widened by +/- 70 bp (1.44%) and +/- 50 bp (3.23%), respectively. Hurt by the fragile geopolitical environment and idiosyncratic risks, the credit market widened by +6 bp (+2 bp for the 1-3-year segment).

Two issuers, Atlantia and Bayer, were hit especially hard over the period.

Bayer came under pressure after a California Superior Court judge ordered Monsanto (bought by the German pharmaceutical giant) to pay USD 289 million in damages to a school groundskeeper suffering from incurable cancer caused by Monsanto's flagship product Roundup.

Later in the month, the credit market spotlight was turned on motorway operator Atlantia after a bridge collapsed on the A10 in Genoa, Italy.

Plenty of rumours circulated at the time, not only that the Italian government was planning to strip the company of its concessions, but also that it would have to pay massive fines. As a result, spreads on the cash and derivatives market widened significantly and the curve even inverted at the height of the crisis.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

3^{ème} trimestre 2018

Les incertitudes entourant le renforcement des mesures protectionnistes américaines ont continué de monopoliser l'attention. L'administration américaine a adopté une position de plus en plus dure à l'approche des élections de mi-mandat. Inversement, l'Europe et les États-Unis ont entamé des pourparlers ce mois-là dans le but d'éviter l'introduction de droits de douane américains sur les importations européennes d'automobiles, en particulier. La reprise des négociations en pleine saison des bénéfices a été, dans l'ensemble, de bon augure, entraînant une hausse des taux souverains de base et un resserrement de la prime de risque sur le marché du crédit.

Lors de sa réunion de juillet, la BCE a confirmé son calendrier et ses délais de resserrement monétaire, tels qu'annoncés en juin (*statu quo* sur les taux directeurs jusqu'à l'été 2019 et fin du programme d'achat d'actifs en fin d'année).

Pendant ce temps, en Europe, le risque italien s'est quelque peu atténué après que le Ministre italien des Finances a confirmé qu'il était disposé à empêcher le déficit italien de dérailler.

Dans ce contexte, le marché du crédit a connu un bon mois, avec un resserrement du segment 1-3 ans de +5 pb et le rendement allemand à deux ans clôturant le mois à -0,57 % (+10 pb). Les taux du marché monétaire ont continué de bénéficier des mesures accommodantes de la BCE, maintenant l'Eonia à -0,36 % et l'Euribor à 3 mois à -0.32 %.

En août, les marchés ont été dominés par l'aversion au risque suscitée par les tensions commerciales persistantes, les inquiétudes concernant la situation économique et politique en Turquie et le vote sur le budget italien. Les rendements des pays du noyau dur se sont resserrés en conséquence. Les rendements à deux ans et à dix ans allemands se sont resserrés de 3 et 11 pb, respectivement, clôturant le mois à -0,60 % et 0,33 %, tandis que les taux italiens à deux et dix ans se sont respectivement élargis de +/-70 pb (1,44 %) et +/-50 pb (3,23 %). Affecté par la fragilité de l'environnement géopolitique et les risques idiosyncrasiques, le marché du crédit s'est élargi de +6 pb (+2 pb pour le segment 1-3 ans).

Deux émetteurs, Atlantia et Bayer, ont été très durement touchés sur la période.

Bayer s'est retrouvé sous pression après qu'un juge de la Cour supérieure de Californie a ordonné à Monsanto (acheté par le géant pharmaceutique allemand) de verser 289 millions de dollars américains de dommages-intérêts à un agent d'entretien scolaire souffrant d'un cancer incurable causé par le produit phare de Monsanto, Roundup.

Plus tard dans le mois, l'opérateur autoroutier Atlantia a été mis sous les feux de la rampe du marché du crédit après l'effondrement d'un pont sur l'A10 à Gênes, en Italie.

De nombreuses rumeurs circulaient à l'époque, non seulement que le gouvernement italien envisageait de retirer ses concessions à la société, mais aussi qu'elle devrait s'acquitter d'amendes considérables. En conséquence, les écarts sur les marchés des liquidités et des dérivés se sont considérablement élargis et la courbe s'est même inversée au plus fort de la crise.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

3. Quartal 2018

Unverändert beherrschten Ungewissheiten in Bezug auf eine Verstärkung der potenziellen protektionistischen Maßnahmen durch die USA das Gesamtbild. Die US-Regierung führte im Vorfeld zu den Mid-Term-Wahlen zunehmend einen harten Kurs. Umgekehrt nahmen Europa und die USA in diesem Monat Gespräche auf, um die Einführung von US-Zöllen insbesondere auf europäische Automobilimporte zu vermeiden. Die Wiederaufnahme der Verhandlungen in der Berichtssaison war insgesamt vielversprechend, so dass die Staatsanleihen anzogen, was wiederum dafür sorgte, dass die Kreditrisikoaufschläge wieder zurückgingen.

Auf ihrer Juli-Sitzung bestätigte die EZB wie im Juni angekündigt ihre Agenda und die Termine für die Zinsschritte (Status quo der Leitzinsen bis Sommer 2019 und Ende der Anleihekäufe - APP - zum Jahresende).

In der Zwischenzeit ebnete das italienische Risiko leicht ab, nachdem der italienische Finanzminister bestätigte, dass er bereit war, eine Ausuferung des italienischen Haushaltsdefizits zu verhindern.

Vor diesem Hintergrund konnte der Kreditmarkt einen guten Monat verzeichnen: Die Renditen des Segments der 1-3-jährigen Anleihen verengten sich um +5 Bp, während die 2-jährige Bundesanleihe den Monat bei -0,57% (+10 Bp) schloss. Die Geldmarktsätze profitierten weiterhin von der ultralockeren Geldpolitik der EZB, so dass der Eonia und der 3-Monats-Euribor bei -0,36% bzw. bei -0,32% fest verankert blieben.

Im August standen die Märkte vor allem unter dem Einfluss der Risikoaversion der Anleger, die durch die anhaltenden Spannungen an der Handelsfront, die Besorgnis über die wirtschaftliche und politische Situation in der Türkei sowie schließlich die Abstimmung über den italienischen Haushalt ausgelöst wurde. Eine Folge hiervon war, dass sich die Renditen der Staatsanleihen der Kernländer weiter verengten. Die 2-jährigen und 10-jährigen Bundesanleihen verengten sich um 3 bzw. 11 Bp und schlossen den Monat bei -0,60% bzw. 0,33%, während die italienischen 2-jährigen und 10-jährigen Staatsanleihen um +/- 70 bp (1,44%) bzw. +/- 50 bp (3,23%) anzogen. Das labile geopolitische Umfeld und idiosynkratische Risiken belasteten den Kreditmarkt, an dem sich die Credit-Spreads am Markt um +6 Bp (+2 Bp für das Segment der 1-3-jährigen) ausweiteten.

Besonders hart betroffen wurden im Berichtszeitraum zwei Emittenten: Atlantia und Bayer.

Bayer geriet unter Druck, nachdem ein kalifornisches Gericht Monsanto (ein Unternehmen, das der deutsche Pharmazieriese akquiriert hatte) zur Zahlung von 289 Millionen US-Dollar an einen Schulgärtner verurteilte, der seine Krebserkrankung auf die Verwendung von Roundup, dem Flagship-Produkts von Monsanto, zurückführte.

Im Verlauf des Monats stand dann der Autobahnkonzessionär Atlantia nach dem Einsturz einer Brücke der Autobahn A10 in Genua (Italien) im Zentrum des Interesses des Kreditmarktes.

Zu diesem Zeitpunkt kursierten zahlreiche Gerüchte, die nicht nur darauf hinausliefen, dass die italienische Regierung beabsichtigte, dem Unternehmen seine Konzessionen zu entziehen, sondern auch, dass das Unternehmen erhebliche Geldstrafen zahlen müsste. Eine Folge hiervon war, dass sich die Spreads am Kassa- und Terminmarkt deutlich ausweiteten und die Zinskurve sich auf dem Höhepunkt der Krise sogar umkehrte.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

3^e kwartaal 2018

De onzekerheid over de aanscherping van de protectionistische maatregelen in de VS bleef nadrukkelijk aanwezig. De Amerikaanse regering zette de hakken in de aanloop naar de tussentijdse verkiezingen stevig in het zand. Omgekeerd zijn Europa en de VS die maand gesprekken begonnen om te voorkomen dat de VS heffingen zou invoeren op met name de import van Europese auto's. De hervatting van de onderhandelingen middenin een winstseizoen was over het algemeen gunstig, dwalde de rentevoeten van de belangrijkste staatsobligaties omhoog en deed de risicopremies op de kredietmarkten krimpen.

Tijdens haar vergadering in juli bevestigde de ECB haar planning en deadlines voor de monetaire verstrakking die ze in juni had aangekondigd (stabiele richtrente tot de zomer van 2019 en stopzetting van de effecteninkopen aan het einde van het jaar).

Ondertussen in Europa is het Italiaanse risico wat weggeëbd nadat de Italiaanse minister van Financiën had bevestigd dat hij bereid was het Italiaanse tekort niet te laten ontspreiden.

Tegen die achtergrond kende de kredietmarkt een goede maand: het segment op 1 tot 3 jaar verkrapte met +5 basispunten en de Duitse rente op 2 jaar sloot de maand af op -0,57% (+10 bp). De geldmarktrente bleef profiteren van de inschikkelijke maatregelen van de ECB, waardoor de Eonia stevig verankerd bleef op een niveau van -0,36% en de Euribor op 3 maanden op -0,32%.

In augustus werden de markten gedomineerd door de risicoaversie die het gevolg was van de aanhoudende handelsspanningen, de onzekerheid rond de economische en politieke situatie in Turkije en de stemming over de Italiaanse begroting. Daardoor zijn de rentevoeten van de kernlanden verkrapte. De Duitse tweejarige en tienjarige rentevoeten verkrapten met respectievelijk 3 en 11 basispunten en sloten de maand af op -0,60% en 0,33%, terwijl de Italiaanse tweejarige en tienjarige rente respectievelijk +/- 70 basispunten (1,44%) en +/- 50 basispunten (3,23%) steeg. De kredietmarkt kreeg klappen door de fragiele geopolitieke omgeving en de idiosyncratische risico's en steeg met +6 basispunten (+2 basispunten voor het segment op 1-3 jaar).

Twee emittenten, Atlantia en Bayer, hebben tijdens de periode bijzonder zware klappen gekregen.

Bayer kwam onder druk te staan nadat een rechter van het Californische hooggerechtshof Monsanto (dat door de Duitse farmaceut was overgenomen) veroordeeld had tot een schadevergoeding van 289 miljoen dollar aan de onderhoudstechnicus van een school die ongeneeslijke kanker had gekregen door het bekende product Roundup van Monsanto.

Later in de maand verschoof de spot op de kredietmarkten naar snelwegbeheerder Atlantia, nadat op de A10 in het Italiaanse Genua een brug was ingestort.

Er circuleerden toen heel wat geruchten, niet alleen dat de Italiaanse regering van plan was om het bedrijf zijn concessies af te nemen, maar ook dat het enorme boetes opgelegd zou krijgen. Daardoor zijn de spreads op de cash- en derivatenmarkt aanzienlijk verbreed en is de curve op het hoogtepunt van de crisis zelfs omgekeerd.

Candriam Money Market

Report of the Board of Directors (continued)

3rd quarter 2018 (continued)

In central bank news, there were no changes in tone or in the conflicting communications among ECB members. Consequently, money market rates held relatively steady, with the 3-month Euribor stagnating at -0.32% over the period, still immunised by the abundance of cash injected in the markets.

In September, financial market news flow was once again dominated by political risks and growing protectionism. Negotiations forged ahead between the US and its Canadian and European trading partner, but broke down with China, with the mid-September announcement of 10% increase in tariffs on \$200 billion in additional imports. Concerns over Italy diminished as the month progressed, with the government agreeing to get the budget deficit under control. The situation took a turn for the worse at the end of September, however, when the government set its deficit target at 2.4% of GDP for 2019, above the 1.6% limit requested earlier that month by Finance Minister G. Tria, reviving investor fears.

Against this backdrop, the German 2-year and 10-year widened by 8 and 14 bp, respectively, ending the period at -0.52% and 0.47%, while the Italian 2-year and 10-year tightened by 43 bp (1.01%) and 9 bp (3.15%), respectively. Hurt by the fragile geopolitical environment, the credit market tightened by +6 bp (also +6 bp for the 1-3-year segment).

Despite persistent uncertainties (trade war, "Brexit", Italian budget, emerging market tensions, etc.), the ECB and Fed both confirmed their intention of reducing their accommodative bias.

It therefore came as no surprise when, mid-September, the ECB confirmed its QE plans (tapering bond buying from EUR 30 billion to EUR 15 billion starting in October, winding up the QE programme at the end of the year) and reiterated that key rates would not be raised before summer 2019 (at a gradual pace).

For its part, the Fed carried out another 25 bp rate hike, as expected by the markets, on the back of robust US growth. J. Powell once again confirmed that monetary tightening was going ahead on schedule, with one more hike this year, 3 in 2019 and 1 in 2020.

Money market rates held relatively steady, with the Eonia and the 3-month Euribor stagnating at -0.36% and -0.32%, respectively, over the period, still immunised by the abundance of cash injected in the markets.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

3^{ème} trimestre 2018 (suite)

L'actualité des banques centrales n'a fait état d'aucun changement de ton ou de communication entre les membres de la BCE. En conséquence, les taux du marché monétaire sont restés relativement stables, l'Euribor à 3 mois stagnant à -0,32 % sur la période, toujours immunisé par l'abondance des liquidités injectées sur les marchés.

En septembre, l'actualité des marchés financiers a une nouvelle fois été dominée par les risques politiques et le protectionnisme grandissant. Les négociations se sont poursuivies entre les États-Unis et leur partenaire commercial canadien et européen, mais ont échoué avec la Chine, avec l'annonce à la mi-septembre d'une augmentation de 10 % des droits de douane imposés sur 200 milliards de dollars américains d'importations supplémentaires. Les inquiétudes planant sur l'Italie ont diminué à mesure que le mois progressait, le gouvernement ayant accepté de maîtriser le déficit budgétaire. La situation s'est toutefois détériorée à la fin du mois de septembre, lorsque le gouvernement a fixé son objectif de déficit à 2,4 % du PIB pour 2019, au-dessus de la limite de 1,6 % demandée plus tôt dans le mois par le Ministre des Finances Giovanni Tria, ravivant ainsi les craintes des investisseurs.

Dans ce contexte, les rendements à deux ans et à dix ans allemands se sont creusés de 8 et 14 pb, respectivement, clôturant la période à -0,52 % et 0,47 %, tandis que les taux italiens à deux et dix ans se sont respectivement contractés de 43 pb (1,01 %) et 9 pb (3,15 %). Affecté par la fragilité de l'environnement géopolitique, le marché du crédit s'est resserré de +6 pb (et également de +6 pb pour le segment 1-3 ans).

Malgré des incertitudes persistantes (guerre commerciale, Brexit, budget italien, tensions sur les marchés émergents, etc.), la BCE et la Fed ont toutes deux confirmé leur intention de réduire leurs biais accommodants.

Il n'est donc pas surprenant qu'à la mi-septembre, la BCE ait confirmé ses plans en matière d'assouplissement quantitatif (réduction progressive des achats d'obligations de 30 à 15 milliards d'euros à compter d'octobre, clôture du programme d'assouplissement quantitatif à la fin de l'année) et rappelé que les taux directeurs ne seraient pas relevés avant l'été 2019 (à un rythme progressif).

Pour sa part, la Fed a procédé à une nouvelle hausse des taux de 25 pb, comme l'attendaient les marchés, à la faveur de la forte croissance américaine. Jerome Powell a confirmé une fois de plus que le resserrement monétaire se poursuivait comme prévu, avec une autre hausse cette année, 3 en 2019 et 1 en 2020.

Les taux du marché monétaire sont restés relativement stables, l'Eonia et l'Euribor à 3 mois stagnant à -0.36 % et -0,32 % respectivement sur la période, toujours immunisés par l'abondance des liquidités injectées sur les marchés.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

3. Quartal 2018 (Fortsetzung)

Seitens der EZB gab es keine wesentlichen Änderungen in Bezug auf den Ton der Erklärungen oder auf die widersprüchlich kommunizierten Informationen seitens der EZB-Mitglieder. Infolgedessen blieben die Geldmarktzinsen relativ konstant: Der 3-Monats-Euribor stagnierte im Berichtszeitraum bei -0,32%, nach wie vor durch den Überfluss an Barmitteln, die in die Märkte injiziert wurden, immunisiert.

Im September war der Newsflow an den Finanzmärkten erneut von politischen Risiken und zunehmendem Protektionismus geprägt. Die Verhandlungen zwischen den USA und ihren Handelspartnern Kanada und Europa machten Fortschritte. Die entsprechenden Verhandlungen mit China wurden allerdings abgebrochen, nachdem die USA Mitte September ankündigten, dass die Zölle auf Importwaren im Volumen von weiteren USD 200 Mrd. um 10% erhöht werden. Im weiteren Monatsverlauf nahm dann die Besorgnis um Italien weiter ab, da sich die Regierung bereit erklärte, das Haushaltsdefizit in den Griff bekommen zu wollen. Ende September verschärfte sich die Situation dann jedoch, da die italienische Regierung ihr Defizitziel für 2019 auf 2,4% des BIP festlegte und damit die von Finanzminister G. Tria zum Anfang des Monats geforderte Grenze von 1,6% überschritt, was die Befürchtungen der Anleger erneut aufleben ließ.

Vor diesem Hintergrund weiteten sich die Spreads der 2-jährigen und 10-jährigen Bundesanleihen um 8 bzw. 14 Bp aus. Sie schlossen den Monat bei -0,52% bzw. 0,47%, während die italienischen 2-jährigen und 10-jährigen Staatsanleihen um 43 Bp (1,01%) bzw. 9 Bp (3,15%) anzogen. Durch das fragile geopolitische Umfeld unter Druck verengten sich die Spreads am Kreditmarkt um +6 Bp (auch im Segment der 1-3-jährigen Anleihen um +6 Bp).

Trotz anhaltender Unsicherheiten (Handelskrieg, "Brexit", italienischer Haushalt, Spannungen an den Schwellenländermärkten usw.) bekräftigten sowohl die EZB als auch die Fed ihre Absicht, eine weniger expansive Geldpolitik zu führen.

In diesem Sinne kam es nicht überraschend, dass die EZB Mitte September ihre QE-Pläne bestätigte (ab Oktober Reduzierung des Volumens der Anleihekäufe von zuvor 30 Mrd. EUR auf 15 Mrd. EUR, Ende des QE-Programms zum Jahresende) und wiederholt darauf verwies, dass sie ihre Leitzinsen nicht vor dem Sommer 2019 (und dann schrittweise) anheben würde.

Die Fed nahm ihrerseits, wie von den Märkten erwartet, aufgrund des robusten Wachstums der amerikanischen Konjunktur eine weitere Erhöhung ihres Leitzinses um 25 Basispunkte vor. J. Powell bestätigte erneut, dass die Straffung der geldpolitischen Zügel weiter planmäßig erfolgen würde und in diesem Jahr mit einer weiteren Zinserhöhung, 3 im Jahr 2019 und 1 im Jahr 2020 zu rechnen sei.

Die Geldmarktzinsen blieben relativ konstant: Der Eonia und der 3-Monats-Euribor stagnierten bei -0,36% bzw. -0,32%, nach wie vor durch den Überfluss an Barmitteln immunisiert, die in die Märkte injiziert wurden.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

3^e kwartaal 2018 (vervolg)

Bij de centrale banken noteerden we geen veranderingen in toon of in de tegenstrijdige mededelingen van de leden van de ECB. Bijgevolg bleef de geldmarktrente relatief stabiel, met een stagnatie van de Euribor op 3 maanden op -0,32% tijdens de periode, doordat die nog altijd beschut bleef dankzij de overvloedige geldinjecties in de markten.

In september werd het nieuws op de financiële markten eens te meer gedomineerd door politieke risico's en toenemend protectionisme. De onderhandelingen tussen de VS en de Canadese en Europese handelspartners gingen gestaag vooruit, maar die met China liepen helemaal vast en medio september werd een extra verhoging met 10% van de heffingen op 200 miljard dollar aan importproducten aangekondigd. De bezorgdheid over Italië nam in de loop van de maand af, doordat de regering beloofde het begrotingstekort onder controle te houden. De situatie verslechterde eind september echter, toen de regering haar beoogde begrotingstekort voor 2019 vaststelde op 2,4% van het bbp, dus boven de grens van 1,6% die minister van Financiën Tria eerder die maand had gevraagd, waardoor de vrees bij de beleggers weer werd aangewakkerd.

Tegen die achtergrond stegen de Duitse rentevoeten op 2 en 10 jaar met respectievelijk 8 en 14 bp, en sloten ze de maand af op -0,52% en 0,47%, terwijl de Italiaanse 2- en 10-jarige rente respectievelijk 43 bp (1,01%) en 9 bp (3,15%) verkrapte. De kredietmarkt kreeg klappen door de fragiele geopolitieke omgeving en verkrapte met +6 bp (ook +6 bp voor het segment op 1-3 jaar).

Ondanks de aanhoudende onzekerheden (handeloorlog, brexit, Italiaanse begroting, spanningen op opkomende markten enz.) hebben de ECB en de Fed hun voornemen bevestigd om hun inschikkelijke houding terug te schroeven.

Het was dan ook geen verrassing toen de ECB medio september haar plannen over de kwantitatieve versoepeling bevestigde (afbouw van de obligatie-inkoop van 30 miljard EUR naar 15 miljard EUR vanaf oktober en beëindiging van de kwantitatieve versoepeling aan het einde van het jaar) en herhaalde dat de belangrijkste rentevoeten vóór de zomer van 2019 niet zouden stijgen (en daarna slechts geleidelijk).

De Fed van haar kant heeft de rente opnieuw met 25 basispunten verhoogd, zoals de markten hadden verwacht, wegens de sterke groei in de VS. Jerome Powell bevestigde nogmaals dat de monetaire verstrakking op schema zat en dat er dit jaar nog één stijging zou volgen en vervolgens drie in 2019 en één in 2020.

De geldmarktrente bleef relatief stabiel, met een stagnatie van de Eonia en de Euribor op 3 maanden op respectievelijk -0,36% en -0,32% tijdens de periode, doordat die nog altijd beschut bleven dankzij de overvloedige geldinjecties in de markten.

Candriam Money Market

Report of the Board of Directors (continued)

4th quarter 2018

Italy remained the centre of attention in October, with various budget developments creating substantial volatility in Italian sovereigns and, to a lesser extent, Italian credits. Rating agencies reacted promptly, starting with Moody's which downgraded Italian government debt to Baa3 with a stable outlook, followed by S&P which reiterated the LT rating (BBB) but placed the country on a negative outlook.

Tensions surrounding the US-China trade war continued to drive investor fears; the IMF also highlighted pressures at its annual meeting, where it lowered its 2018 and 2019 growth forecasts to 3.7%. Market news flow was also dictated by earnings release season, which saw a number of profit warnings issued not only for Q3 2018, but also in terms of the outlook for 2018 and 2019, with some corporations already feeling the adverse effects of higher customs duties.

The automotive sector took the brunt of the blow in October, in the wake of disappointing releases reflecting the initial effects of trade war measures, coupled with disappointing figures in China pointing to a potential slowdown for the entire sector.

In terms of idiosyncratic risk, General Electric had its rating downgraded due to the decline in the Energy Division's operating environment and the subsequent contraction of the company's FCF generation.

Not surprisingly, the ECB left its key rates unchanged in October, and offered no meaningful information on its post-APP reinvestment policy. The adjustment of the capital key was also left unaddressed. All of these elements will likely be discussed at its meeting in December.

Against this backdrop, the German 2-year and 10-year widened by 10 and 9 bp, respectively, ending the period at -0.62% and 0.39%. At the same time, the Italian 2-year was highly volatile in the first half of the month before easing significantly in the second half, closing the month at 1.04%. Hurt by the fragile geopolitical environment, the credit market widened by +7 bp (+4 bp for the 1-3- year segment).

Money market rates held relatively steady, with the Eonia and the 3-month Euribor stagnating at -0.36% and -0.32%, respectively, over the period, still immunised by the abundance of cash injected in the markets.

Market news flow was once again dominated by political risks and protectionism in November.

In Europe, investors remained focused on Italy as rumours and announcements circulated on its budget.

"Brexit" negotiations also continued to capture investor attention. The draft deal led to a series of resignations in the UK government. A temporary deal was announced by London and Brussels at the end of November.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

4^{ème} trimestre 2018

L'Italie a continué de cristalliser l'attention du mois d'octobre, diverses évolutions budgétaires ayant induit une forte volatilité des emprunts souverains italiens et, dans une moindre mesure, des crédits italiens. Les agences de notation ont réagi rapidement, à commencer par Moody's qui a dégradé la dette publique italienne à Baa3 avec une perspective stable, suivie par S & P qui a réitéré la notation à long terme (BBB) mais a placé le pays sous perspective négative.

Les tensions entourant la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine ont continué d'alimenter les craintes des investisseurs ; le FMI a également souligné les pressions à l'occasion de son assemblée annuelle, au terme de laquelle il a abaissé ses prévisions de croissance pour 2018 et 2019 à 3,7 %. Le flux d'informations sur les marchés a également été dicté par la saison de publication des résultats, qui a donné lieu à un certain nombre d'avertissements sur les bénéfices non seulement pour le troisième trimestre 2018, mais aussi en termes de perspectives pour 2018 et 2019, certaines sociétés ayant déjà subi les effets négatifs de l'augmentation des droits de douane.

Le secteur automobile a été le plus durement touché en octobre, à la suite de communiqués décevants reflétant les premiers effets des mesures de guerre commerciale, conjugués à des chiffres décevants en Chine qui laissent entrevoir un ralentissement potentiel de l'ensemble du secteur.

En termes de risque idiosyncratique, General Electric (GE) a vu sa notation abaissée sous l'effet de la dégradation de l'environnement opérationnel de sa division Énergie et de la contraction subséquente de la génération de flux de trésorerie disponibles de la société.

Comme il fallait s'y attendre, la BCE a laissé ses taux directeurs inchangés en octobre et n'a fourni aucune information significative sur sa politique de réinvestissement post-programme d'achat d'actifs. L'ajustement de la clé de répartition du capital n'a pas non plus été traité. Tous ces éléments seront probablement abordés lors de sa réunion de décembre.

Dans ce contexte, les taux allemands à deux et dix ans se sont élargis respectivement de 10 et 9 pb, terminant la période à -0,62 % et 0,39 %. Dans le même temps, le taux italien à deux ans a été très volatil au cours de la première moitié du mois, avant de fléchir sensiblement durant la deuxième quinzaine, clôturant le mois à 1,04 %. Affecté par la fragilité de l'environnement géopolitique, le marché du crédit s'est élargi de +7 pb (+4 pb pour le segment 1-3 ans).

Les taux du marché monétaire sont restés relativement stables, l'Eonia et l'Euribor à 3 mois stagnant à -0.36 % et -0.32 % respectivement sur la période, toujours immunisés par l'abondance des liquidités injectées sur les marchés.

L'actualité des marchés financiers a une nouvelle fois été dominée en novembre par les risques politiques et le protectionnisme.

En Europe, les investisseurs sont restés focalisés sur l'Italie, des rumeurs et des annonces circulant quant à son budget.

Les négociations relatives au Brexit ont également continué d'attirer l'attention des investisseurs. Le projet d'accord a donné lieu à une série de démissions au sein du gouvernement britannique. Un accord temporaire a été annoncé par Londres et Bruxelles fin novembre.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

4. Quartal 2018

Italien stand auch im Oktober weiterhin im Mittelpunkt, da diverse Entwicklungen in Bezug auf den Staatshaushalt bei den italienischen Staatsanleihen und in geringerem Ausmaß bei den Unternehmensanleihen für erhebliche Volatilität sorgten. Die Reaktion der Ratingagenturen kam prompt. Moody's begann mit der Herabsetzung des Ratings für die italienische Staatsschuld auf Baa3 mit stabilem Ausblick. Gefolgt wurde diese Entscheidung von S&P, das zwar erneut ein LT-Rating (BBB) verlieh, jedoch einen negativen Ausblick vergab.

Die Spannungen im Umfeld des Handelskrieges zwischen den USA und China verstärkten die Befürchtungen der Anleger weiter; auch der IWF unterstrich auf seiner Jahrestagung den bestehenden Druck und senkte seine Wachstumsprognosen für 2018 und 2019 auf 3,7%. Der Newsflow aus den Märkten war ebenfalls von den Publikationen der Berichtssaison geprägt, in der eine Reihe von Unternehmen nicht nur für das 3. Quartal 2018 Gewinnwarnungen abgaben, sondern auch Warnungen in Bezug auf die Aussichten für die Jahre 2018 und 2019 veröffentlichten. Einige Unternehmen vermeldeten bereits die ersten negativen Auswirkungen der höheren US-Zölle.

Der Automobilsektor war im Oktober am schlimmsten betroffen, nachdem enttäuschende Quartalsergebnisse, in denen sich die ersten Auswirkungen des Handelskriegs sowie enttäuschende Konjunkturdaten aus China widerspiegelten, die auf eine mögliche Verlangsamung der gesamten Branche hinwiesen.

In Bezug auf die idiosynkratischen Risiken ist festzuhalten, dass das Rating von General Electric aufgrund der rückläufigen Geschäftsentwicklung in der Division Energie und der sich hieraus ergebenden schwächeren FCF-Generierung der Gruppe herabgestuft wurde.

Es überraschte nicht, dass die EZB ihre Leitzinsen im Oktober unverändert ließ. Desgleichen legte die Zentralbank keine aussagekräftigen Informationen zu ihrer Politik nach dem Auslaufen der Anleihekaufprogramme vor. Auch die Anpassung des Kapitalschlüssels wurde nicht behandelt. Diese Themen stehen voraussichtlich auf der Agenda der EZB-Sitzung im Dezember.

Vor diesem Hintergrund weiteten sich die Spreads der 2-jährigen und 10-jährigen Bundesanleihen um 10 bzw. 9 Bp aus. Sie schlossen den Monat bei -0,62% bzw. 0,39%. Gleichzeitig war die Entwicklung der italienischen 2-jährigen Staatsanleihen in der ersten Monatshälfte von hoher Volatilität geprägt, bevor sie sich dann in der zweiten Monatshälfte deutlich entspannten und den Monat bei 1,04% schlossen. Durch das fragile geopolitische Umfeld stark unter Druck gesetzt, weiteten sich die Spreads am Kreditmarkt um +7 Bp aus (im Segment der 1-3-jährigen Anleihen um +4 Bp).

Die Geldmarktzinsen blieben relativ konstant: Der Eonia und der 3-Monats-Euribor stagnierten bei -0,36% bzw. -0,32%, nach wie vor durch den Überfluss an Barmitteln immunisiert, die in die Märkte injiziert wurden.

Erneut war der Newsflow an den Finanzmärkten von politischen Risiken und Protektionismus geprägt.

In Europa fokussierten die Anleger vor allem die Entwicklungen in Italien, die von zahlreichen Gerüchten und Ankündigungen in Bezug auf den Staatshaushalt geprägt waren.

Auch die Verhandlungen zum "Brexit" standen im Fokus der Anleger. Nach der Vorlage des Brexit-Entwurfs reichten mehrere Minister in Großbritannien ihren Rücktritt ein. Ende November kündigten London und Brüssel ein vorübergehendes Brexit-Deal-Abkommen an.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

4^e kwartaal 2018

Italië bleef in oktober in het middelpunt van de belangstelling staan: de vele episodes in de begrotingssaga veroorzaakten behoorlijk wat volatiliteit bij de Italiaanse staatsobligaties en in mindere mate ook de Italiaanse bedrijfsobligaties. De reactie van de kredietbeoordelaars liet niet lang op zich wachten. Moody's beet de spits af en verlaagde de score van de Italiaanse staatsobligaties naar Baa3 met stabiele vooruitzichten. Daarna volgde S&P, dat de langetermijnrating (BBB) herhaalde, maar wel een negatief vooruitzicht meegaf.

De spanningen rond de handelsoorlog tussen de VS en China bleven de beleggers angst inboezemen; het IMF haalde tijdens zijn jaarlijkse vergadering ook druk aan toen het zijn groeiprognoses voor 2018 en 2019 verlaagde naar 3,7%. Het nieuws op de markten werd ook bepaald door het winstseizoen, waarin een aantal winstwaarschuwingen werd uitgestuurd, niet alleen voor het derde kwartaal van 2018, maar ook voor heel 2018 en 2019, omdat sommige bedrijven de negatieve effecten van de hogere importheffingen al bleken te voelen.

De automobielsector kreeg in oktober de zwaarste klappen na de teleurstellende winstcijfers waarin de eerste effecten van de handelsoorlog te zien waren, gecombineerd met tegenvallende cijfers in China, die wijzen op een mogelijke vertraging voor de hele sector.

Wat het idiosyncratische risico betreft, werd de rating van General Electric verlaagd door de daling van de operationele omgeving voor zijn energieafdeling en de daaropvolgende inkrimping van de vrije cashflow die het bedrijf genereert.

Het is dan ook niet verwonderlijk dat de ECB haar richtrente in oktober ongewijzigd heeft gelaten en geen informatie van betekenis heeft gegeven over haar herbeleggingsbeleid na de stopzetting van de effecteninkopen. Ook over de aanpassing van de verdeelsleutel voor het kapitaal bleef het stil. Al die elementen zullen waarschijnlijk worden besproken tijdens de vergadering in december.

Tegen deze achtergrond zijn de Duitse rentevoeten op 2 en 10 jaar met respectievelijk 10 en 9 basispunten gestegen, om de periode te eindigen op respectievelijk -0,62% en 0,39%. Tegelijkertijd was de Italiaanse rente op 2 jaar in de eerste helft van de maand zeer volatiel, om in de tweede helft weer aanzienlijk te versoepelen en de maand af te sluiten op 1,04%. De kredietmarkt kreeg klappen door de fragiele geopolitieke omgeving en verbreedde met +7 bp (+4 bp voor het segment op 1-3 jaar).

De geldmarktrente bleef relatief stabiel, met een stagnatie van de Eonia en de Euribor op 3 maanden op respectievelijk -0,36% en -0,32% tijdens de periode, doordat die nog altijd beschut bleven dankzij de overvloedige geldinjecties in de markten.

In november werd het nieuws op de markten opnieuw gedomineerd door politieke risico's en protectionisme.

In Europa bleven de beleggers focussen op Italië, omdat er een heleboel geruchten en verklaringen circuleerden over de Italiaanse begroting.

Ook de brexitonderhandelingen bleven de aandacht van de beleggers trekken. De ontwerpovereenkomst leidde ertoe dat enkele leden van de Britse regering ontslag namen. Eind november kondigden Londen en Brussel een tijdelijke deal aan.

Candriam Money Market

Report of the Board of Directors (continued)

4th quarter 2018 (continued)

Trump continued blowing hot and cold on the trade negotiation front. Negotiations between the US and China looked to be taking shape in November, before the US president threatened yet again to raise tariffs on USD 200 billion of Chinese goods from 10% to 25% by early 2019. He also threatened to tax imports of European cars.

In terms of idiosyncratic risks, GE rode an ongoing wave of volatility in November on the heels of the heavy sanction imposed by rating agencies at end-October, despite the announcement of Management's measures aimed at reducing the company's debt and restoring investor confidence.

Renault was hit hard by the arrest of its CEO in Japan by Tokyo prosecutors for alleged financial misconduct and suspicions of false income reports.

The primary market was fairly busy that month, with some issuers arriving with multi-tranche deals (Allergan, BMW, Takeda, etc.). Against this backdrop, the German 2-year and 10-year widened by 2 and 7 bp, respectively, ending the period at -0.60% and 0.31%. The Italian 2-year closed the month at 0.83% (-21 bp) and the 10-year at 3.21% (-22 bp). Hurt by the fragile geopolitical environment and idiosyncratic risks, the 1-3-year segment of the credit market widened by +16 bp. Money market rates held relatively steady, with the Eonia and the 3-month stagnating at -0.36% and -0.32%, respectively, over the period, still immunised by the abundance of cash injected in the markets.

Luxembourg, 5 April 2019

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

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

4^{ème} trimestre 2018 (suite)

Donald Trump a continué à souffler le chaud et le froid sur le front des négociations commerciales. Les négociations entre les États-Unis et la Chine ont semblé prendre forme en novembre, avant que le président américain ne menace à nouveau d'augmenter les droits de douane imposés sur 200 milliards de dollars américains de marchandises chinoises de 10 à 25 % début 2019. Il a également menacé de taxer les importations de voitures européennes.

En termes de risques idiosyncrasiques, GE a connu une vague de volatilité persistante en novembre, dans la foulée de la lourde sanction imposée par les agences de notation fin octobre, malgré l'annonce des mesures prises par la direction pour réduire la dette de l'entreprise et restaurer la confiance des investisseurs.

Renault a été durement touché par l'arrestation de son PDG au Japon par les procureurs de Tokyo pour allégations d'inconduite financière et soupçon de fausses déclarations de revenus.

Le marché primaire a été assez actif ce mois-là, certains émetteurs se présentant avec des transactions multitranches (Allergan, BMW, Takeda, etc.). Dans ce contexte, les taux allemands à deux et dix ans se sont élargis respectivement de 2 et 7 pb, terminant la période à -0,60 % et 0,31 %. Le rendement italien à deux ans a fini le mois à 0,83 % (-21 pb) et son homologue à dix ans a clôturé à 3,21 % (-22 pb). Affecté par la fragilité de l'environnement géopolitique et les risques idiosyncrasiques, le segment 1-3 ans du marché du crédit s'est creusé de +16 pb. Les taux du marché monétaire sont restés relativement stables, l'Eonia et l'Euribor à 3 mois stagnant à -0.36 % et -0,32 % respectivement sur la période, toujours immunisés par l'abondance des liquidités injectées sur les marchés.

Luxembourg, le 5 avril 2019

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

Candriam Money Market

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

4. Quartal 2018 (Fortsetzung)

Trump sorgte an der Verhandlungsfront im Handelsstreit für Unbeständigkeit. Im November schienen die Verhandlungen zwischen den USA und China endlich Form anzunehmen, bevor der US-Präsident dann erneut damit drohte, die Zölle auf chinesische Waren mit einem Volumen von USD 200 Mrd. bis Anfang 2019 von 10% auf 25% zu erhöhen. Desgleichen drohte er mit Importsteuern auf europäische Autos.

Im Hinblick auf die idiosynkratischen Risiken ist festzuhalten, dass General Electric im November nach der im Oktober erfolgten schweren Sanktionierung durch die Ratingagenturen hoher Volatilität ausgesetzt war, obwohl das Management Maßnahmen zum Abbau der Verschuldung und zur Wiederherstellung des Vertrauens der Anleger angekündigt hatte.

Renault wurde stark durch die Verhaftung des Konzernchefs in Japan durch japanische Staatsanwälte belastet. Ihm werden finanzielles Fehlverhalten und der Verdacht auf falsche Einkommenserklärungen vorgeworfen.

Der Primärmarkt war in diesem Monat ziemlich aktiv und einige Emittenten legten Transaktionen mit mehreren Tranchen auf (Allergan, BMW, Takeda, usw.). Vor diesem Hintergrund weiteten sich die Spreads der 2-jährigen und 10-jährigen Bundesanleihen um 2 bzw. 7 Bp aus. Sie schlossen den Monat bei -0,60% bzw. 0,31%. Die italienischen 2-jährigen Staatsanleihen schlossen den Monat bei 0,83% (-21 Bp), während die 10-jährigen bei 3,21% (-22 Bp) notierten. Das labile geopolitische Umfeld und idiosynkratische Risiken belasteten den Kreditmarkt, an dem sich die Credit-Spreads am Markt um +16 Bp ausweiteten. Die Geldmarktzinsen blieben relativ konstant: Der Eonia und der 3-Monats-Euribor stagnierten im Berichtszeitraum bei -0,36% bzw. -0,32%, nach wie vor durch den Überfluss an Barmitteln immunisiert, die in die Märkte injiziert wurden.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

4^e kwartaal 2018 (vervolg)

In de gesprekken over een handelsovereenkomst bleef Trump warm en koud blazen. De onderhandelingen tussen de VS en China leken in november de goede kant op te gaan, maar dan begint de Amerikaanse president plots te dreigen dat hij de heffingen op 200 miljard dollar aan Chinese goederen begin 2019 zou verhogen van 10% naar 25%. Hij dreigde ook met importheffingen op Europese auto's.

Qua idiosyncratische risico's bleef GE in november op een golf van volatiliteit surfen na de zware sanctie die de ratingagentschappen eind oktober hadden opgelegd, ondanks de aankondiging van de maatregelen van het management om de schuld van de onderneming af te bouwen en het beleggersvertrouwen terug te winnen.

Renault kreeg een rake klap met de aanhouding van zijn CEO in Tokio, Japan, op verdenking van financieel wangedrag en verdoken inkomsten.

Op de primaire markt was het die maand vrij druk; een aantal emittenten kwamen met multi-tranchedeals (Allergan, BMW, Takeda enz.). Tegen die achtergrond zijn de Duitse rentevoeten op 2 en 10 jaar met respectievelijk 2 en 7 basispunten gestegen, om de periode te eindigen op respectievelijk -0,60% en 0,31%. De Italiaanse rente op 2 jaar sloot de maand af op 0,83% (-21 bp) en die op 10 jaar op 3,21% (-22 bp). Door de broze geopolitieke omgeving en de idiosyncratische risico's is het segment van de kredietmarkt op 1 tot 3 jaar +16 bp gestegen. De geldmarktrente bleef relatief stabiel, met een stagnatie van de Eonia en de Euribor op 3 maanden op respectievelijk -0,36% en 0,32% tijdens de periode, doordat die nog altijd beschut bleven dankzij de overvloedige geldinjecties in de markten.

Luxemburg, den 5. April 2019

Luxemburg, 5 april 2019

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

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



Audit report

To the Shareholders of
Candriam Money Market

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Candriam Money Market and of each of its sub-funds (the "Fund") as at 31 December 2018, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund's financial statements comprise:

- the statement of net assets as at 31 December 2018;
- the investment portfolio as at 31 December 2018;
- the statement of changes in net assets for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

Rapport d'audit

Aux Actionnaires de
Candriam Money Market

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de Candriam Money Market et de chacun de ses compartiments (le « Fonds ») au 31 décembre 2018, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état des actifs nets au 31 décembre 2018 ;
- le portefeuille-titres au 31 décembre 2018 ;
- l'état des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date ; et
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (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 estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
Candriam Money Market

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Candriam Money Market und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018;
- dem Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2018;
- der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

Audit verslag

Aan de Aandeelhouders van
Candriam Money Market

Ons oordeel

Volgens ons geven de bijgevoegde jaarrekeningen een getrouw en eerlijk beeld van de financiële positie van Candriam Money Market en van elk van zijn compartimenten (het „fonds“) per 31 december 2018, en van de resultaten van hun bedrijfsvoering en wijzigingen in hun nettoactiva voor het jaar dat dan werd beëindigd in overeenstemming met de Luxemburgse wettelijke en regulatorische vereisten inzake de voorbereiding en presentatie van de jaarrekeningen.

Wat we gecontroleerd hebben

De jaarrekening van het Fonds omvat:

- het overzicht van de nettoactiva per 31 december 2018;
- de beleggingsportefeuille per 31 december 2018;
- het overzicht van de wijzigingen in de nettoactiva voor het jaar dat dan werd afgesloten; en
- de toelichtingen bij de jaarrekening, die een samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving bevatten.

Basis van ons oordeel

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

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



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

Other information

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

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

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

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

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

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

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

Autres informations

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

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

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

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

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

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



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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

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

Wir sind unabhängig von dem Fonds, in Übereinstimmung mit der Ethischen Code für Professionelle Accountants von der International Ethics Standards Board (de IESBA-code), zoals door de CSSF goedgekeurd voor Luxemburg, samen met de ethische normen die relevant zijn voor onze controle van de jaarrekening. Wij hebben aan onze ethische verantwoordelijkheden uit hoofde van deze ethische normen voldaan.

Overige informatie

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

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

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

Verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur ten aanzien van de jaarrekening

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

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



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

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

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

We also:

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

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

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

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

En outre :

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

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

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

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

Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;

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

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

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

Daarnaast bestaat onze controle ook uit:

- het identificeren en inschatten van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het bepalen en toepassen van controleprocedures als reactie op deze risico's, en het verzamelen van voldoende en geschikte controle-informatie om als basis te dienen voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan er immers sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, opzettelijke weglatingen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken, of het doorbreken van de interne controle;
- Het verkrijgen van inzicht in de interne controle die relevant is voor de audit teneinde de controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de gegeven omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel te vellen over de effectiviteit van de interne controle van het Fonds;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de schattingen en bijbehorende toelichtingen door de raad van bestuur van het fonds;
- Vaststellen of de door de raad van bestuur van het fonds gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en op basis van de verkregen controle-informatie, nagaan of er een onzekerheid van materieel belang bestaat vanwege gebeurtenissen of omstandigheden waardoor gereede twijfel kan ontstaan of het fonds zijn activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat een dergelijke onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om de aandacht te vestigen in ons auditverslag op de gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening, of indien deze toelichtingen ontoereikend zijn, onze verklaring aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van het auditverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het Fonds zijn continuïteit niet langer kan handhaven;



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

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

Luxembourg, 5 April 2019

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Anne Laurent

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

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

Luxembourg, le 5 avril 2019

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Anne Laurent

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

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



- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

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

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

Luxemburg, den 5. April 2019

Luxemburg, 5 april 2019

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertegenwoordigd door

Anne Laurent

Anne Laurent

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

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

Candriam Money Market

Statement of net assets as at December 31, 2018

Etat des actifs nets au 31 décembre 2018

Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Assets	Actifs	Aktiva
Investment portfolio at market value	Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Wertpapierbestand zum Marktwert
Cash at bank and broker	Avoirs en banque et broker	Bankguthaben und broker
Receivable on subscriptions	A recevoir sur souscriptions	Forderungen aus Zeichnung von Aktien
Interest and dividends receivable	Intérêt et dividendes à recevoir	Forderungen aus Zinsen und Dividenden
Other assets	Autres actifs	Sonstige Aktiva
Total assets	Total des actifs	Aktiva, insgesamt
Liabilities	Passifs	Passiva
Payable on investments purchased	A payer pour investissements achetés	Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen
Payable on redemptions	A payer sur rachats	Verbindlichkeiten aus der Rückgabe von Aktien
Payable on swaps	A payer sur swaps	Verbindlichkeiten aus Swap-Kontrakten
Net unrealised depreciation on forward foreign exchange contracts	Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften
Net unrealised depreciation on swaps	Moins-value nette non réalisée sur swaps	Nicht realisierter Verlust aus Swaps
Management fees payable	Commissions de gestion à payer	Zu zahlende Verwaltungsgebühren
Operating and Administrative Expenses payable	Charges opérationnelles et administratives à payer	Zu zahlende Betriebliche und administrative Aufwendungen
Subscription tax payable	Taxe d'abonnement à payer	Zu zahlende Abonnementsteuer
Other liabilities	Autres passifs	Sonstige Verbindlichkeiten
Total liabilities	Total des passifs	Passiva, insgesamt
Total net assets	Total des actifs nets	Nettovermögen, insgesamt

Candriam Money Market

Staat van de netto-activa op 31 december 2018

		Candriam Money Market Euro	Candriam Money Market USD	Candriam Money Market Euro AAA
		EUR	USD	EUR
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	(2a)	1,207,154,171	264,766,107	396,674,237
Banktegoeden en makelaar	(2c, 11)	132,669,767	31,307,179	101,999,563
Te ontvangen op inschrijvingen		11,675,261	31,215,450	0
Te ontvangen interest en dividenden		1,361,405	487,797	51,498
Andere activa	(2j)	0	9,787	0
Totaal van de activa		1,352,860,604	327,786,320	498,725,298
Passiva				
Te betalen voor aankoop van effecten		17,503,648	0	19,844,062
Te betalen op terugkopen		108,977	0	0
Te betalen op swaps		3,204	17,801	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op wisseltermijncontracten	(2e, 8)	1	279,210	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op swaps	(2h, 9)	2,700	17,389	0
Te betalen beheerprovisies	(4)	157,614	21,427	9,337
Verschuldigde Operationele en administratieve kosten	(5)	68,080	19,822	21,126
Te betalen abonnementstaks	(6)	66,636	17,754	1,108
Andere passiva		2,946	0	20,138
Totaal van de passiva		17,913,806	373,403	19,895,771
Totaal van de netto-activa		1,334,946,798	327,412,917	478,829,527

Candriam Money Market

Total / Totaal
EUR
1,835,439,444
262,056,100
38,981,787
1,839,616
8,561
2,138,325,508
37,347,708
108,977
18,776
244,248
17,911
185,695
106,546
83,275
23,085
38,136,221
2,100,189,287

Candriam Money Market

Statement of changes in net assets for the year ended December 31, 2018

Etat des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2018

Veränderung des Nettovermögens für das am 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr

Net assets at the beginning of the year	Actifs nets au début de l'exercice	Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres
Income	Revenus	Erträge
Interest on bonds and money market instruments, net	Intérêt sur obligations et instruments du marché monétaire, nets	Zinsen auf Anleihen und Geldmarktinstrumente, netto
Bank interest	Intérêt bancaire	Bankzinsen
Interest received on swaps	Intérêt reçu sur swaps	Zinsen aus Swaps
Other income	Autres revenus	Sonstige Erträge
Total income	Total des revenus	Total Erträge
Expenses	Frais	Aufwendungen
Management fees	Commissions de gestion	Verwaltungsgebühren
Operating and Administrative Expenses	Charges opérationnelles et administratives	Betriebliche und administrative Aufwendungen
Depository fees	Commissions de dépositaire	Depotbankgebühren
Subscription tax	Taxe d'abonnement	Abonnementsteuer
Audit fee, printing and publishing expenses	Frais de révision, d'impression et de publication	Gebühr des Wirtschaftsprüfers, Druck- und Veröffentlichungsausgaben
Bank interest	Intérêt bancaire	Bankzinsen
Interest paid on swaps	Intérêt versé sur swaps	Zinsen auf Swaps
Other expenses	Autres frais	Sonstige Aufwendungen
Total expenses	Total des frais	Total Kosten
Net income / (loss) from investments	Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements	Nettoertrag / (-verlust) aus Anlagen
Net realised gain / (loss) on sales of investments	Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements	Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Wertpapierverkäufen
Net realised gain / (loss) on swaps	Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur swaps	Realisierte Nettogewinn / (-verlust) aus Swap-Kontrakten
Net realised gain / (loss) on forward foreign exchange contracts	Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisentermingeschäften
Net realised gain / (loss) on futures	Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures	Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Futures
Net gain / (loss) on foreign exchange	Bénéfice / (Perte) de change, net(te)	Nettogewinn / (-verlust) aus Devisen
Net realised gain / (loss)	Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)	Realisierter Nettogewinn / (-verlust)

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

Candriam Money Market

Staat van de wijzigingen in de netto-activa
voor het boekjaar afgesloten
op 31 december 2018

		Candriam Money Market Euro	Candriam Money Market USD	Candriam Money Market Euro AAA
		EUR	USD	EUR
Netto-activa aan het begin van het boekjaar		1,251,205,450	229,235,553	432,425,305
Inkomsten				
Netto-interest op obligaties en geldmarktinstrumenten	(2a)	1,851,295	1,063,692	(427,488)
Bankinterest	(2c)	2,621	312,247	0
Ontvangen interest op swaps		110,791	332,272	0
Andere inkomsten		0	0	23
Totaal inkomsten		1,964,707	1,708,211	(427,465)
Kosten				
Beheerprovisies	(4)	1,255,871	206,869	83,614
Operationele en administratieve kosten	(5)	593,634	193,919	208,468
Commissies voor de depothoudende	(5)	94,985	19,215	27,746
Abonnementstaks	(6)	138,926	24,512	0
Kosten voor revisie, druk en publicatie		0	774	0
Bankinterest		123,485	14,860	301,551
Betaalde interest op swaps		113,994	359,744	0
Andere kosten		1,383	2,540	24,377
Totaal kosten		2,322,278	822,433	645,756
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		(357,571)	885,778	(1,073,221)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	(2a)	(2,823,061)	(894,342)	(1,205,895)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps	(2h)	0	46,471	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op wisseltermijncontracten	(2e)	(1,705,187)	6,458,741	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	(2g)	80,750	(15,538)	0
Nettowinst / (-verlies) op deviezen	(2b)	51,190	211,246	32
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		(4,753,879)	6,692,356	(2,279,084)

Candriam Money Market

Total / Totaal
EUR
1,874,533,080
2,354,300
275,767
401,455
23
3,031,545
1,520,451
971,737
139,539
160,368
677
438,036
428,689
27,983
3,687,480
(655,935)
(4,811,304)
40,651
3,944,764
67,158
236,015
(1,178,651)

Candriam Money Market

Statement of changes in net assets for the year ended December 31, 2018
(continued)

Etat des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2018
(suite)

Veränderung des Nettovermögens für das am 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr
(Fortsetzung)

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

Candriam Money Market

**Staat van de wijzigingen in de netto-activa
voor het boekjaar afgesloten
op 31 december 2018
(vervolg)**

	Candriam Money Market Euro	Candriam Money Market USD	Candriam Money Market Euro AAA
	EUR	USD	EUR
Variatie van de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille	(447,403)	(1,384,194)	503,227
Variatie van de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde / -minderwaarde op futures	(2g) (15,625)	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde / -minderwaarde op wisseltermijncontracten	(2e) (1)	994,973	0
Variatie van de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde / -minderwaarde op swaps	(2h) (2,700)	(25,232)	0
Nettoverhoging / (Nettoverlaging) van de netto-activa voortvloeiend uit transacties	(5,219,608)	6,277,903	(1,775,857)
Evolutie van het kapitaal			
Uitgifte van aandelen	1,476,565,516	313,440,591	1,060,224,314
Terugkoop van aandelen	(1,387,604,560)	(221,498,375)	(1,012,044,235)
Uitgekeerde dividenden	(7) 0	(42,755)	0
Wisselverschil	0	0	0
Netto-activa aan het einde van het boekjaar	1,334,946,798	327,412,917	478,829,527

Candriam Money Market

Total / Totaal
EUR
(1,155,035)
(15,625)
870,377
(24,772)
(1,503,706)
2,810,980,136
(2,593,410,257)
(37,401)
9,627,435
2,100,189,287

Candriam Money Market

Changes in the number of shares outstanding for the year ended December 31, 2018

Changements intervenus dans le nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2018

Veränderungen der sich im Umlauf befindlichen Aktien für das Geschäftsjahr per 31. Dezember 2018

Number of shares outstanding at the beginning of the year	Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Aktien am Anfang des Geschäftsjahres
Number of shares issued	Nombre d'actions émises	Anzahl der ausgegebenen Aktien
Number of shares repurchased	Nombre d'actions rachetées	Anzahl der zurückgegebenen Aktien
Number of shares outstanding at the end of the year	Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Aktien am Ende des Geschäftsjahres
Statistics	Statistiques	Statistiken
Total net assets *	Valeur nette d'inventaire globale *	Nettoinventarwert, insgesamt *
December 31, 2018	31 décembre 2018	31. Dezember 2018
December 31, 2017	31 décembre 2017	31. Dezember 2017
December 31, 2016	31 décembre 2016	31. Dezember 2016
Net asset value per share	Valeur nette d'inventaire par action	Nettoinventarwert pro Aktie
December 31, 2018	31 décembre 2018	31. Dezember 2018
December 31, 2017	31 décembre 2017	31. Dezember 2017
December 31, 2016	31 décembre 2016	31. Dezember 2016
Distributions to shareholders per share	Distribution aux actionnaires par action	Ausschüttungen an die Aktionäre je Aktie
December 31, 2018	31 décembre 2018	31. Dezember 2018
December 31, 2017	31 décembre 2017	31. Dezember 2017
December 31, 2016	31 décembre 2016	31. Dezember 2016

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

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

* Der Betrag des Nettoinventarwertes spiegelt den Gesamtbetrag der verschiedenen Aktienklassen wider.

* Het bedrag van de netto-inventariswaarde vertegenwoordigt de totale optelsom van de verschillende aandelenklassen.

Candriam Money Market

Wijzigingen in het aantal aandelen in omloop voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2018

Candriam Money Market Euro					
Classique			I	V	Z
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
Aantal aandelen in omloop aan het begin van het boekjaar	364,193	9,663	333,987	181,351	667,818
Aantal uitgegeven aandelen	448,844	3,219	819,555	70,400	696,796
Aantal teruggekochte aandelen	(249,106)	(6,638)	(564,193)	(124,019)	(796,750)
Aantal aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	563,931	6,244	589,349	127,732	567,864

Statistieken

Totaal netto-inventariswaarde *	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
31 december 2018	1,334,946,798				
31 december 2017	1,251,205,450				
31 december 2016	1,118,819,865				
Netto-inventariswaarde per aandeel					
31 december 2018	523.79	365.39	551.10	1,018.55	1,022.09
31 december 2017	528.12	368.50	553.44	1,022.39	1,025.61
31 december 2016	531.72	371.39	554.85	1,024.48	1,027.35
Uitkeringen aan de aandeelhouders per aandeel					
31 december 2018	-	-	-	-	-
31 december 2017	-	-	-	-	-
31 december 2016	-	-	-	-	-

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

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

* Der Betrag des Nettoinventarwertes spiegelt den Gesamtbetrag der verschiedenen Aktienklassen wider.

* Het bedrag van de netto-inventariswaarde vertegenwoordigt de totale optelsom van de verschillende aandelenklassen.

Candriam Money Market

Candriam Money Market Euro	
R	R2
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering
1,342	0
13	12,410
(59)	0
1,296	12,410

EUR	EUR
1,334,946,798	
1,251,205,450	
1,118,819,865	
99.51	149.40
99.96	-
100.25	-
-	-
-	-
-	-

Candriam Money Market

Candriam Money Market USD						
Classique		I		V	Z	R2
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering
113,975	10,579	27,648	71	1	143,923	0
39,548	28,240	90,571	0	0	220,074	453
(55,869)	(21,610)	(41,362)	(70)	0	(152,434)	(453)
97,654	17,209	76,857	1	1	211,563	0
USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
327,412,917						
229,235,553						
244,323,947						
534.22	362.86	552.89	534.71	1,065.82	1,070.63	-
524.15	359.42	541.43	528.24	1,043.21	1,046.99	-
518.72	357.23	534.68	523.70	1,030.09	1,032.62	-
-	3.60	-	5.30	-	-	-
-	1.40	-	2.10	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

Candriam Money Market

Candriam Money Market Euro AAA						
Classique		I		V		Z
Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalization Capitalisation Thesaurierung Kapitalisatie
86,931	7,669	77,075	6,209	97,260	1	213,782
172,503	4,042	65,288	223,346	305,565	0	384,519
(143,184)	(4,860)	(54,057)	(221,001)	(154,410)	0	(506,067)
116,250	6,851	88,306	8,554	248,415	1	92,234

	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	478,829,527						
	432,425,305						
	649,713,867						
	104.00	99.69	1,062.89	1,042.64	1,065.18	1,046.33	1,069.77
	104.49	100.16	1,067.87	1,047.58	1,070.08	1,050.72	1,074.40
	104.92	-	1,072.25	1,051.87	1,074.47	1,054.02	1,078.81
	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-

Candriam Money Market

Candriam Money Market Euro

Investment portfolio as at December 31, 2018 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2018 - Effectenportefeuille op 31 december 2018

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

Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt				
Bonds - Obligations - Anleihen - Obligaties				
Australia - Australie - Australien - Australië				
Westpac Bk Frn 18-04.12.20	4,100,000	EUR	4,114,719	0.31
			4,114,719	0.31
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Auchan Sa Frn 18-01.02.20	4,500,000	EUR	4,492,395	0.34
Bpce Frn 14-12.02.19(rbg)	4,000,000	EUR	4,003,092	0.30
Carrefour B Frn 15-20.03.20	2,500,000	EUR	2,502,075	0.19
Icade Sa 2.25% 13-30.01.19(rbg)	3,000,000	EUR	3,005,490	0.23
Jc Decaux Frn 18-24.10.20 Regs	1,600,000	EUR	1,597,984	0.12
Thales Frn 18-19.04.20	10,700,000	EUR	10,719,902	0.80
Valeo Sa Frn 17-06.11.19	9,000,000	EUR	8,997,660	0.67
			35,318,598	2.65
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland				
Basf Frn 17-15.11.19	7,107,000	EUR	7,117,945	0.53
Comzbnk Frn 18-04.12.20	4,700,000	EUR	4,702,820	0.35
Hochtief Ag 2.625% 14-28.05.19	2,470,000	EUR	2,494,305	0.19
Vw Fin Frn 18-11.10.19	6,000,000	EUR	5,998,920	0.45
Vw Leasing Frn 17-06.07.19	4,400,000	EUR	4,398,900	0.33
			24,712,890	1.85
Great Britain - Grande-Bretagne - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Barclays Frn 17-11.09.19	3,000,000	EUR	3,002,601	0.22
Barclays Frn 17-14.09.20	2,500,000	EUR	2,504,325	0.19
Barclays Frn 18-15.01.20	5,000,000	EUR	5,009,600	0.38
Glaxosmithk Frn 18-21.05.20	16,542,000	EUR	16,565,159	1.24
Hsbc Frn 18-09.03.20	15,700,000	EUR	15,746,943	1.18
St Chart Ln Frn 17-23.08.19	10,000,000	EUR	10,019,500	0.75
Ubs Ag Lnd Frn 17-05.09.19 Regs	6,398,000	EUR	6,412,332	0.48
Ubs Ln Frn 18-10.01.20	18,276,000	EUR	18,321,141	1.37
Vodafone Frn 16-25.02.19	18,000,000	EUR	18,022,320	1.35

Candriam Money Market

Candriam Money Market Euro

Investment portfolio as at December 31, 2018 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Wertpapierbestand zum

31. Dezember 2018 - Effectenportefeuille op 31 december 2018

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

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

Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Great Britain (continued) - Grande-Bretagne (suite) - Großbritannien (Fortsetzung) - Groot-Brittannië (vervolg)				
Wpp Finance Frn 17-18.05.20	3,000,000	EUR	2,989,440	0.22
			98,593,361	7.38
Italy - Italie - Italien - Italië				
Intesa San 3% 13-28.01.19	10,000,000	EUR	10,019,500	0.75
Snam Frn 18-29.01.20	4,000,000	EUR	4,003,520	0.30
Unicredit 3.625% 13-24.01.19	5,000,000	EUR	5,010,650	0.38
			19,033,670	1.43
Japan - Japon - Japan - Japan				
Takeda Phar Frn 18-21.11.20	13,055,000	EUR	13,038,029	0.98
			13,038,029	0.98
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland				
Akzo Nobel Frn 17-8.11.19 Regs	5,100,000	EUR	5,105,100	0.38
Bmw Fin Frn 17-28.03.19	8,000,000	EUR	8,004,240	0.60
Crh Fin 5% 12-25.1.19 (rbg)	9,000,000	EUR	9,037,260	0.68
Daimler Int Frn 17-13.11.19	800,000	EUR	802,528	0.06
Deut Tel If Frn 16-03.04.20	5,663,000	EUR	5,665,945	0.42
Ing Nv Frn 18-26.11.20 Regs	14,900,000	EUR	14,936,952	1.13
Royal Phil Frn 17-06.09.19	4,200,000	EUR	4,202,898	0.31
Vonovia Fin Frn 17-20.11.19	1,000,000	EUR	999,990	0.07
Vw Intl Fi Frn 17-30.03.19 Regs	9,200,000	EUR	9,199,908	0.69
Vw Intl Fin 3.25% 21.01.19(rbg)	1,752,000	EUR	1,755,048	0.13
			59,709,869	4.47
Spain - Espagne - Spanien - Spanje				
Sant Id Frn 16-06.05.19	11,000,000	EUR	11,018,260	0.83
Santan Cons Frn 17-11.01.19	9,000,000	EUR	9,000,360	0.67
			20,018,620	1.50
Sweden - Suède - Schweden - Zweden				
Scania Frn 17-06.09.19	2,400,000	EUR	2,402,592	0.18
Scania Frn 17-13.02.19	7,178,000	EUR	7,178,933	0.54
Volvo Tsy Frn 17-03.04.19	7,000,000	EUR	6,999,510	0.52
Volvo Tsy Frn 17-13.02.19	3,500,000	EUR	3,500,665	0.26
			20,081,700	1.50

Candriam Money Market

Candriam Money Market Euro

Investment portfolio as at December 31, 2018 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Wertpapierbestand zum

31. Dezember 2018 - Effectenportefeuille op 31 december 2018

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

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

Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingsswaarde	% netto-activa
United States - Etats-Unis - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten				
Att Frn 14-04.06.19	11,000,000	EUR	11,012,870	0.82
At&t Inc Frn 18-03.08.20	7,500,000	EUR	7,501,650	0.56
Bafc Frn 16-26.07.19	3,235,000	EUR	3,241,761	0.24
Citigroup 5% 04-2.8.19	5,000,000	EUR	5,147,050	0.39
Citigroup 7.375% 09-4.9.19	7,000,000	EUR	7,349,790	0.55
Fedex Corp Frn 16-11.04.19	5,000,000	EUR	5,004,500	0.37
Gen Elec Frn 15-28.05.20	6,000,000	EUR	5,880,240	0.44
Mcdonalds Frn 17-05.04.19	20,000,000	EUR	20,007,200	1.50
Mor St Frn 14-19.11.19	3,000,000	EUR	3,014,550	0.23
Thermo Fish Frn 17-24.07.19	15,157,000	EUR	15,166,397	1.14
			83,326,008	6.24
Total bonds - Total obligations - Total Anleihen - Totaal obligaties			377,947,464	28.31
Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt				
			377,947,464	28.31
Money market instruments - Instruments du marché monétaire - Geldmarktinstrumente - Geldmarktinstrumenten				
Commercial papers - Commercial papers - Commercial papers - Commercial papers				
Belgium - Belgique - Belgien - België				
Befimmo 0% 18-05.03.19 Cp	12,000,000	EUR	12,004,172	0.90
Befimmo 0% 18-17.01.19 Cp	3,000,000	EUR	3,000,280	0.22
Befimmo 0% 18-21.01.19 Cp	2,000,000	EUR	2,000,238	0.15
Brussels Mu 0% 18-04.02.19 Cp	2,500,000	EUR	2,500,536	0.19
Brussels Mu 0% 18-18.03.19 Cp	10,000,000	EUR	10,006,652	0.75
Brussels Mu 0% 18-29.01.19 Cp	30,000,000	EUR	30,005,737	2.26
Cofinimmo S 0% 18-23.01.19 Cp	3,000,000	EUR	3,000,262	0.22
Cofinimmo S 0% 18-28.02.19 Cp	6,000,000	EUR	6,001,723	0.45
Cofinimmo 0% 18-04.03.19 Cp	4,000,000	EUR	4,000,707	0.30
Cofinimmo 0% 18-14.02.19 Cp	7,500,000	EUR	7,501,244	0.56
Elia Sys Op 0% 18-28.01.19 Cp	17,500,000	EUR	17,503,223	1.31
Ores 0% 18-05.06.19 Cp	5,000,000	EUR	5,001,246	0.37
Ores 0% 18-28.02.19 Cp	6,000,000	EUR	6,001,303	0.45

Candriam Money Market

Candriam Money Market Euro

Investment portfolio as at December 31, 2018 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Wertpapierbestand zum

31. Dezember 2018 - Effectenportefeuille op 31 december 2018

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

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

Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Belgium (continued) - Belgique (suite) - Belgien (Fortsetzung) - België (vervolg)				
Sofico 0% 18-12.07.19 Cp	2,500,000	EUR	2,499,741	0.19
Sofico 0% 18-28.03.19 Cp	2,500,000	EUR	2,500,376	0.19
Spge 0% 18-09.01.19 Cp	9,000,000	EUR	9,000,430	0.67
Spge 0% 18-18.04.19 Cp	12,000,000	EUR	12,006,899	0.90
Spge 0% 18-26.04.19 Cp	6,000,000	EUR	6,003,592	0.45
Wallonie 0% 19-01.02.19 Cp	17,500,000	EUR	17,503,715	1.31
			158,042,076	11.84
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Atos 0% 18-11.03.19 Cp	10,000,000	EUR	10,003,532	0.75
Atos 0% 18-25.2.19 Cp	25,000,000	EUR	25,007,448	1.88
Auchan 0% 18-14.03.19 Cp	20,000,000	EUR	20,009,610	1.50
Auchan 0% 18-20.03.19 Cp	15,000,000	EUR	15,007,338	1.12
Edenred 0% 18-07.02.19 Cp	15,000,000	EUR	15,004,063	1.12
Edenred 0% 18-28.01.19 Cp	12,000,000	EUR	12,002,460	0.90
Fonc Lyon 0% 18-05.02.19 Cp	5,000,000	EUR	5,001,239	0.37
Fonc Lyon 0% 18-08.02.19 Cp	10,000,000	EUR	10,002,677	0.75
Fonc Lyon 0% 18-12.03.19 Cp	10,000,000	EUR	10,003,190	0.75
Iliad 0% 18-29.03.19 Cp	5,000,000	EUR	5,001,931	0.37
Ipsen 0% 18-14.01.19 Cp	6,000,000	EUR	6,000,681	0.45
Jcdecau Hld 0% 18-21.01.19 Cp	36,000,000	EUR	36,004,648	2.71
			169,048,817	12.67
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland				
Continental 0% 18-20.09.19 Cp	12,000,000	EUR	12,015,939	0.90
Continental 0% 18-28.11.19 Cp	5,000,000	EUR	5,006,299	0.38
Continental 0% 18-29.11.19 Cp	8,000,000	EUR	8,004,916	0.60
Eaa 0% 18-05.02.19 Cp	11,000,000	EUR	11,002,788	0.82
			36,029,942	2.70
Great Britain - Grande-Bretagne - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Natl Grid 0% 18-13.02.19 Cp	6,000,000	EUR	6,002,072	0.45
Natl Grid 0% 18-19.02.19 Cp	5,000,000	EUR	5,001,944	0.37
Relx Inv 0% 18-20.02.19 Cp	10,000,000	EUR	10,003,959	0.75
			21,007,975	1.57

Candriam Money Market

Candriam Money Market Euro

Investment portfolio as at December 31, 2018 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Wertpapierbestand zum

31. Dezember 2018 - Effectenportefeuille op 31 december 2018

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

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

Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Ireland - Irlande - Irland - Ierland				
Johnson Ctl 0% 18-10.01.19 Cp	14,000,000	EUR	14,000,607	1.05
			14,000,607	1.05
Italy - Italie - Italien - Italië				
Snam 0% 18-31.01.19 Cp	23,500,000	EUR	23,504,458	1.76
			23,504,458	1.76
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg				
Magna Int 0% 18-04.01.19 Cp	3,000,000	EUR	3,000,022	0.22
Magna Int 0% 18-07.01.19 Cp	14,000,000	EUR	14,000,456	1.06
Mohawk Lux 0% 18-12.02.19 Cp	5,000,000	EUR	5,001,228	0.37
Mohawk Lux 0% 18-19.02.19 Cp	11,000,000	EUR	11,003,558	0.82
Mohawk Lux 0% 18-28.01.19 Cp	12,000,000	EUR	12,002,377	0.90
			45,007,641	3.37
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland				
Daimler Int 0% 18-11.01.19 Cp	5,000,000	EUR	5,000,392	0.37
Vonovia Fin 0% 18-14.02.19 Cp	32,000,000	EUR	32,009,791	2.41
Vw Intl Fin 0% 18-11.01.19 Cp	3,000,000	EUR	3,000,180	0.22
Vw Intl Fin 0% 18-14.06.19 Cp	6,000,000	EUR	6,004,091	0.45
Vw Intl Fin 0% 18-31.01.19 Cp	7,000,000	EUR	7,001,001	0.52
			53,015,455	3.97
Spain - Espagne - Spanien - Spanje				
Ferrovial 0% 18-10.01.19 Cp	34,000,000	EUR	34,001,957	2.55
			34,001,957	2.55
United States - Etats-Unis - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten				
Gen Elec 0% 18-06.03.19 Cp	20,000,000	EUR	20,004,969	1.50
Gen Elec 0% 18-29.03.19 Cp	4,000,000	EUR	4,000,505	0.30
Nat Grid 0% 18-13.03.19 Cp	10,000,000	EUR	10,005,137	0.75
			34,010,611	2.55
Total commercial papers - Total commercial papers - Total commercial papers - Totaal commercial papers			587,669,539	44.03

Candriam Money Market

Candriam Money Market Euro

Investment portfolio as at December 31, 2018 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Wertpapierbestand zum

31. Dezember 2018 - Effectenportefeuille op 31 december 2018

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

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

Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Certificates of deposit - Certificats de dépôts - Einlagenzertifikate - Depositocertificaten				
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Axa Banque 0% 18-24.10.19 Cd	10,000,000	EUR	10,013,166	0.75
Rci Banque 0% 18-07.01.19 Cd	33,300,000	EUR	33,300,899	2.50
			43,314,065	3.25
Great Britain - Grande-Bretagne - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Barclays 0% 18-28.2.19 Cd	15,000,000	EUR	15,006,527	1.13
Gs Intl Uk 0% 18-04.03.19 Cd	5,000,000	EUR	5,002,885	0.37
			20,009,412	1.50
Ireland - Irlande - Irland - Ierland				
Hp Intl Bk 0% 18-05.04.19 Cd	5,000,000	EUR	5,003,419	0.37
Hp Intl Bk 0% 18-10.05.19 Cd	5,000,000	EUR	5,004,403	0.37
Hp Intl Bk 0% 18-21.01.19 Cd	7,000,000	EUR	7,001,219	0.53
			17,009,041	1.27
Total certificates of deposit - Total certificats de dépôts - Total Einlagenzertifikate - Totaal depositocertificaten			80,332,518	6.02
Treasury bills - Bons du Trésor - Schatzanweisungen - Schatkistbiljetten				
Italy - Italie - Italien - Italië				
Italy 0% 18-12.04.19 Bot	3,000,000	EUR	3,000,150	0.22
Italy 0% 18-14.03.19 Bot	10,000,000	EUR	10,003,300	0.75
Italy 0% 18-29.03.19 Bot	20,000,000	EUR	20,006,000	1.50
			33,009,450	2.47
Total treasury bills - Total Bons du Trésor - Total Schatzanweisungen - Totaal Schatkistbiljetten			33,009,450	2.47
Total money market instruments - Total instruments du marché monétaire - Total Geldmarktinstrumente - Totaal geldmarktinstrumenten			701,011,507	52.52

Candriam Money Market

Candriam Money Market Euro

Investment portfolio as at December 31, 2018 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2018 - Effectenportefeuille op 31 december 2018
(expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Undertakings for Collective Investment - Organismes de Placement Collectif - Organismen für gemeinsame Anlagen - Instellingen voor Collectieve Belegging				
Investment funds - Fonds d'investissement - Anlagefonds - Beleggingsfondsen				
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Candriam Monétaire Sicav V Cap	1,280	EUR	128,195,200	9.60
			128,195,200	9.60
Total investment funds - Total fonds d'investissement - Total Anlagefonds - Totaal beleggingsfondsen			128,195,200	9.60
Total Undertakings for Collective Investment - Total Organismes de Placement Collectif - Total Organismen für gemeinsame Anlagen - Totaal Instellingen voor Collectieve Belegging			128,195,200	9.60
Total investment portfolio - Total du portefeuille-titres - Wertpapierbestand, insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			1,207,154,171	90.43
Acquisition cost - Coût d'acquisition - Einstandswert - Aanschaffingswaarde			1,209,080,261	

Candriam Money Market

Candriam Money Market Euro

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2018
(expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2018
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2018
(in procenten van de netto-activa)

Geographical breakdown - Répartition géographique - Geographische Zusammensetzung - Geografische spreiding	
France - France - Frankreich - Frankrijk	28.17
Belgium - Belgique - Belgien - België	11.84
Great Britain - Grande-Bretagne - Großbritannien - Groot-Brittannië	10.45
United States - Etats-Unis - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten	8.79
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland	8.44
Italy - Italie - Italien - Italië	5.66
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland	4.55
Spain - Espagne - Spanien - Spanje	4.05
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg	3.37
Ireland - Irlande - Irland - Ierland	2.32
Sweden - Suède - Schweden - Zweden	1.50
Japan - Japon - Japan - Japan	0.98
Australia - Australie - Australien - Australië	0.31
	90.43

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
Holding and finance companies - Holdings et sociétés financières - Holding- und Finanzgesellschaften - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	17.10
Banks and financial institutions - Banques et autres institutions financières - Banken, Finanzinstitute - Banken, financiële instellingen	16.31
Investment funds - Fonds d'investissement - Investmentfonds - Beleggingsfondsen	9.60
Energy and water services - Energie et service des eaux - Energie und Wasserversorgung - Energie en waterdistributie	7.78
Real estate companies - Sociétés immobilières - Immobiliengesellschaften - Vastgoedmaatschappijen	7.38
Bonds of States, provinces and municipalities - Obligations d'Etats, de Provinces et communes - Staats- und Kommunalanleihen - Obligaties van staten, provincies en gemeenten	4.98
Electronics and electrical equipment - Electrotechnique et électronique - Elektrotechnik und Elektronik - Elektrotechniek en elektronica	3.69
Internet Software - Internet Software - Internet Software - Internet software	3.00
Retail trade, department stores - Commerce de détail et grands magasins - Einzelhandel und Warenhäuser - Kleinhandel en warenhuizen	2.96
Traffic and transport - Circulation et transport - Verkehr und Transport - Verkeer en vervoer	2.92
Graphic art and publishing - Arts graphiques et maisons d'édition - Grafik und Verlage - Grafische kunst en uitgeverijen	2.83
Telecommunication - Télécommunication - Telekommunikation - Telecommunicatie	2.73
Tyres and rubber - Pneus et caoutchouc - Gummi und Reifen - Rubber en banden	1.88
Gastronomy - Gastronomie - Gastronomie - Gastronomie	1.50

Candriam Money Market

Candriam Money Market Euro

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2018
(expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2018
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2018
(in procenten van de netto-activa)

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling (continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)	
Pharmaceuticals and cosmetics - Pharmacie et cosmétique - Pharmazeutika und Kosmetik - Geneesmiddelen en cosmetica	1.43
Automobile industry - Industrie automobile - Automobilindustrie - Automobiëlindustrie	1.39
Consumer goods - Biens de consommation divers - Verschiedene Konsumgüter - Diverse consumptiegoederen	1.05
Chemicals - Chimie - Chemie - Chemie	0.91
Aerospace technology - Industrie aéronautique et spatiale - Flugzeug- und Raumfahrtindustrie - Lucht- en ruimtevaartnijverheid	0.80
Construction, building materials - Construction, matériel de construction - Bau, Baustoffe - Bouwsector, bouw materiaal	0.19
	90.43

Candriam Money Market

Candriam Money Market USD

Investment portfolio as at December 31, 2018 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2018 - Effectenportefeuille op 31 december 2018

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

Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Bonds - Obligations - Anleihen - Obligaties				
France - France - Frankreich - Frankrijk				
France Tel 5.375% 09-8.7.19	1,300,000	USD	1,314,316	0.40
			1,314,316	0.40
Great Britain - Grande-Bretagne - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Cr Agr Frn 14-15.04.19	5,000,000	USD	5,007,400	1.53
Ubs Ln Frn 17-28.05.19	5,000,000	USD	4,999,400	1.53
			10,006,800	3.06
Italy - Italie - Italien - Italië				
Intesa San 3.875% 15.01.19 Rbg	4,500,000	USD	4,499,216	1.37
			4,499,216	1.37
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland				
Abn Amro Frn 17-18.01.19	7,750,000	USD	7,751,318	2.37
			7,751,318	2.37
Sweden - Suède - Schweden - Zweden				
Shb Frn 17-08.09.20	250,000	USD	249,405	0.08
			249,405	0.08
United States - Etats-Unis - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten				
Bp Ami Inc 5.523% 8.5.19 144a	7,323,000	USD	7,383,587	2.26
Caterpillar 2.1% 14-09.06.19	5,000,000	USD	4,982,368	1.52
Citigp 2.05% 16-07.06.19	8,700,000	USD	8,664,240	2.64
Cred Suis N 2.3% 14-28.05.19	8,000,000	USD	7,980,159	2.43
Honywl Intl Frn 17-30.10.19	4,167,000	USD	4,158,458	1.27
John Deere Frn 18-09.10.20	1,000,000	USD	995,466	0.30
Mondelez Frn 14-01.02.19	7,852,000	USD	7,846,660	2.40
Mor St Cap 7.3% 09-13.5.19	3,000,000	USD	3,044,160	0.93
Mor St Frn 14-23.07.19	6,500,000	USD	6,507,345	1.99
Toyota Frn 18-18.09.20	5,000,000	USD	4,970,600	1.52

Candriam Money Market

Candriam Money Market USD

Investment portfolio as at December 31, 2018 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2018 - Effectenportefeuille op 31 december 2018
(expressed in USD) - (exprimé en USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)
(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
United States (continued) - Etats-Unis (suite) - Vereinigte Staaten (Fortsetzung) - Verenigde Staten (vervolg)				
Vw Usa Fin Frn 18-13.11.20	5,000,000	USD	4,967,942	1.52
			61,500,985	18.78
Total bonds - Total obligations - Total Anleihen - Totaal obligaties			85,322,040	26.06
Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
			85,322,040	26.06
Money market instruments - Instruments du marché monétaire - Geldmarktinstrumente - Geldmarktinstrumenten				
Commercial papers - Commercial papers - Commercial papers - Commercial papers				
Belgium - Belgique - Belgien - België				
Cofinimmo 0% 18-14.01.19 Cp	8,000,000	EUR	9,145,651	2.79
			9,145,651	2.79
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Atos 0% 18-10.01.19 Cp	8,000,000	EUR	9,145,561	2.79
Coface 0% 18-04.01.19 Cp	10,000,000	USD	9,999,248	3.06
Fromage Be 0% 18-24.01.19 Cp	2,500,000	USD	2,495,801	0.76
Valeo Sa 0% 18-22.01.19 Cp	10,000,000	USD	9,983,068	3.05
			31,623,678	9.66
United States - Etats-Unis - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten				
Schlco 0% 18-05.03.19 Cp	10,000,000	USD	9,954,119	3.04
			9,954,119	3.04
Total commercial papers - Total commercial papers - Total commercial papers - Totaal commercial papers			50,723,448	15.49
Certificates of deposit - Certificats de dépôts - Einlagenzertifikate - Depositocertificaten				
Belgium - Belgique - Belgien - België				
Belfius Bk 0% 18-31.01.19 Cd	10,000,000	USD	9,977,527	3.05
			9,977,527	3.05

Candriam Money Market

Candriam Money Market USD

Investment portfolio as at December 31, 2018 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2018 - Effectenportefeuille op 31 december 2018
(expressed in USD) - (exprimé en USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)
(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Denmark - Danemark - Dänemark - Denemarken				
Jyske Bk 0% 18-07.01.19 Cd	10,000,000	USD	9,996,652	3.06
Nykredit Bk 0% 18-07.01.19 Cd	10,000,000	USD	9,996,529	3.05
			19,993,181	6.11
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Bpce 0% 18-04.04.19 Cd	5,000,000	USD	4,964,382	1.52
Bqe Postale 0% 18-18.09.19 Cd	10,000,000	USD	9,790,083	2.99
Rci Banque 0% 18-07.01.19 Cd	10,000,000	USD	9,996,328	3.05
			24,750,793	7.56
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland				
Comzbnk 0% 18-27.02.19 Cd	5,000,000	USD	4,978,738	1.52
			4,978,738	1.52
Great Britain - Grande-Bretagne - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Intesa Ln 0% 18-09.01.19 Cd	5,000,000	USD	4,997,580	1.53
Lloyds Bank 0% 18-31.07.19 Cd	5,000,000	USD	4,917,310	1.50
			9,914,890	3.03
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg				
Belfius Fin 0% 18-25.02.19 Cd	10,000,000	USD	9,959,855	3.04
			9,959,855	3.04
Spain - Espagne - Spanien - Spanje				
Bbva 0% 18-16.01.19 Cd	10,000,000	USD	9,990,016	3.05
Santander 0% 18-23.04.19 Cd	10,000,000	USD	9,911,485	3.03
			19,901,501	6.08
Total certificates of deposit - Total certificats de dépôts - Total Einlagenzertifikate - Totaal depositocertificaten			99,476,485	30.39
Total money market instruments - Total instruments du marché monétaire - Total Geldmarktinstrumente - Totaal geldmarktinstrumenten			150,199,933	45.88

Candriam Money Market

Candriam Money Market USD

Investment portfolio as at December 31, 2018 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2018 - Effectenportefeuille op 31 december 2018
(expressed in USD) - (exprimé en USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)
(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Undertakings for Collective Investment - Organismes de Placement Collectif - Organismen für gemeinsame Anlagen - Instellingen voor Collectieve Belegging				
Investment funds - Fonds d'investissement - Anlagefonds - Beleggingsfondsen				
Luxembourg - Luxembourg - Luxembourg - Luxembourg				
Candriam Money Market - Euro I Cap	46,420	EUR	29,244,134	8.93
			29,244,134	8.93
Total investment funds - Total fonds d'investissement - Total Anlagefonds - Totaal beleggingsfondsen			29,244,134	8.93
Total Undertakings for Collective Investment - Total Organismes de Placement Collectif - Total Organismen für gemeinsame Anlagen - Totaal Instellingen voor Collectieve Belegging			29,244,134	8.93
Total investment portfolio - Total du portefeuille-titres - Wertpapierbestand, insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			264,766,107	80.87
Acquisition cost - Coût d'acquisition - Einstandswert - Aanschaffingswaarde			265,601,119	

Candriam Money Market

Candriam Money Market USD

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2018
(expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2018
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2018
(in procenten van de netto-activa)

Geographical breakdown - Répartition géographique - Geographische Zusammensetzung - Geografische spreiding	
United States - Etats-Unis - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten	21.82
France - France - Frankreich - Frankrijk	17.62
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg	11.97
Denmark - Danemark - Dänemark - Denemarken	6.11
Great Britain - Grande-Bretagne - Großbritannien - Groot-Brittannië	6.09
Spain - Espagne - Spanien - Spanje	6.08
Belgium - Belgique - Belgien - België	5.84
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland	2.37
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland	1.52
Italy - Italie - Italien - Italië	1.37
Sweden - Suède - Schweden - Zweden	0.08
	80.87

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
Banks and financial institutions - Banques et autres institutions financières - Banken, Finanzinstitute - Banken, financiële instellingen	36.27
Holding and finance companies - Holdings et sociétés financières - Holding- und Finanzgesellschaften - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	17.64
Investment funds - Fonds d'investissement - Investmentfonds - Beleggingsfondsen	8.93
Food and distilleries - Alimentation, boissons - Nahrungsmittel, nicht alkoholische Getränke - Voeding, dranken	3.16
Automobile industry - Industrie automobile - Automobilindustrie - Automobiellindustrie	3.05
Miscellaneous - Divers - Sonstiges - Diversen	3.04
Real estate companies - Sociétés immobilières - Immobiliengesellschaften - Vastgoedmaatschappijen	2.79
Internet Software - Internet Software - Internet Software - Internet software	2.79
Other services - Services divers - Sonstige Dienstleistungen - Diverse dienstverleningen	1.53
Aerospace technology - Industrie aéronautique et spatiale - Flugzeug- und Raumfahrtindustrie - Lucht- en ruimtevaartnijverheid	1.27
Telecommunication - Télécommunication - Telekommunikation - Telecommunicatie	0.40
	80.87

Candriam Money Market

Candriam Money Market Euro AAA

Investment portfolio as at December 31, 2018 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2018 - Effectenportefeuille op 31 december 2018

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

Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt				
Bonds - Obligations - Anleihen - Obligaties				
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Adp 2.375% 12-11.06.19	500,000	EUR	505,525	0.11
Sanofi 0% 16-05.04.19	1,400,000	EUR	1,400,560	0.29
Schlumberge 0.625% 16-12.02.19	5,459,000	EUR	5,463,367	1.14
			7,369,452	1.54
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland				
Merck Fin 0.75% 15-02.09.19	6,000,000	EUR	6,023,400	1.26
			6,023,400	1.26
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland				
Daimler Int 0% 17-15.03.19 Regs	7,000,000	EUR	7,005,320	1.46
			7,005,320	1.46
Total bonds - Total obligations - Total Anleihen - Totaal obligaties			20,398,172	4.26
Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market - Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total amtlich notierte Wertpapiere oder Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt			20,398,172	4.26
Money market instruments - Instruments du marché monétaire - Geldmarktinstrumente - Geldmarktinstrumenten				
Commercial papers - Commercial papers - Commercial papers - Commercial papers				
Belgium - Belgique - Belgien - België				
Brussels Mu 0% 18-29.01.19 Cp	20,000,000	EUR	20,004,244	4.17
Lvmh Fin Be 0% 18-18.01.19 Cp	11,000,000	EUR	11,002,136	2.30
Proximus 0% 18-20.03.19 Cp	12,000,000	EUR	12,008,404	2.51
			43,014,784	8.98

Candriam Money Market

Candriam Money Market Euro AAA

Investment portfolio as at December 31, 2018 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Wertpapierbestand zum

31. Dezember 2018 - Effectenportefeuille op 31 december 2018

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

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

Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Aphp 0% 18-21.01.19 Cp	20,000,000	EUR	20,004,282	4.17
Communaute Ag 0% 18-15.1.19 Cp	11,000,000	EUR	11,001,694	2.30
Departement 0% 18-25.01.19 Cp	15,000,000	EUR	15,003,388	3.13
La Poste 0% 18-13.3.19 Cp	9,000,000	EUR	9,006,218	1.88
Region Nord 0% 18-22.01.19 Cp	20,000,000	EUR	20,004,236	4.18
Rte 0% 18-18.01.19 Cp	12,000,000	EUR	12,002,210	2.51
Sodexo 0% 18-17.01.19 Cp	6,000,000	EUR	6,000,988	1.25
Sodexo 0% 18-21.01.19 Cp	5,000,000	EUR	5,001,070	1.04
Svnsk 0% 18-01.02.19 Cp	18,000,000	EUR	18,005,600	3.76
			116,029,686	24.22
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland				
Linde Ag 0% 18-11.02.19 Cp	6,000,000	EUR	6,002,677	1.25
			6,002,677	1.25
Ireland - Irlande - Irland - Ierland				
Sodexo Fin 0% 18-14.01.19 Cp	5,000,000	EUR	5,000,681	1.05
Sodexo Fin 0% 18-29.03.19 Cp	3,500,000	EUR	3,502,868	0.73
			8,503,549	1.78
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg				
Dh Europe F 0% 18-07.03.19 Cp	11,000,000	EUR	11,006,671	2.30
			11,006,671	2.30
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland				
Bmw Fin 0% 18-29.04.19 Cp	4,000,000	EUR	4,003,782	0.84
			4,003,782	0.84
United States - Etats-Unis - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten				
Honywl Intl 0% 18-04.02.19 Cp	5,000,000	EUR	5,001,743	1.04
Honywl Intl 0% 18-30.01.19 Cp	7,000,000	EUR	7,001,826	1.46
P&g 0% 18-06.02.19 Cp	3,000,000	EUR	3,001,255	0.63
P&g 0% 18-17.01.19 Cp	10,000,000	EUR	10,001,978	2.09
			25,006,802	5.22
Total commercial papers - Total commercial papers - Total commercial papers - Totaal commercial papers			213,567,951	44.59

Candriam Money Market

Candriam Money Market Euro AAA

Investment portfolio as at December 31, 2018 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Wertpapierbestand zum

31. Dezember 2018 - Effectenportefeuille op 31 december 2018

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

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

Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Certificates of deposit - Certificats de dépôts - Einlagenzertifikate - Depositocertificaten				
Belgium - Belgique - Belgien - België				
Bpost 0% 18-07.03.19 Cd	5,000,000	EUR	5,002,757	1.04
Bpost 0% 18-18.01.19 Cd	8,000,000	EUR	8,001,353	1.68
			13,004,110	2.72
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Axa Banque 0% 18-14.02.19 Cd	5,000,000	EUR	5,002,137	1.04
Axa Banque 0% 18-17.04.19 Cd	9,000,000	EUR	9,007,909	1.88
Barclays Fr 0% 18-11.02.19 Cd	10,000,000	EUR	10,004,111	2.09
Bred Bp 0% 18-13.03.19 Cd	3,000,000	EUR	3,001,980	0.63
Bred Bp 0% 18-19.3.19 Cd	13,000,000	EUR	13,009,013	2.72
			40,025,150	8.36
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland				
Allianz Se 0% 18-18.07.19 Cd	10,000,000	EUR	10,014,079	2.09
			10,014,079	2.09
Great Britain - Grande-Bretagne - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Barclays 0% 18-28.2.19 Cd	5,000,000	EUR	5,002,270	1.04
Gs Intl 0% 18-27.02.19 Cd	2,000,000	EUR	2,001,186	0.42
Ubs Ln 0% 18-9.7.19 Cd	12,000,000	EUR	12,017,781	2.51
			19,021,237	3.97
Total certificates of deposit - Total certificats de dépôts - Total Einlagenzertifikate - Totaal depositocertificaten			82,064,576	17.14
Treasury bills - Bons du Trésor - Schatzanweisungen - Schatkistbiljetten				
France - France - Frankreich - Frankrijk				
France 0% 18-06.03.19 Btf	14,000,000	EUR	14,020,720	2.93
France 0% 18-09.01.19 Btf	20,000,000	EUR	20,002,400	4.18
			34,023,120	7.11
Total treasury bills - Total Bons du Trésor - Total Schatzanweisungen - Totaal Schatkistbiljetten			34,023,120	7.11
Total money market instruments - Total instruments du marché monétaire - Total Geldmarktinstrumente - Totaal geldmarktinstrumenten			329,655,647	68.84

Candriam Money Market

Candriam Money Market Euro AAA

Investment portfolio as at December 31, 2018 - Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2018 - Effectenportefeuille op 31 december 2018
(expressed in EUR) - (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(continued) - (suite) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Undertakings for Collective Investment - Organismes de Placement Collectif - Organismen für gemeinsame Anlagen - Instellingen voor Collectieve Belegging				
Investment funds - Fonds d'investissement - Anlagefonds - Beleggingsfondsen				
Luxembourg - Luxembourg - Luxembourg - Luxembourg				
Bnp Paribas Insticash Eur I Cap	334,685	EUR	46,620,418	9.74
			46,620,418	9.74
Total investment funds - Total fonds d'investissement - Total Anlagefonds - Totaal beleggingsfondsen			46,620,418	9.74
Total Undertakings for Collective Investment - Total Organismes de Placement Collectif - Total Organismen für gemeinsame Anlagen - Totaal Instellingen voor Collectieve Belegging			46,620,418	9.74
Total investment portfolio - Total du portefeuille-titres - Wertpapierbestand, insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			396,674,237	82.84
Acquisition cost - Coût d'acquisition - Einstandswert - Aanschaffingswaarde			396,840,634	

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

Candriam Money Market

Candriam Money Market Euro AAA

Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2018
(expressed as a percentage of net assets)
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2018
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2018
(in procenten van de netto-activa)

Geographical breakdown - Répartition géographique - Geographische Zusammensetzung - Geografische spreiding	
France - France - Frankreich - Frankrijk	41.23
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg	12.04
Belgium - Belgique - Belgien - België	11.70
United States - Etats-Unis - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten	5.22
Germany - Allemagne - Deutschland - Duitsland	4.60
Great Britain - Grande-Bretagne - Großbritannien - Groot-Brittannië	3.97
Netherlands - Pays-Bas - Niederlande - Nederland	2.30
Ireland - Irlande - Irland - Ierland	1.78
	82.84

Economic breakdown - Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
Bonds of States, provinces and municipalities - Obligations d'Etats, de Provinces et communes - Staats- und Kommunalanleihen - Obligaties van staten, provincies en gemeenten	18.18
Banks and financial institutions - Banques et autres institutions financières - Banken, Finanzinstitute - Banken, financiële instellingen	16.09
Holding and finance companies - Holdings et sociétés financières - Holding- und Finanzgesellschaften - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	12.32
Investment funds - Fonds d'investissement - Investmentfonds - Beleggingsfondsen	9.74
Miscellaneous - Divers - Sonstiges - Diversen	5.43
Other services - Services divers - Sonstige Dienstleistungen - Diverse dienstverleningen	3.66
Consumer goods - Biens de consommation divers - Verschiedene Konsumgüter - Diverse consumptiegoederen	2.72
Telecommunication - Télécommunication - Telekommunikation - Telecommunicatie	2.51
Aerospace technology - Industrie aéronautique et spatiale - Flugzeug- und Raumfahrtindustrie - Lucht- en ruimtevaartnijverheid	2.50
Energy and water services - Energie et service des eaux - Energie und Wasserversorgung - Energie en waterdistributie	2.51
Various Capital Goods - Biens d'équipement divers - Sonstige Investitionsgüter - Diverse kapitaalgoederen	2.30
Insurance - Assurances - Versicherungen - Verzekeringen	2.09
Chemicals - Chimie - Chemie - Chemie	1.25
Petroleum - Pétrole - Erdöl - Aardolie	1.14
Pharmaceuticals and cosmetics - Pharmacie et cosmétique - Pharmazeutika und Kosmetik - Geneesmiddelen en cosmetica	0.29
Traffic and transport - Circulation et transport - Verkehr und Transport - Verkeer en vervoer	0.11
	82.84

Candriam Money Market

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2018

Note 1 - General information

The SICAV was incorporated for an unlimited term on November 16, 1987 under the name "BIL GLOBAL FUND" as an investment company with variable capital (SICAV) in accordance with the laws of the Grand Duchy of Luxembourg. Its minimum capital is EUR 1,250,000.

Its Articles of Incorporation were published in the "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations" (the "Mémorial") on December 11, 1987. The SICAV is entered in the Register of Trade and Companies of Luxembourg under Number B-26803.

On May 30, 1990 the SICAV changed its name to "BIL Money Market Fund", its Articles of Incorporation were amended and the capital denominated in BEF.

On January 27, 1999 the Articles of Incorporation were amended and the capital denominated in EUR. The amendments were published in the "Mémorial". A coordinated version of the Articles of Incorporation was filed at the Register of Trade and Companies of and in Luxembourg. They have been modified for the last time on June 19, 2018 the corresponding modifications have been published in the "Recueil Electronique des Sociétés et Associations".

The SICAV is subject to part I of the law of December 17, 2010 concerning Undertakings for Collective Investment ("UCI"), as amended.

The categories that may be issued comprise:

- The **Classique** class is offered for individuals and companies and comprises capitalisation and distribution shares.
- The **I** class is reserved solely for institutional investors with a minimum initial subscription of EUR 250,000. The Board of Directors may adjust this minimum at its discretion provided all shareholders are treated equally on a given valuation day. It offers capitalisation shares and may offer distribution shares for certain compartments.
- The **V** class is reserved for institutional investors with a minimum initial subscription of EUR 30,000,000. The Board of Directors may adjust this minimum at its discretion provided all shareholders are treated equally on a given valuation day. It offers capitalisation and distribution shares.
- The **S** class is reserved solely for institutional investors especially approved by the Management Company; the minimum initial subscription is EUR 100,000,000 (the Board of Directors may adjust this minimum at its discretion provided all shareholders are treated equally on a given valuation day). It offers capitalisation shares.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018

Note 1 - Généralités

La SICAV a été constituée le 16 novembre 1987 sous la dénomination de « BIL GLOBAL FUND », en tant que Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) conformément à la législation du Grand-Duché de Luxembourg et pour une durée illimitée. Son capital minimal est de EUR 1.250.000.

Ses statuts ont été publiés au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations (le « Mémorial ») le 11 décembre 1987. La SICAV est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B-26803.

Le 30 mai 1990, la SICAV a changé sa dénomination en « BIL Money Market Fund », ses statuts ont été modifiés et le capital libellé en BEF.

Le 27 janvier 1999, les statuts ont été modifiés et le capital libellé en EUR et les modifications ont été publiées au Mémorial. Une version coordonnée des statuts est déposée au Registre de Commerce et des Sociétés de et à Luxembourg. Ils ont été modifiés le 19 juin 2018 pour la dernière fois ; les modifications correspondantes seront publiées au Recueil Electronique des Sociétés et Associations.

La SICAV est soumise à la partie I de la loi du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif (« OPC »), telle que modifiée.

Les classes qui pourront être émises sont les suivantes :

- La classe **Classique** est offerte aux personnes physiques et aux personnes morales ; elle offre des actions de capitalisation et des actions de distribution.
- La classe **I** est réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels dont la souscription initiale minimale est d'EUR 250.000. Ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même jour d'évaluation. Elle offre des actions de capitalisation et pourra offrir des actions de distribution pour certains compartiments.
- La classe **V** est réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels dont la souscription initiale minimale est d'EUR 30.000.000. Ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même jour d'évaluation. Elle offre des actions de capitalisation et des actions de distribution.
- La classe **S** est réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels spécialement agréés par la Société de Gestion, dont la souscription initiale minimale est de EUR 100.000.000 (ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même jour d'évaluation). Elle offre des actions de capitalisation.

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2018

Erläuterung 1 - Allgemeines

Die SICAV wurde am 16. November 1987 nach luxemburgischem Recht auf unbestimmte Dauer als Investmentgesellschaft mit der Bezeichnung „BIL GLOBAL FUND“ gegründet. Sie besitzt den Status einer „Société d'investissement à capital variable“ (SICAV) und das Gesellschaftskapital beläuft sich auf EUR 1.250.000.

Die Satzung der SICAV wurde am 11. Dezember 1987 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“ („Mémorial“) veröffentlicht. Die SICAV ist unter der Nummer B-26803 im Handelsregister Luxemburg eingetragen.

Am 30. Mai 1990 hat die SICAV ihre Bezeichnung in „BIL Money Market Fund“ geändert. Gleichzeitig wurde die Satzung geändert und das Kapital auf BEF umgestellt.

Am 27. Januar 1999 wurde die Satzung der SICAV geändert und das Kapital in EUR ausgedrückt. Die Satzungsänderung ist im „Mémorial“ veröffentlicht worden und eine neue Version der koordinierten Satzung ist beim Handels- und Gesellschaftsregister von und zu Luxemburg hinterlegt worden. Sie wurde zuletzt am 19. Juni 2018 geändert; die entsprechenden Änderungen werden im „Recueil Electronique des Sociétés et Associations“ veröffentlicht.

Die SICAV unterliegt den Bestimmungen gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“), in der jeweils gültigen Fassung.

Es können folgende Aktienklassen ausgegeben werden:

- Die Aktienklasse **Classique** wird natürlichen und juristischen Personen angeboten; sie umfasst thesaurierende und ausschüttende Aktien.
- Die Aktienklasse **I** ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten, deren Erstzeichnungsbetrag mindestens EUR 250.000 beträgt. Dieser Mindestbetrag kann nach Ermessen des Verwaltungsrates geändert werden, solange eine gleiche Behandlung der Aktionäre am jeweiligen Bewertungstag sichergestellt wird. Sie umfasst thesaurierende und bei einigen Teilfonds auch ausschüttende Aktien.
- Die Aktienklasse **V** ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten, deren erst Zeichnungsbetrag mindestens EUR 30.000.000 beträgt. Dieser Mindestbetrag kann nach Ermessen des Verwaltungsrates geändert werden, solange eine gleiche Behandlung der Aktionäre am jeweiligen Bewertungstag sichergestellt wird. Diese Aktienklasse gibt thesaurierende und ausschüttende Aktien aus.
- Die Aktienklasse **S** ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten, die von der Managementgesellschaft entsprechend zugelassen wurden und deren Erstzeichnungsbetrag mindestens EUR 100.000.000 beträgt (Dieser Mindestbetrag kann nach Ermessen des Verwaltungsrates geändert werden, solange eine gleiche Behandlung der Aktionäre am jeweiligen Bewertungstag sichergestellt ist). Sie umfasst thesaurierende Aktien.

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2018

Toelichting 1 - Algemeenheden

De BEVEK werd opgericht op 16 november 1987 onder de benaming „BIL GLOBAL FUND“, als beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK) overeenkomstig de wetgeving van het Groothertogdom Luxemburg en dit voor onbepaalde duur. Het minimumkapitaal bedraagt 1.250.000 EUR.

De statuten werden gepubliceerd in het „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“ („Mémorial“) van 11 december 1987. De BEVEK staat ingeschreven in het Handels- en vennootschapsregister van Luxemburg onder het nummer B-26803.

Op 30 mei 1990 werd de naam van de BEVEK gewijzigd in „BIL Money Market Fund“; de statuten werden gewijzigd en het kapitaal werd in BEF uitgedrukt.

Op 27 januari 1999 werden de statuten gewijzigd en werd het kapitaal in EUR uitgedrukt; deze wijzigingen werden gepubliceerd in het „Mémorial“. Een gecoördineerde versie van de statuten werd neergelegd op de Handels- en vennootschapsregister van en te Luxemburg. Zij werden voor het laatst op 19 juni 2018 gewijzigd; de overeenkomstige wijzigingen zullen worden in het „Recueil Electronique des Sociétés et Associations“ bekendgemaakt.

De BEVEK is onderworpen aan deel I van de wet van 17 december 2010 betreffende de instellingen voor collectieve belegging („ICB“), zoals gewijzigd.

De klassen waarin aandelen uitgegeven kunnen worden zijn de volgende:

- De klasse **Classique** wordt aangeboden aan natuurlijke personen en rechtspersonen; er worden kapitalisatieaandelen en distributieaandelen aangeboden.
- De klasse **I** is voorbehouden voor institutionele beleggers. De minimuminleg bedraagt 250.000 EUR. Dit minimumbedrag kan gewijzigd worden door de Raad van Bestuur op voorwaarde dat de aandeelhouders gelijk worden behandeld op eenzelfde waarderingsdag. Er worden kapitalisatieaandelen aangeboden en er zouden distributieaandelen aangeboden kunnen worden voor bepaalde compartimenten.
- De klasse **V** is voorbehouden voor institutionele beleggers. De minimuminleg bedraagt 30.000.000 EUR. Dit minimumbedrag kan gewijzigd worden door de Raad van Bestuur op voorwaarde dat de aandeelhouders gelijk worden behandeld op eenzelfde waarderingsdag. Er worden kapitalisatieaandelen en distributieaandelen aangeboden.
- De klasse **S** wordt uitsluitend aangeboden voor institutionele beleggers die door de beheermaatschappij werden erkend en met een minimale initiële inleg van 100.000.000 EUR (dat minimum kan worden aangepast naar goeddunken van de Raad van Bestuur, op voorwaarde dat de aandeelhouders gelijk worden behandeld op eenzelfde waarderingsdag). Deze klasse biedt kapitalisatieaandelen aan.

Candriam Money Market

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2018 (*continued*)

Note 1 - General information (*continued*)

- The **Z** class is reserved:
 - For institutional/professional investors approved by the Management Company. Since the portfolio management activity for this class is remunerated directly via the contract concluded with the investor, no portfolio management fee will be charged on the assets of this class.
 - For UCIs approved by the Management Company and managed by an entity of the Candriam Group.
- The **R** class, which is reserved for financial intermediaries (including distributors and platforms) which:
 - have separate arrangements with their clients for the provision of investment services related to the sub-fund, and
 - are not entitled to receive from the Management Company, on account of their applicable laws and regulations, any fees, commissions or other monetary benefits in connection with the provision of the above-mentioned investment service.
- The **R2** class is reserved:
 - To distributors and/or intermediaries approved by the Management Company and which do not receive, for investments in this class, any form of remuneration from an entity of the Candriam Group when the final investments in the shares are made in the context of a mandate.
 - To UCIs approved by the Management Company.

The S class was not active as at December 31, 2018.

As at December 31, 2018 the following sub-funds are currently available to investors:

- Candriam Money Market Euro (denominated in EUR);
- Candriam Money Market USD (denominated in USD);
- Candriam Money Market Euro AAA (denominated in EUR).

Note 2 - Principal accounting policies

Presentation of financial statements

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

a) Valuation of the securities and money market instrument portfolio of each sub-fund

The securities that are officially quoted on a stock exchange or traded on another regulated market will be valued on the basis of the latest price available on the valuation day. If these securities are traded on several markets, the valuation shall be made on the basis of the latest-known price on the main market.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (*suite*)

Note 1 - Généralités (*suite*)

- La classe **Z** est réservée :
 - aux investisseurs institutionnels/professionnels approuvés par la Société de Gestion. L'activité de gestion de portefeuille pour cette classe étant directement rémunérée via le contrat conclu avec l'investisseur, aucune commission de gestion de portefeuille ne sera prélevée sur les actifs de cette classe.
 - aux OPC approuvés par la Société de Gestion et gérés par une entité du groupe Candriam.
- La classe **R** est réservée aux intermédiaires financiers (incluant les distributeurs et plateformes) qui :
 - ont des arrangements distincts avec leurs clients pour la fourniture de services d'investissement en rapport avec le compartiment, et
 - n'ont pas le droit d'accepter et conserver de la Société de Gestion, en raison de leurs lois et règlements applicables, ou suite à des conventions avec leurs clients, des droits, commissions ou autres avantages monétaires en rapport avec la fourniture du service d'investissement susmentionné.
- La classe **R2** est réservée :
 - aux distributeurs et/ou intermédiaires approuvés par la Société de Gestion qui ne perçoivent, pour les investissements dans cette classe, aucune forme de rémunération d'une entité du groupe Candriam, lorsque les investissements finaux dans les actions ont lieu dans le cadre d'un mandat.
 - aux OPC approuvés par la Société de Gestion.

La classe S n'est pas active au 31 décembre 2018.

Au 31 décembre 2018, les compartiments suivants sont accessibles aux investisseurs :

- Candriam Money Market Euro (libellé en EUR) ;
- Candriam Money Market USD (libellé en USD) ;
- Candriam Money Market Euro AAA (libellé en EUR).

Note 2 - Principales méthodes comptables

Présentation des états financiers

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

a) Evaluation du portefeuille-titres et des instruments du marché monétaire de chaque compartiment

Les valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé sont évaluées sur la base du dernier cours disponible le jour de l'évaluation. Si ces valeurs sont traitées sur plusieurs marchés, le dernier cours connu du marché principal sera appliqué.

Candriam Money Market

Erläuterungen zu dem Jahresbericht
per 31. Dezember 2018 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 1 - Allgemeines (Fortsetzung)

- Die Anlageklasse **Z** ist:
 - Den institutionellen/professionellen und von der Managementgesellschaft zugelassenen Anlegern vorbehalten. Das Portfoliomanagement dieser Anlageklasse wird unmittelbar über den mit dem Anleger geschlossenen Vertrag vergütet. Auf die Vermögen dieser Aktienklasse wird keine Verwaltungsgebühr erhoben.
 - Den von der Managementgesellschaft gebilligten und von einer Gesellschaft der Gruppe Candriam verwalteten OGA vorbehalten.
- Die Klasse **R** ist den Finanzintermediären vorbehalten (einschließlich den Vertriebsstellen und Plattformen), die:
 - mit ihren Kunden gesonderte Vereinbarungen über die Erbringung von Wertpapierdienstleistungen im Zusammenhang mit dem Teilfonds getroffen haben, und
 - nicht berechtigt sind, von der Verwaltungsgesellschaft aufgrund ihrer anwendbaren Gesetze und Vorschriften irgendwelche Gebühren, Provisionen oder sonstige geldwerte Vorteile im Zusammenhang mit der Erbringung der vorgenannten Wertpapierdienstleistung zu erhalten.
- Die Anlageklasse **R2** ist:
 - Sie ist den Vertriebsstellen und/oder Finanzintermediären vorbehalten, die von der Verwaltungsgesellschaft gebilligt wurden und die für die Anlagen in dieser Klasse kein Entgelt einer Gesellschaft der Gruppe Candriam erhalten, wenn die endgültigen Anlagen in Aktien im Rahmen eines Mandats erfolgen.
 - Sie ist den von der Verwaltungsgesellschaft gebilligten OGA vorbehalten.

Die Klasse S ist am 31. Dezember 2018 nicht aktiv.

Zum 31. Dezember 2018 stehen den Anlegern folgende Teilfonds zur Verfügung:

- Candriam Money Market Euro (in EUR ausgedrückt);
- Candriam Money Market USD (in USD ausgedrückt);
- Candriam Money Market Euro AAA (in EUR ausgedrückt).

Erläuterung 2 - Grundsätze der Rechnungslegung

Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte der SICAV werden gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften für Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

a) Bewertung des Wertpapiervermögens und der Geldmarktinstrumente jedes Teilfonds

Die Bewertung der zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassenen oder an einem anderen geregelten Markt gehandelten Wertpapiere erfolgt zum letzten am Bewertungstag verfügbaren Kurs. Wenn diese Wertpapiere an mehreren Märkten gehandelt werden, findet der letzte bekannte Kurs des Hauptmarktes Anwendung.

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2018 (*vervolg*)

Toelichting 1 - Algemeenheden (vervolg)

- De klasse **Z** is voorbehouden:
 - Voor institutionele/professionele beleggers die zijn goedgekeurd door de beheermaatschappij. Aangezien de portefeuillebeheeractiviteit voor deze klasse direct wordt vergoed via het contract dat met de belegger is afgesloten, zal er geen provisie voor portefeuillebeheer worden afgehouden van de activa van deze klasse.
 - Aan ICB's die zijn goedgekeurd door de beheermaatschappij en worden beheerd door een entiteit van de groep Candriam.
- De klasse **R** is voorbehouden aan financiële tussenpersonen (inclusief distributeurs en platformen) die:
 - en andere regeling getroffen hebben met hun klanten voor het verstrekken van beleggingsdiensten met betrekking tot het compartiment; en
 - op grond van hun toepasselijke wet- en regelgeving niet gerechtigd zijn om van de beheermaatschappij rechten, provisies of andere geldelijke voordelen te ontvangen in verband met de verstrekte beleggingsdiensten waarnaar hierboven verwezen werd.
- De klasse **R2** is voorbehouden:
 - Aan de distributeurs en/of tussenpersonen die zijn erkend door de beheermaatschappij en die voor de beleggingen in deze klasse geen enkele vorm van bezoldiging van een entiteit van de groep Candriam ontvangen, als de uiteindelijke beleggingen in de aandelen plaatsvinden in het kader van een mandaat.
 - Voor ICB's die zijn erkend door de beheermaatschappij.

De klasse S is niet actief per 31 december 2018.

Op 31 december 2018, zijn de volgende compartimenten beschikbaar voor beleggers:

- Candriam Money Market Euro (uitgedrukt in EUR);
- Candriam Money Market USD (uitgedrukt in USD);
- Candriam Money Market Euro AAA (uitgedrukt in EUR).

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methodes

Voorstelling van de financiële staten

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

a) Waardering van de effectenportefeuille en geldmarktinstrumenten van elk compartiment

Effecten die zijn toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of worden verhandeld op een andere gereglementeerde markt worden gewaardeerd tegen de laatst gekende koers die op de waarderingsdag beschikbaar is. Als deze effecten op meerdere markten worden verhandeld, dan worden ze gewaardeerd op basis van de laatst gekende koers op de belangrijkste markt.

Candriam Money Market

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2018 *(continued)*

Note 2 - Principal accounting policies (continued)

a) Valuation of the securities and money market instrument portfolio of each sub-fund (continued)

Securities not officially quoted on a stock exchange or not traded on any other regulated market and transferable securities which are officially quoted on a stock exchange or traded on another regulated market but whose latest price is not representative shall be valued on the basis of the foreseeable sales price, which the Directors shall estimate with prudence and in good faith.

Money market instruments are valued according to the market interest rates; interest is accounted for in the statement of changes in net assets under the heading "Interest on bonds and money market instruments".

Certificates of deposit linked to the Eonia or Federal Fund rate are valued at face value for purchases on the primary market; the interest is accounted for each time the net asset value is calculated, in the item "Interest and dividends receivable" in the statement of net assets. In the event of purchases on the secondary market, the purchase value is used initially and will tend linearly towards the face value.

Due to negative interests rates during the financial year, income on bonds can be negative in the caption "Interest on bonds and money market instruments, net"

Units in UCIs are valued on the basis of their last available net asset value.

The realised gains or losses on sale of investments belonging to any of the sub-funds are calculated on the basis of the average cost of the securities sold.

b) Translation of currencies for each sub-fund

The accounting of the sub-funds is done in the currency indicated below:

- Candriam Money Market Euro in EUR;
- Candriam Money Market USD in USD;
- Candriam Money Market Euro AAA in EUR.

The net asset value and the annual financial statements of each sub-fund are established in the respective currency.

Income and expenditure expressed in currencies other than the base currency are converted into such the base currency at the exchange rate in force on the date of the transaction.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 *(suite)*

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

a) Evaluation du portefeuille-titres et des instruments du marché monétaire de chaque compartiment (suite)

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

Les instruments du marché monétaire sont évalués en fonction de taux d'intérêt du marché; les intérêts sont comptabilisés dans l'état des variations des actifs nets sous 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 sous 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.

En raison de taux d'intérêt négatifs au cours de l'exercice, les produits sur obligations peuvent être négatifs, au poste « Intérêt sur obligations et instruments du marché monétaire, nets ».

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

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

b) Conversion des devises étrangères pour chaque compartiment

La comptabilité des compartiments est tenue dans la devise suivante :

- Candriam Money Market Euro en EUR ;
- Candriam Money Market USD en USD ;
- Candriam Money Market Euro AAA en EUR.

La valeur nette d'inventaire et la clôture annuelle de chaque compartiment sont établies dans la monnaie y relative.

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

Candriam Money Market

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2018 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 2 - Grundsätze der Rechnungslegung (*Fortsetzung*)

a) Bewertung des Wertpapiervermögens und der Geldmarktinstrumente jedes Teilfonds (*Fortsetzung*)

Nicht zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene oder nicht an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere sowie zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere, deren letzter Kurs nicht repräsentativ ist, werden auf der Grundlage des vom Verwaltungsrat vorsichtig und nach Treu und Glauben geschätzten wahrscheinlichen Realisierungswerts bewertet.

Die Geldmarktinstrumente werden unter Berücksichtigung der Marktzinsen bewertet. Die Zinserträge werden dann in der Tabelle der Veränderungen des Nettovermögens im Posten „Zinsen auf Anleihen und Geldmarktinstrumente“ erfasst.

Die Bewertung der mit dem Eonia oder Federal Fund rate verknüpften Einlagenzertifikate erfolgt für den Kauf an den Primärmärkten zu deren Nennwert; die Verbuchung der entsprechenden Zinsen erfolgt bei jeder Berechnung des Nettoinventarwertes in der Nettovermögensaufstellung im Posten „Forderungen aus Zinsen und Dividenden“. Bei Kauf am Sekundärmärkte wird der Einkaufswert anfangs übernommen und tendiert linear in Richtung des Nennwertes.

Aufgrund der im Verlauf des Geschäftsjahres verzeichneten negativen Zinssätze können die Erträge aus Anleihen in der Rubrik „Zinsen auf Anleihen und Geldmarktinstrumente, netto“ durchaus negativ sein.

Die Anteile in OGA werden auf der Grundlage ihres letzten verfügbaren Nettoinventarwertes bewertet.

Die beim Verkauf von Anlagewertpapieren jeglicher Teilfonds realisierten Gewinne oder Verluste werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Einstandskosten der verkauften Wertpapiere ermittelt.

b) Umrechnung der Fremdwährungsbeträge für jeden Teilfonds

Die Buchhaltung der Teilfonds wird jeweils in der folgenden Währung geführt:

- Candriam Money Market Euro in EUR;
- Candriam Money Market USD in USD;
- Candriam Money Market Euro AAA in EUR.

Der Nettoinventarwert und der Jahresabschluss jedes Teilfonds werden in der jeweiligen Währung festgestellt.

Die Erträge oder Kosten, die auf eine andere Währung als die Währung des Teilfonds lauten, werden zu dem am Transaktionstag geltenden Kurs in diese Währung umgerechnet.

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2018 (*vervolg*)

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methodes (*vervolg*)

a) Waardering van de effectenportefeuille en geldmarktinstrumenten van elk compartiment (*vervolg*)

Effecten die niet zijn toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of niet worden verhandeld op een andere gereglementeerde markt, alsmede effecten die wel zijn toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of op een andere gereglementeerde markt worden verhandeld maar waarvoor de laatste koers niet representatief is, worden gewaardeerd op basis van de waarschijnlijke verkoopwaarde, die nauwkeurig en te goeder trouw wordt geschat door de Raad van Bestuur.

De geldmarktinstrumenten worden gewaardeerd op basis van de marktrente; de interesten worden geboekt in de staat van de veranderingen in de nettoactiva, onder „Rente op obligaties en geldmarktinstrumenten“.

De depositocertificaten gekoppeld aan de Eonia of Federal Fund rate worden gewaardeerd tegen de nominale waarde voor aankopen op de primaire markt; De interesten worden geboekt bij elke berekening van de netto-inventariswaarde, onder de post „Te ontvangen interest en dividenden“ in de staat van het nettovermogen. In geval van aankoop op de secundaire markt wordt aanvankelijk de aankoopwaarde genomen, die vervolgens lineair naar de nominale waarde zal neigen.

Als gevolg van de negatieve rentevoeten tijdens het boekjaar kunnen de inkomsten uit obligaties onder „Netto-interest op obligaties en geldmarktinstrumenten“ negatief zijn.

Eenheden in ICB's worden gewaardeerd op basis van de recentste beschikbare netto-inventariswaarde.

De winsten of verliezen die worden gerealiseerd op de verkoop van beleggingen van elk compartiment worden berekend op basis van de gemiddelde kostprijs van de verkochte effecten.

b) Omrekening vreemde munten per compartiment

De boekhouding van de compartimenten wordt in de volgende munten gevoerd:

- Candriam Money Market Euro in EUR;
- Candriam Money Market USD in USD;
- Candriam Money Market Euro AAA in EUR.

De inventariswaarde en de jaarlijkse afsluiting van elk compartiment worden vastgesteld in de betreffende munt.

De inkomsten en kosten die in een andere munt dan die van het compartiment worden uitgedrukt, worden omgezet in deze munt tegen de wisselkoersen die van kracht zijn op de datum van de verrichting.

Candriam Money Market

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2018 (continued)

Note 2 - Principal accounting policies (continued)

b) Translation of currencies for each sub-fund (continued)

Exchange profits and losses deriving from such transactions are recorded in the statement of changes in net assets.

The net asset value used for the purposes of the Financial Statements is dated December 31, 2018. It was calculated on December 31, 2018 for the Candriam Money Market Euro AAA sub-fund and on January 2, 2019 for the Candriam Money Market Euro and Candriam Money Market USD sub-funds, based on the stock market prices of December 31, 2018, and was published respectively on December 31, 2018 and on January 2, 2019.

Exchange rates used as at December 31, 2018:

1 EUR =

c) Cash at bank

Cash at bank is placed with RBC Investor Services Bank S.A. in Luxembourg and JPMS PLC in the United Kingdom. Income resulting from this cash is recorded *prorata temporis* under "Bank interest".

d) Combined financial statements of the SICAV

The combined statement of the SICAV's net assets and the combined statement of changes in net assets which are expressed in EUR are the sum of the statement of net assets, the statement of changes in net assets of each sub-fund converted into the currency of the SICAV using exchange rates prevailing at the closing date.

The investments made by certain sub-funds of the SICAV in other sub-funds of the SICAV have not been eliminated from the combined statement of net assets as of December 31, 2018. As of December 31, 2018, the total of intra-SICAV investments amounted to EUR 25,582,062. Therefore, the combined net assets at the closing date would amount to EUR 2,074,607,225 if these intra-SICAV investments were eliminated.

Sub-funds / Compartiments	Intra-SICAV investments / Investissements intra-SICAV	Amount / Montant (EUR)
Candriam Money Market USD	Candriam Money Market Euro I Cap	25,582,062
	TOTAL	25,582,062

e) Forward foreign exchange contracts

The forward foreign exchange contracts are valued on the basis of forward exchange rates prevailing at the closing date and applicable to the remaining period until the expiration date.

The unrealised appreciation / (depreciation) on forward foreign exchange contracts is disclosed in the statement of net assets under "Net unrealised appreciation / (depreciation) on forward foreign exchange contracts". Realised gains / (losses) and change in unrealised appreciation / depreciation resulting there from are included in the statement of changes in net assets respectively under "Net realised gain / (loss) on forward foreign exchange contracts" and "Change in net unrealised appreciation / depreciation on forward foreign exchange contracts".

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

b) Conversion des devises étrangères pour chaque compartiment (suite)

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

La valeur nette d'inventaire utilisée aux fins des États financiers est datée du 31 décembre 2018. Elle a été calculée le 31 décembre 2018 pour le compartiment Candriam Money Market Euro AAA et le 2 janvier 2019 pour les compartiments Candriam Money Market Euro et Candriam Money Market USD sur la base des cours de marché des titres du 31 décembre 2018 et elle a été publiée respectivement le 31 décembre 2018 et le 2 janvier 2019.

Cours de change utilisés au 31 décembre 2018:

1.143150 USD

c) Avoirs en banque

Les avoirs en banque sont déposés auprès de RBC Investor Services Bank S.A. au Luxembourg et JPMS PLC au Royaume-Uni. Les revenus sur ces avoirs en banque sont enregistrés *prorata temporis* sous « Intérêt bancaire ».

d) Etats 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 des variations des actifs nets de chacun des compartiments convertis dans la devise de la SICAV sur la base des taux de change en vigueur à la date de clôture.

Les investissements par certains compartiments de la SICAV dans d'autres compartiments de la SICAV n'ont pas été éliminés de l'état des actifs nets globalisés au 31 décembre 2018. Au 31 décembre 2018, le total des investissements intra-SICAV s'élevait à EUR 25.582.062. Dès lors, les actifs nets globalisés à la clôture s'élèveraient à EUR 2.074.607.225 si on ne tenait pas compte de ces investissements intra-SICAV.

e) 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 ».

Candriam Money Market

Erläuterungen zu dem Jahresbericht
per 31. Dezember 2018 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 2 - Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

b) Umrechnung der Fremdwährungsbeträge für jeden Teilfonds
(Fortsetzung)

Die sich ergebenden Kursgewinne oder -verluste werden in der
Veränderung des Nettovermögens verbucht.

Für die Erstellung des Abschlusses wurde der Nettoinventarwert vom
31. Dezember 2018 herangezogen. Die Berechnung des NIW erfolgte
für den Teilfonds Candriam Money Market Euro AAA am
31. Dezember 2018 und für die Teilfonds Candriam Money Market
Euro und Candriam Money Market USD am 2. Januar 2019. Sie
stützte sich auf die Börsenkurse vom 31. Dezember 2018 und wurde
jeweils am 31. Dezember 2018 bzw. am 2. Januar 2019 veröffentlicht.

Umrechnungskurse zum 31. Dezember 2018:

1 EUR =

c) Bankguthaben

Bankguthaben werden bei RBC Investor Services Bank S.A. im
Luxemburg und JPMS PLC im Vereinigten Königreich aufbewahrt. Die
aus diesen Bankguthaben resultierenden Erträge werden prorata
temporis unter der Position „Bankzinsen“ verbucht.

d) Die konsolidierten Gesamtabschlüsse der SICAV

Die konsolidierte Nettovermögensaufstellung der SICAV sowie die
konsolidierten Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)
entsprechen der Summe der Nettovermögensaufstellung und den
Veränderungen des Nettovermögens der einzelnen Teilfonds, die
unter Verwendung der zum Stichtag geltenden Wechselkurse in die
Währung der SICAV umgerechnet werden.

Die von bestimmten Teilfonds der SICAV in anderen Teilfonds der
SICAV vorgenommenen Anlagen wurden in der Aufstellung des
Gesamtnettovermögens (Stand 31. Dezember 2018) bereinigt. Zum
31. Dezember 2018 beliefen sich die innerhalb der SICAV erfolgten
Anlagen auf insgesamt EUR 25,582,062. Dies bedeutet, dass sich
das Gesamtnettovermögen am Bilanzstichtag auf insgesamt
EUR 2,074,607,225 belaufen hätte, wenn man diese innerhalb der
SICAV erfolgten Anlagevorgänge nicht berücksichtigt hätte.

Teilfonds / Compartimenten	Anlagen innerhalb der SICAV / Intra-BEVEK-beleggingen	Betrag / Bedrag (EUR)
Candriam Money Market USD	Candriam Money Market Euro I Cap	25,582,062
	TOTAL/TOTAAL	25,582,062

e) Devisenterminkontrakte

Die Devisenterminkontrakte werden am Bewertungsstichtag zu den
für die Restlaufzeit bis zur Endfälligkeit geltenden Devisentermin-
Kursen bewertet.

Die nicht realisierte Wertsteigerung / (Wertminderung) aus
Devisentermingeschäften wird in der Nettovermögensaufstellung
unter der Rubrik „Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus
Devisentermingeschäften“ erfasst. Realisierte Gewinne / (Verluste)
und die sich hieraus ergebende Veränderung der nicht realisierten
Wertsteigerungen / Wertminderungen werden in der Gewinn- und
Verlustrechnung bzw. in der Aufstellung über die Veränderung des
Nettovermögens in der Rubrik „Realisierter Nettogewinn / (-verlust)
aus Devisentermingeschäften“ sowie der Rubrik „Veränderung der
nicht realisierten Gewinn / Verlust aus Devisentermingeschäften“
erfasst.

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2018 (*vervolg*)

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methodes (vervolg)

b) Omrekening vreemde munten per compartiment (vervolg)

De winsten en verliezen die voortspruiten uit deze omzettingen
worden geboekt in de staat van de wijzigingen in de netto-activa.

De netto-inventariswaarde die is gebruikt voor de doeleinden van de
jaarrekeningen is die van 31 december 2018. Ze werd berekend op
31 december 2018 voor het compartiment Candriam Money Market
Euro AAA en op 2 januari 2019 voor de compartimenten Candriam
Money Market Euro en Candriam Money Market USD, op basis van
de koersen op de aandelenmarkt van 31 december 2018, en werd
gepubliceerd op respectievelijk 31 december 2018 en 2 januari 2019.

Wisselkoersen gebruikt op 31 december 2018:

1.143150 USD

c) Liquiditeiten

De liquiditeiten worden bij RBC Investor Services Bank S.A. te
Luxemburg en JPMS PLC te Verenigd Koninkrijk belegd. De
inkomsten van deze liquiditeiten worden *pro rata temporis* geboekt
onder „Bankinterest“.

d) Gecombineerde financiële staten van de BEVEK

Het gecombineerde overzicht van de nettoactiva van de BEVEK en
het gecombineerde overzicht van de wijzigingen in de nettoactiva,
dat in EUR is uitgedrukt, zijn de som van het overzicht van de
nettoactiva, het overzicht van de wijzigingen in de nettoactiva van
elk compartiment geconverteerd in de valuta van de BEVEK op
basis van de geldende wisselkoersen op de afsluitingsdatum.

De beleggingen door bepaalde compartimenten van de BEVEK in
andere compartimenten van de BEVEK werden niet geëlimineerd uit
de globale staat van de netto-activa per 31 december 2018. Op
31 december 2018 bedroeg het totaal van de intra-BEVEK-
beleggingen 25,582,062 EUR. Dat brengt de globale netto-activa bij
afsluiting op 2,074,607,225 EUR, als we geen rekening houden met
deze intra-BEVEK-beleggingen.

e) Termijnwisselcontracten

De termijnwisselcontracten worden gewaardeerd tegen de
termijnwisselkoersen op de afsluitingsdatum, die van toepassing zijn
voor de resterende periode tot de vervaldag.

De niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) uit valutatermijncontracten
zijn opgenomen in het staat van de netto-activa onder „Niet-
gerealiseerde nettomeerwaarde / (-minderwaarde) op
wisseltermijncontracten“. De gerealiseerde winsten / (verliezen) en de
verandering in de niet-gerealiseerde winsten / verliezen als gevolg
daarvan zijn opgenomen in het staat van de wijzigingen in de netto-
activa, respectievelijk onder „Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op
wisseltermijncontracten“ en „Variatie van de niet-gerealiseerde
nettomeerwaarde / -minderwaarde op wisseltermijncontracten“.

Candriam Money Market

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2018 *(continued)*

Note 2 - Principal accounting policies (continued)

f) Calculation of the price of subscription and repurchase

The value of the net worth of each sub-fund is equal to the difference between the gross assets and current liabilities of the sub-fund. To determine the net worth, income and expenditure are posted until the day of settlement applicable for subscriptions and buybacks which will be treated by employing the net value of the relevant inventory.

g) Valuation of options and futures

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

Options and futures that are not traded on a stock exchange or any other organised market will be valued at their probable market value estimated conservatively and in good faith.

The market value of options is included in the statement of net assets under the heading "Options (long position) / (short position) at market value". The realised gains / (losses) and change in unrealised appreciation / depreciation on options are disclosed in the statement of changes in net assets respectively under the headings "Net realised gain / (loss) on options" and "Change in net unrealised appreciation / depreciation on options".

The unrealised appreciation / (depreciation) on future contracts is disclosed in the statement of net assets under "Net unrealised appreciation / (depreciation) on futures". Changes in the market value of open future contracts are recorded as unrealised appreciation / depreciation in the statement of changes in net assets under "Change in net unrealised appreciation / depreciation on futures". Realised gains or losses, representing the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed, are reported at the closing or expiration of futures contracts in the statement of changes in net assets under "Net realised gain / (loss) on futures".

h) Valuation of Interest Rate Swaps

Interest-rate swaps are valued at their fair value. The unrealised profits or losses resulting from interest-rate swaps are included in the statement of net assets under the heading "Net unrealised appreciation / (depreciation) on swaps".

Realised profits / (losses) and change in unrealised appreciation / depreciation resulting there from are included in the statement of changes in net assets respectively under "Net realised gain / (loss) on swaps" and "Change in net unrealised appreciation / depreciation on swaps".

i) Valuation of reverse repurchase agreements

A reverse repurchase agreement is an agreement by which, in exchange for a sum, the SICAV receives (purchases) transferable securities from a counterparty which agrees to repurchase them at a price and a term specified between the two parties when the agreement is concluded.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 *(suite)*

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

f) Calcul du prix de souscription et de rachat

La valeur de l'actif net de chaque compartiment est égale à la différence entre l'actif brut et le passif exigible de ce compartiment. Pour la détermination de l'actif net, les revenus et les dépenses sont comptabilisés jusqu'au jour de règlement applicable pour les souscriptions et les rachats qui seront traités sur base de la valeur nette d'inventaire applicable.

g) Valorisation des options et futures

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

Les options et futures non négociés sur un marché boursier ou tout autre marché organisé seront évalués sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.

La valeur de marché des options est incluse dans l'état des actifs nets sous la rubrique « Options (position longue) / (position courte) à la valeur d'évaluation ». Les bénéfices / (pertes) réalisés et la plus-value / moins-value non 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 de marché des futures sont comptabilisées en tant que plus-value / moins-value non réalisée à l'état des variations des actifs nets, au poste « Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures ». Les plus-values ou moins-values réalisées, représentant la différence entre la valeur du contrat au moment de son ouverture et sa valeur au moment de sa clôture, sont 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 ».

h) Valorisation des swaps de taux d'intérêts

Les swaps de taux d'intérêt sont évalués à leur juste valeur. Les bénéfices ou pertes non réalisés résultant des swaps de taux d'intérêt sont comptabilisés dans l'état des actifs net et l'état de l'actif nets sous la rubrique « Plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur swaps ».

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 swaps » et « Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur swaps ».

i) Valorisation de la prise en pension

Un contrat de prise en pension est un contrat par lequel, en échange d'un montant, la SICAV reçoit (achète) des valeurs mobilières à une contrepartie qui accepte de les racheter à un prix et un terme spécifié entre les deux parties lors de la conclusion du contrat.

Erläuterungen zu dem Jahresbericht
per 31. Dezember 2018 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 2 - Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

f) Berechnung des Zeichnungs- und Verkaufspreises

Der Nettovermögenswert jedes Teilfonds entspricht der Differenz aus dem Bruttovermögen und den laufenden Verbindlichkeiten des Teilfonds. Zur Bestimmung des Nettovermögens werden die Erträge und Ausgaben bis zum Tag der Begleichung verbucht, der für Zeichnungen und Rücknahmen anwendbar ist; diese erfolgen auf der Grundlage des jeweiligen Nettoinventarwerts.

g) Bewertung von Optionen und Futures

Die Bewertung der zum offiziellen Handel oder zu einem beliebigen anderen organisierten Markt zugelassenen Optionen und Futures erfolgt auf der Grundlage des letzten bekannten Kurses und, falls die betreffende Option auf mehreren Märkten gehandelt wird, auf der Grundlage des letzten bekannten Kurses auf dem Markt, auf dem der entsprechende Kontrakt vom SICAV abgeschlossen wurde.

Nicht an einer Börse oder einem beliebigen anderen organisierten Markt gehandelte Optionen und Futures werden auf der Grundlage des wahrscheinlichsten Verkaufswertes bewertet, der nach bestem Wissen geschätzt wird.

Der Marktwert von Optionen wird in der Nettovermögensaufstellung in der Rubrik „Optionen zum Marktwert (Langfristige Kapitalanlagen) / (Kurzfristige Kapitalanlagen)“ erfasst. Die realisierten Gewinne / (Verluste) und die sich hieraus ergebende Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerungen / Wertminderungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung bzw. in der Aufstellung über die Veränderung des Nettovermögens in den Rubriken „Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Optionen“ und „Veränderung der nicht realisierten Gewinn / Verlust aus Optionen“ erfasst.

Die nicht realisierte Wertsteigerung / (Wertminderung) aus Future-Kontrakten wird in der Nettovermögensaufstellung unter der Rubrik „Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Futures“ erfasst. Veränderungen des Marktwerts von offenen Future-Kontrakten werden als nicht realisierte Wertsteigerung / Wertminderung in der Gewinn- und Verlustrechnung und unter der Veränderung des Nettovermögens in der Rubrik „Veränderung der nicht realisierten Gewinn / Verlust aus Futures“ erfasst. Realisierte Gewinne oder Verluste als Differenz zwischen dem Wert des Kontrakts zum Zeitpunkt seiner Eröffnung und dem Wert zum Zeitpunkt seiner Schließung werden beim Abschluss oder Ablauf von Terminkontrakten in der Gewinn- und Verlustrechnung und unter den Veränderungen in der Rubrik „Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Futures“ erfasst.

h) Bewertung von Zinsswaps

Zinsswaps werden mit ihrem exakten Wert bewertet. Die nicht realisierten Gewinne oder Verluste aus Zinsswaps werden in der Nettovermögensaufstellung in der Rubrik „Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Swaps“ erfasst.

Realisierte Gewinne / (Verluste) und die sich hieraus ergebende Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerungen / Wertminderungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung bzw. in der Aufstellung über die Veränderung des Nettovermögens in der Rubrik „Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Swap-Kontrakten“ sowie der Rubrik „Veränderung der nicht realisierten Gewinn / Verlust aus Swap-Kontrakten“ erfasst.

i) Bewertung der „Reverse repurchase agreements“

Ein Vertrag über ein „Reverse repurchase agreement“ ist ein Vertrag, bei dem die SICAV gegen einen bestimmten Betrag Wertpapiere von einer Gegenpartei erhält (kauft); dabei ist die Gegenpartei bereit, sie zu einem bestimmten Preis und Zeitpunkt, der zwischen den beiden Parteien bei Vertragsabschluss vereinbart wird, zurückzukaufen.

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2018 (*vervolg*)

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methodes (vervolg)

f) Prijsberekening van intekening en terugkoop

De nettoactiefwaarde van elk compartiment is gelijk aan het verschil tussen de brutoactiva en de opvorderbare passiva van het compartiment. Om de netto-activa te bepalen, moeten de inkomsten en uitgaven worden geboekt tot op de toepasbare valutatdatum voor intekeningen en terugkopen die op basis van de toepasbare nettoinventariswaarde zullen worden verwerkt.

g) Waardering van de opties en futures

De waardering van de opties en futures die op een officiële beursnotering of om het even welke andere georganiseerde markt zijn toegelaten, is gebaseerd op de laatst gekende koers. Indien deze opties op meerdere markten wordt verhandeld, worden zij gewaardeerd tegen de laatst gekende koers op de markt waarop het BEVEK het contract heeft afgesloten.

De opties en futures die niet op een beursmarkt of op om het even welke andere georganiseerde markt verhandeld worden, zullen worden gewaardeerd op basis van hun waarschijnlijke realisatiewaarde, die met de nodige omzichtigheid en te goeder trouw zal worden geraamd.

De marktwaarde van opties is opgenomen in het staat van de netto-activa onder de kop „Opties tegen waarderingswaarde (langepositities) / (kortepositities)“. De gerealiseerde winsten / (verliezen) en de verandering in de niet-gerealiseerde winsten / verliezen op opties zijn opgenomen in het staat van de wijzigingen in de netto-activa, respectievelijk onder „Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties“ en „Variatie van de niet-gerealiseerde meerwaarde / -minderwaarde op opties“.

De niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) op futures zijn opgenomen in het staat van de netto-activa onder „Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / (-minderwaarde) op futures“. Wijzigingen in de marktwaarde van open futurecontracten worden opgenomen als niet-gerealiseerde winsten / verliezen in het staat van de wijzigingen in de netto-activa onder „Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures“. Gerealiseerde winsten of verliezen, die het verschil vormen tussen de waarde van het contract toen het werd geopend en de waarde toen het is gesloten, worden gerapporteerd bij de sluiting of afloop van futurecontracten in de wijzigingen in de netto-activa en wijzigingen onder „Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures“.

h) Waardering van Renteswaps

Renteswaps worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde. De niet-gerealiseerde winsten of verliezen uit renteswaps zijn opgenomen in het staat van de netto-activa onder „Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / (-minderwaarde) op swaps“.

De gerealiseerde winsten / (verliezen) en de verandering in de niet-gerealiseerde winsten / verliezen als gevolg daarvan zijn opgenomen in het staat van de wijzigingen in de netto-activa, respectievelijk onder „Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps“ en „Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op swaps“.

i) Waardering van de „Reverse repurchase agreements“

Een „Reverse repurchase agreement“ contract is een contract waardoor de BEVEK in ruil van een bedrag effecten ontvangt (koopt) van een tegenpartij, die aanvaardt om ze terug te kopen tegen een prijs en op een termijn die bij het afsluiten van het contract is afgesproken tussen beide partijen.

Candriam Money Market

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2018 *(continued)*

Note 2 - Principal accounting policies (continued)

i) Valuation of reverse repurchase agreements (continued)

A reverse repurchase agreement is similar in its effects to a loan granted by the SICAV to the counterparty, the loan being secured by transferable securities. The SICAV accounts for the repurchase agreement as if it were a loan and shows it in the statement of net assets under the heading "Receivable on reverse repurchase agreements", including any interest receivable on this transaction. The SICAV values this type of agreement at cost, which, when combined with accrued interest, provides an approximation of the market value. The interest is recorded in the statement of changes in net assets under the heading "Interest on reverse repurchase agreements".

The sub-funds of the SICAV had not entered into any reverse repurchase agreements as at December 31, 2018.

j) Other assets

Other assets are mainly composed of time deposits held with other counterparties than the Depositary Bank which are receivable as at December 31, 2018.

Note 3 - Commission on SICAV shares issued and repurchased

The shares of each sub-fund will be issued at a price corresponding to the net asset value per share of the respective sub-fund plus an entry fee of 0.50% maximum payable to the sales agents. The shares of each sub-fund will be repurchased at the net asset value per share. The Articles of Incorporation foresee that the shares of every share class cannot be issued at a price subordinate in the value of their net asset by share.

Note 4 - Management fees

Candriam Luxembourg (hereinafter referred to as the "Management Company"), with its head office at SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon, L - 8009 Strassen, partnership limited by shares under Luxembourg law founded in Luxembourg on July 10, 1991, has been appointed Management Company of the SICAV on the basis of a contract concluded between the SICAV and Candriam Luxembourg.

Candriam Luxembourg, a partnership limited by shares, is authorised as a Management Company of Chapter 15 of the Law and is authorised to exercise the activities of collective portfolio management, investment portfolio management and investment consultant. Its Articles of Incorporation were last amended on May 19, 2016 and the corresponding amendments were published in the "Mémorial C (Recueil des Sociétés et Associations)". A version of the updated articles was filed with the Luxembourg Companies Register.

Candriam Luxembourg is a subsidiary of Candriam Group (previously New York Life Investment Management Global Holdings S.à r.l.), an entity of the New York Life Insurance Company Group.

It is responsible for portfolio management, administration (Administrative Agent, Transfer Agent and Registrar) and marketing (distribution).

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 *(suite)*

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

i) Valorisation de la prise en pension (suite)

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 l'accord de rachat comme s'il s'agissait d'un prêt, et le présente dans l'état des actifs nets sous le compte « A recevoir sur prise en pension », en incluant tout intérêt à recevoir sur cette opération. La SICAV évalue ce type de contrat au coût, qui, combiné aux intérêts courus, donne une valeur approximative de la valeur de marché. Les intérêts sont comptabilisés dans l'état des variations des actifs nets sous la rubrique « Intérêts sur prise en pension ».

Au 31 décembre 2018, les compartiments de la SICAV n'avaient pris aucun titre en pension.

j) Autres actifs

Les autres actifs sont principalement composés de dépôts à terme détenus auprès d'autres contreparties que la Banque Dépositaire, qui sont à recevoir au 31 décembre 2018.

Note 3 - Commission sur émissions et rachats d'actions de la SICAV

Les actions de chacun des compartiments seront émises à un prix correspondant à la valeur de l'actif net par action du compartiment respectif augmenté d'un droit d'entrée de 0,50 % maximum, revenant aux agents de la vente. Les actions de chacun des compartiments seront rachetées à la valeur de l'actif net par action. Les statuts prévoient que les actions de chaque classe ne peuvent être émises à un prix inférieur à la valeur de leur actif net par action.

Note 4 - Commissions de gestion

Candriam Luxembourg (ci-après dénommée la « Société de Gestion »), ayant son siège social au SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon à L - 8009 Strassen, société en commandite par actions de droit luxembourgeois constituée à Luxembourg le 10 juillet 1991, a été désignée comme Société de Gestion de la SICAV en vertu d'un contrat entre la SICAV et Candriam Luxembourg.

Candriam Luxembourg, société en commandite par actions, a reçu l'agrément de Société de Gestion 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. Ses statuts ont été modifiés pour la dernière fois le 19 mai 2016 et les modifications correspondantes ont été publiées dans le Mémorial C (Recueil des Sociétés et Associations). Une version des statuts coordonnés a été déposée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg.

Candriam Luxembourg est une filiale de Candriam Group (anciennement New York Life Investment Management Global Holdings S.à r.l.), une entité du Groupe New York Life Insurance Company.

Elle est responsable des activités de gestion de portefeuille, d'administration (Agent Administratif, Agent de Transfert et Teneur de Registre) et de commercialisation (distribution).

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2018 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 2 - Grundsätze der Rechnungslegung (*Fortsetzung*)

i) Bewertung der „Reverse repurchase agreements“ (*Fortsetzung*)

Ein Vertrag über ein „Reverse repurchase agreement“ ähnelt in seiner Wirkung einem Darlehen der SICAV an die Gegenpartei, das mit Wertpapieren garantiert wird. Die SICAV bucht die Vereinbarung über den Rückkauf so als ob es sich um ein Darlehen handelt und weist es bei der Aufstellung der Nettovermögen einschließlich aller Zinsen aus diesem Geschäft auf dem Konto „Aus „Reverse repurchase agreements“ zu erhalten aus. Ein „Reverse repurchase agreement“ ist im Allgemeinen kurzfristig ausgelegt und nicht übertragbar. Die SICAV bewertet solche Verträge mit den Kosten, die zusammen mit den aufgelaufenen Zinsen, in etwa dem Marktwert entsprechen. Die Zinsen werden in der Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens unter der Rubrik „Zinsen auf „Reverse repurchase agreements““ erfasst.

Zum 31. Dezember 2018 hatten die Teilfonds der SICAV keine Wertpapiere in Pension genommen.

j) Sonstige Aktiva

Sonstige Aktiva setzen sich im Wesentlichen aus Termingeldern zusammen, die bei anderen Gegenparteien als der Depotbank gehalten werden und zum 31. Dezember 2018 als Forderung stehen.

Erläuterung 3 - Gebühr für die Ausgabe und Rücknahme von Aktien der SICAV

Die Aktien jedes Teilfonds werden zu einem Preis ausgegeben, der dem Nettoinventarwert pro Aktie des betreffenden Teilfonds entspricht, zuzüglich eines Ausgabeaufschlags von höchstens 0,50%, der den Vertriebsstellen zusteht. Die Aktien jedes Teilfonds werden zum Inventarwert pro Aktie zurückgenommen. Die Satzung sieht vor, dass die Aktien jeder Aktienklasse nicht unter dem Nettoinventarwert je Aktie ausgegeben werden dürfen.

Erläuterung 4 - Verwaltungsgebühren

Candriam Luxembourg (im Folgenden als die „Verwaltungsgesellschaft“ bezeichnet), mit Sitz in SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon, L - 8009 Strassen, Kommanditgesellschaft auf Aktien („société en commandite par actions“) nach Luxemburger Recht, gegründet in Luxemburg am 10. Juli 1991, wurde Kraft eines zwischen der SICAV und Candriam Luxembourg abgeschlossenen Vertrages zur Verwaltungsgesellschaft der SICAV bestimmt.

Candriam Luxembourg, Kommanditgesellschaft auf Aktien („société en commandite par actions“), ist als Verwaltungsgesellschaft gemäß des Kapitels 15 des Gesetzes zugelassen und ist zur gemeinschaftlichen Portfolioverwaltung, zur Verwaltung von Anlageportfolios und zur Anlageberatung berechtigt. Die Satzung wurde am 19. Mai 2016 geändert. Die entsprechenden Änderungen wurden im Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg – „Mémorial C (Recueil des Sociétés et Associations)“ veröffentlicht. Ein Exemplar der koordinierten Satzung wurde beim Handelsregister Luxemburg hinterlegt.

Candriam Luxembourg ist eine Tochtergesellschaft der Candriam Group (vormals New York Life Investment Management Global Holdings S.à r.l.), ein Unternehmen der Gruppe New York Life Insurance Company.

Candriam Luxembourg obliegen die Portfolioverwaltung, allgemeine Verwaltungsaufgaben (Verwaltungs-, Transfer- und Registerstelle) sowie die Vermarktung (Vertrieb).

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2018 (*vervolg*)

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methodes (*vervolg*)

i) Waardering van de „Reverse repurchase agreements“ (*vervolg*)

Een „Reverse repurchase agreements“ contract is vergelijkbaar met een lening van de BEVEK aan de tegenpartij die wordt gewaarborgd door effecten. De BEVEK boekt de terugkoopovereenkomst alsof het om een lening gaat, en vermeldt die in het overzicht van de nettoactiva onder de rekening „Te ontvangen op Reverse repurchase agreements“, met vermelding van alle te ontvangen interesten op deze transactie. Een „Reverse repurchase agreement“ overeenkomst heeft doorgaans een korte looptijd en is niet overdraagbaar. De BEVEK waardeert dit type contract tegen kostprijs, wat, in combinatie met de verworven interesten, een benadering van de marktwaarde oplevert. De interesten worden geboekt in de staat van de wijzigingen in de netto-activa onder de rubriek „Interest op „Reverse repurchase agreements““.

Per 31 december 2018 hadden de compartimenten van de BEVEK geen repotransacties lopen.

j) Andere activa

Andere activa bestaan hoofdzakelijk uit termijndeposito's die door andere tegenpartijen dan de Depothoudende Bank gehouden worden en die op 31 december 2018 te ontvangen zijn.

Toelichting 3 - Kosten van uitgifte en terugkoop van aandelen van de BEVEK

De aandelen van elk compartiment zullen worden uitgegeven tegen een prijs die overeenkomt met de waarde van de netto-activa per aandeel van het betreffende compartiment, verhoogd met maximaal 0,50% voor het verkooptantoor. De aandelen van elk compartiment worden teruggekocht tegen de waarde van de netto-activa per aandeel. De statuten voorzien dat de aandelen van elke klasse niet tegen een prijs uitgegeven kunnen worden lager dan de waarde van hun netto-vermogen per aandeel.

Toelichting 4 - Beheerprovisies

Candriam Luxembourg (hierna de „Beheermaatschappij“), met maatschappelijke zetel te SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon in L - 8009 Strassen, een op 10 juli 1991 in Luxemburg opgerichte commanditaire vennootschap op aandelen volgens Luxemburgs recht, is aangesteld als Beheermaatschappij van de BEVEK krachtens een contract dat is gesloten tussen de BEVEK en Candriam Luxembourg.

Candriam Luxembourg, een commanditaire vennootschap op aandelen, heeft de officiële vergunning van Beheermaatschappij gekregen krachtens hoofdstuk 15 van de Wet en is gemachtigd om activiteiten uit te oefenen op het gebied van collectief portefeuillebeheer, beheer van beleggingsportefeuilles en beleggingsadvies. De statuten werden voor het laatst gewijzigd op 19 mei 2016 en de overeenkomstigwijzigingen werden gepubliceerd in de „Mémorial C (Recueil des Sociétés et Associations)“. Een versie van de gecoördineerde statuten werd neergelegd bij het Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg.

Candriam Luxembourg is een dochtermaatschappij van Candriam Group (voorheen New York Life Investment Management Global Holdings S.à r.l.), een entiteit van de Groep New York Life Insurance Company.

Ze is verantwoordelijk voor de activiteiten van portefeuillebeheer, van administratie (Administratief Agent, Transferagent en Registerhouder) en van verkoop (distributie).

Candriam Money Market

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2018 (*continued*)

Note 4 - Management fees (continued)

Implementation of the Portfolio Management activities of all sub-funds are delegated to: Candriam Belgium, 58, Avenue des Arts, B - 1000 Brussels.

As payment for managing the portfolio, the Management Company shall receive management fees expressed as an annual percentage of the average settlement value of each sub-fund in the SICAV, as per the information below.

These fees are payable monthly.

If services are provided for part of a month, the Management Company receives fees *pro rata temporis*.

The applicable rates as at December 31, 2018 are:

Notes aux états financiers
au 31 décembre 2018 (*suite*)

Note 4 - Commissions de gestion (suite)

L'implémentation de la Gestion de Portefeuille de tous les compartiments est déléguée à Candriam Belgium, 58, Avenue des Arts, B - 1000 Bruxelles.

En rémunération de son activité de gestion de portefeuille, la Société de Gestion perçoit des commissions de gestion exprimées en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyen de chaque compartiment de la SICAV, suivant le détail ci-dessous.

Ces commissions sont payables mensuellement.

En cas de services rendus pour un mois incomplet, la Société de Gestion a droit à des commissions *pro rata temporis*.

Les taux en vigueur au 31 décembre 2018 sont :

Sub-funds / Compartiments	Fund currency / Devise du fonds	ISIN	Share class / Classe d'actions	Share type / Type d'action	Management fee / Commission de gestion
Candriam Money Market Euro	EUR	LU0093583077	C	C	0.50%
Candriam Money Market Euro	EUR	LU0093583234	C	D	0.50%
Candriam Money Market Euro	EUR	LU0206982331	I	C	0.10%
Candriam Money Market Euro	EUR	LU0936337848	R	C	0.10%
Candriam Money Market Euro	EUR	LU1389878098	R2	C	0.13%
Candriam Money Market Euro	EUR	LU1389877876	R2	D	0.13%
Candriam Money Market Euro	EUR	LU0323048693	V	C	0.05%
Candriam Money Market Euro	EUR	LU0323048776	V	D	0.05%
Candriam Money Market Euro	EUR	LU0391999124	Z	C	0.00%
Candriam Money Market Euro	EUR	LU1389877520	Z	D	0.00%
Candriam Money Market USD	USD	LU0049341216	C	C	0.30%
Candriam Money Market USD	USD	LU0094032728	C	D	0.30%
Candriam Money Market USD	USD	LU0206982414	I	C	0.15%
Candriam Money Market USD	USD	LU0355214700	I	D	0.15%
Candriam Money Market USD	USD	LU1389878684	R2	C	0.13%
Candriam Money Market USD	USD	LU1389878411	R2	D	0.13%
Candriam Money Market USD	USD	LU0323048347	V	C	0.06%
Candriam Money Market USD	USD	LU0323048420	V	D	0.06%
Candriam Money Market USD	USD	LU0391999553	Z	C	0.00%
Candriam Money Market USD	USD	LU1389878254	Z	D	0.00%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	LU0354091653	C	C	0.05%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	LU0354091737	C	D	0.05%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	LU0354091901	I	C	0.04%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	LU0354127358	I	D	0.04%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	LU0936338655	R	C	0.04%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	LU1389879575	R2	C	0.02%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	LU1389879229	R2	D	0.02%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	LU0875858168	S	C	0.03%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	LU0354092115	V	C	0.03%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	LU0354092206	V	D	0.03%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	LU0391999470	Z	C	0.00%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	LU1389879062	Z	D	0.00%

The table hereafter reflects the maximum Management fee's annual rates applied as at December 31, 2018 to UCITS invested into by Candriam Money Market.

Le tableau ci-après résume les taux annuels de commission de gestion maximums appliqués au 31 décembre 2018 aux OPC investis par Candriam Money Market.

	%
BNP Paribas Insticash EUR I Cap	0.15
Candriam Monétaire SICAV V Cap	0.15
Candriam Money Market - Euro I Cap	0.20

Candriam Money Market

Erläuterungen zu dem Jahresbericht
per 31. Dezember 2018 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 4 - Verwaltungsgebühren (Fortsetzung)

Die Implementierung der Portfolioverwaltung wurde für alle Teilfonds delegiert an Candriam Belgium, 58, Avenue des Arts, B - 1000 Brüssel.

Die Verwaltungsgesellschaft erhält als Vergütung für ihre Portfolioverwaltungstätigkeiten jährliche Verwaltungsgebühren, die einem prozentualen Anteil des durchschnittlichen Nettoinventarwertes jedes Teilfonds der SICAV gemäß den nachfolgenden Bestimmungen entspricht.

Diese Gebühren sind monatlich zahlbar.

Erbringt die Verwaltungsgesellschaft für einen Zeitraum von weniger als einem Monat Leistungen, so steht es ihr zu, zeitanteilig Gebühren hierfür zu erheben.

Zum 31. Dezember 2018 gelten folgende Sätze:

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2018 (*vervolg*)

Toelichting 4 - Beheerprovisies (vervolg)

De uitvoering van de functie Portefeuillebeheer is, voor alle compartimenten, gedelegeerd aan Candriam Belgium, Kunstlaan 58, B - 1000 Brussel.

De Beheermaatschappij ontvangt als vergoeding voor haar portefeuillebeheeractiviteit beheerprovisies uitgedrukt als jaarlijks percentage van de gemiddelde netto-inventariswaarde van elk compartiment van de BEVEK, volgens onderstaande details.

Deze provisijs worden maandelijks uitbetaald.

De Beheermaatschappij heeft recht op provisijs pro rata temporis bij diensten die verleend zijn voor een onvolledig maand.

De geldende tarieven op 31 december 2018 zijn:

Teilfonds / Compartimenten	Währung des fonds / Valuta van het fonds	ISIN	Anteilkategorie / Aandelen- klasse	Anlagen- kategorie / Aandeeltype	Verwaltungs- gebühren / Beheerprovisies
Candriam Money Market Euro	EUR	LU0093583077	C	C	0.50%
Candriam Money Market Euro	EUR	LU0093583234	C	D	0.50%
Candriam Money Market Euro	EUR	LU0206982331	I	C	0.10%
Candriam Money Market Euro	EUR	LU0936337848	R	C	0.10%
Candriam Money Market Euro	EUR	LU1389878098	R2	C	0.13%
Candriam Money Market Euro	EUR	LU1389877876	R2	D	0.13%
Candriam Money Market Euro	EUR	LU0323048693	V	C	0.05%
Candriam Money Market Euro	EUR	LU0323048776	V	D	0.05%
Candriam Money Market Euro	EUR	LU0391999124	Z	C	0.00%
Candriam Money Market Euro	EUR	LU1389877520	Z	D	0.00%
Candriam Money Market USD	USD	LU0049341216	C	C	0.30%
Candriam Money Market USD	USD	LU0094032728	C	D	0.30%
Candriam Money Market USD	USD	LU0206982414	I	C	0.15%
Candriam Money Market USD	USD	LU0355214700	I	D	0.15%
Candriam Money Market USD	USD	LU1389878684	R2	C	0.13%
Candriam Money Market USD	USD	LU1389878411	R2	D	0.13%
Candriam Money Market USD	USD	LU0323048347	V	C	0.06%
Candriam Money Market USD	USD	LU0323048420	V	D	0.06%
Candriam Money Market USD	USD	LU0391999553	Z	C	0.00%
Candriam Money Market USD	USD	LU1389878254	Z	D	0.00%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	LU0354091653	C	C	0.00%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	LU0354091737	C	D	0.05%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	LU0354091901	I	C	0.05%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	LU0354127358	I	D	0.04%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	LU0936338655	R	C	0.04%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	LU1389879575	R2	C	0.04%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	LU1389879229	R2	D	0.02%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	LU0875858168	S	C	0.02%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	LU0354092115	V	C	0.03%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	LU0354092206	V	D	0.03%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	LU0391999470	Z	C	0.03%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	LU1389879062	Z	D	0.00%

Aus der nachstehenden Tabelle sind die maximalen Verwaltungsgebühren zum 31. Dezember 2018 zu entnehmen, die jährlich in Bezug auf die Zielfonds zu entrichten sind, in die Candriam Money Market investiert.

Die lijst hierna vat de jaarlijkse tarieven van de maximale beheerprovisie samen, die op 31 december 2018 van toepassing zijn voor de ICB's waarin door Candriam Money Market is geïnvesteerd.

	%
BNP Paribas Insticash EUR I Cap	0.15
Candriam Monétaire SICAV V Cap	0.15
Candriam Money Market - Euro I Cap	0.20

Candriam Money Market

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2018 (*continued*)

Note 5 - Operating and Administrative Expenses

The SICAV bears the current operating and administrative expenses incurred to cover all the overheads and variable expenses, the charges, fees and other expenses, as defined below ("Operating and Administrative Expenses").

The Operating and Administrative Expenses cover, but are not limited to, the following expenses:

a) the expenditures incurred directly by the SICAV, including, inter alia, the depositary fees and charges, the fees and expenses of the approved independent auditors, the cost of share class hedging, including that invoiced by the Management Company, the fees paid to the Directors and the reasonable expenses and outlays incurred by or for the Directors;

b) a "service fee" paid to the Management Company and including the remaining sum of the Operating and Administrative Expenses after deduction of the expenses detailed in section (a) above, that is, inter alia, the fees and expenses of the Domiciliary Agent, the Administrative Agent, the Transfer Agent and Register Holding and the Principal Paying Agent, the costs related to registration and maintenance of the registration in all the jurisdictions (such as the fees charged by the supervisory authorities concerned, the translation expenses and the remuneration of the Representatives abroad and the local paying agents), the stock exchange registration and renewal expenses, the cost of publishing the share prices, the postal and telecommunication charges, preparation cost, printing, translating and distributing the prospectuses, key investor information documents, notices to shareholders, financial reports or of any other document intended for the shareholders, the legal fees and expenses, the charges and expenses related to the taking out of any subscription/licence or any other use of fee-paying information or data, the expenses incurred by the use of a registered trademark by the SICAV, the expenses and fees payable to the Management Company and/or its delegates and/or to any other agent appointed by the SICAV itself and/or to the independent experts.

The Operating and Administrative Expenses are expressed as an annual percentage of the average net asset value of each share class.

At the end of a given period, if the actual charges and expenses were to be higher than the percentage of Operating and Administrative Expenses set for a share class, then the Management Company would pay for the difference itself. Conversely, if the actual charges and expenses were to turn out to be lower than the percentage of Operating and Administrative Expenses set for a share class, then the Management Company would retain the difference.

The Management Company shall be entitled to instruct the SICAV to proceed to settle all or part of the expenses as listed above directly from its assets. In such a case, the amount of the Operating and Administrative Expenses would be reduced accordingly.

They are payable monthly.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (*suite*)

Note 5 - Charges opérationnelles et administratives

La SICAV supporte les charges opérationnelles et administratives courantes engagées pour couvrir tous les frais fixes et variables, charges, commissions et autres dépenses, telles que définies ci-après (les « Charges Opérationnelles et Administratives »).

Les Charges Opérationnelles et Administratives couvrent les frais suivants, sans que cette liste soit limitative :

a) les dépenses directement engagées par la SICAV, y compris, entre autres, les commissions et charges de la Banque Dépositaire, les commissions et frais des réviseurs d'entreprises agréés, les frais de couverture des actions (« share class hedging »), y compris ceux facturés par la Société de Gestion, les honoraires versés aux Administrateurs ainsi que les frais et débours raisonnables encourus par ou pour les Administrateurs ;

b) une « commission de service » versée à la Société de Gestion comprenant la somme restante des Charges Opérationnelles et Administratives après déduction des dépenses détaillées à la section (a) ci-dessus, soit, entre autres, les commissions et frais de l'Agent Domiciliaire, de l'Agent Administratif, de l'Agent de Transfert et Teneur de Registre, de l'agent payeur principal, les coûts liés à l'enregistrement et au maintien dudit enregistrement dans toutes les juridictions (tels que les commissions prélevées par les autorités de surveillance concernées, les frais de traduction et la rémunération des Représentants à l'étranger et des agents payeurs locaux), les frais d'inscription et de maintien en Bourse, les coûts de publication des prix d'actions, les frais postaux, les frais de télécommunication, les frais de préparation, d'impression, de traduction et de distribution des prospectus, des documents d'informations clés pour l'investisseur, des avis aux actionnaires, des rapports financiers ou de tout autre document destiné aux actionnaires, les honoraires et frais juridiques, les charges et frais liés à la souscription de tout abonnement / licence ou tout autre recours à des informations ou des données payantes, les frais engendrés par l'utilisation d'une marque déposée par la SICAV, les frais et commissions revenant à la Société de Gestion et/ou à ses délégués et/ou à tout autre agent nommé par la SICAV elle-même et/ou aux experts indépendants.

Les Charges Opérationnelles et Administratives sont exprimées en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyenne de chaque classe d'actions.

À la fin d'une période donnée, si les charges et dépenses réelles devaient être supérieures au pourcentage de Charges Opérationnelles et Administratives fixé pour une classe d'actions, alors, la Société de gestion prendrait la différence à sa charge. Inversement, si les charges et dépenses réelles s'avéraient inférieures au pourcentage de Charges Opérationnelles et Administratives fixé pour une classe d'Actions, alors la Société de gestion conserverait la différence.

La Société de Gestion pourra donner instruction à la SICAV de procéder au règlement de tout ou partie des dépenses telles qu'énumérées ci-avant directement sur ses actifs. Dans pareil cas, le montant des Charges Opérationnelles et Administratives serait réduit en conséquence.

Elles sont payables mensuellement.

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2018 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 5 - Betriebliche und administrative Aufwendungen

Die SICAV übernimmt die laufenden betrieblichen und administrativen Aufwendungen, die bei der Deckung sämtlicher fixen und variablen Kosten, Aufwendungen, Gebühren und sonstigen wie nachstehend definierten Ausgaben anfallen (die „betrieblichen und administrativen Aufwendungen“).

Die betrieblichen und administrativen Aufwendungen decken die nachstehend aufgeführten, jedoch nicht darauf beschränkten Aufwendungen:

a) die unmittelbar von der SICAV getätigten getragenen Ausgaben, einschließlich unter anderem die Gebühren und Aufwendungen der Depotbank, die Gebühren und Kosten für die zugelassenen Abschlussprüfer („réviseurs d'entreprises“), die Kosten für die Absicherungsgeschäfte (« share class hedging »), einschließlich der Kosten, die von der Managementgesellschaft in Rechnung gestellt werden, die Honorare an die Verwaltungsratsmitglieder sowie die angemessenen Ausgaben des (der) Verwaltungsratsmitglieds(er) oder für diesen (diese) ausgelegten angemessenen Ausgaben;

b) eine „Dienstleistungsgebühr“, die der Verwaltungsgesellschaft gezahlt wird und die wie folgt besteht aus: dem nach Abzug der in Abschnitt (a) im Einzelnen aufgeführten Ausgaben verbleibenden Betrag der betrieblichen und administrativen Aufwendungen, d.h. unter anderem die Gebühren und Kosten für die Domizilstelle, die Verwaltungsstelle, die Transferstelle und die Registerstelle, die Zahlstelle, die bei der Registrierung und der Aufrechterhaltung der Registrierung in allen Rechtsordnungen (wie z.B. die von den jeweils betroffenen Aufsichtsbehörden erhobenen Gebühren, die Kosten für die Übersetzung sowie für die Vergütung von Vertretern im Ausland sowie von lokalen Zahlstellen), die Registrierungs- und Listinggebühren, die Kosten für die Veröffentlichung der Kurse der Aktien, die Post- und Kommunikationsgebühren, die Kosten und Aufwendungen für die Erstellung, den Druck und die Verbreitung des Prospekts, für die wesentlichen Anlegerinformationen, die Finanzberichte und sonstigen Dokumente des Fonds, die dessen Anteilinhabern zur Verfügung gestellt werden, die Anwaltskosten und -gebühren, die Aufwendungen und Kosten im Zusammenhang mit der Zeichnung von Abonnements/ Nutzungslizenzen oder jeglichen anderen Rückgriff auf kosten- bzw. gebührenpflichtige Informationen oder Daten, die Kosten, die durch die Nutzung einer von der SICAV angemeldeten Marke, anfallen, die Kosten und Gebühren, die der Verwaltungsgesellschaft und/oder ihren Bevollmächtigten und/oder jeglicher anderen von der SICAV selbst und/oder von unabhängigen Gutachtern bestellten Stelle zustehen.

Die Angabe der betrieblichen und administrativen Aufwendungen erfolgt in Form eines jährlichen Prozentsatzes des durchschnittlichen Nettoinventarwertes jeder Anteilsklasse.

Sollten am Ende eines gegebenen Zeitraums die realen Aufwendungen und Ausgaben höher ausfallen, als der Prozentsatz der für eine Anteilsklasse festgelegten betrieblichen und administrativen Aufwendungen, würde die Verwaltungsgesellschaft den Unterschiedsbetrag zu ihren Lasten übernehmen. Dagegen gilt, dass wenn die realen Aufwendungen und Ausgaben niedriger ausfallen sollten, als der Prozentsatz der für eine Anteilsklasse festgelegten betrieblichen und administrativen Aufwendungen, die Verwaltungsgesellschaft den Unterschiedsbetrag einbehalten wird.

Die Verwaltungsgesellschaft kann die Anweisung erteilen, dass die SICAV sämtliche oder einen Teil der wie vorstehend aufgeführten Ausgaben unmittelbar aus ihrem Vermögen zahlt. In einem solchen Fall würde der Betrag der betrieblichen und administrativen Aufwendungen entsprechend gekürzt werden.

Sie sind monatlich zahlbar.

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2018 (*vervolg*)

Toelichting 5 - Operationele en administratieve kosten

De BEVEK draagt de lopende operationele en administratieve kosten die alle vaste en variabele kosten, lasten, commissies en andere uitgaven dekken, zoals gedefinieerd hierna (de „operationele en administratieve kosten“).

De operationele en administratieve kosten dekken de volgende kosten, maar zijn er niet toe beperkt:

a) de uitgaven die de BEVEK rechtstreeks doet, met inbegrip van onder meer de provisies en lasten van de Depothoudende Bank, de commissies en kosten van de erkende accountants, de kosten voor de dekking van de aandelen („share class hedging“), met inbegrip van deze die worden gefactureerd door de Beheermaatschappij, de aan de beheerders uitgekeerde honoraria evenals de redelijke kosten en uitgaven van of voor de bestuurders;

b) een „dienstencommissie“ betaald aan de Beheermaatschappij, die de resterende som omvat van de operationele en administratieve kosten na aftrek van de kosten die worden gedetailleerd in sectie (a) hierboven, met name onder meer de provisies en kosten van de domiciliëringsagent, de administratief agent, de transferagent en registerhouder, de hoofdbetalingsgemachtigde, de kosten voor de registratie en het behoud van de registratie in alle rechtsgebieden (zoals de provisies afgehouden door de betrokken controleautoriteiten, de vertaalkosten en de vergoeding van de vertegenwoordigers in het buitenland en de lokale betalingsgemachtigden), de kosten voor de inschrijving en het behoud op de beurs, de publicatiekosten voor de aandelenkoersen, de portkosten, de telecommunicatiekosten, de kosten voor de voorbereiding, druk, vertaling en verdeling van de prospectussen, de documenten met essentiële beleggersinformatie, de berichten aan de aandeelhouders, de financiële verslagen of elk ander document voor de aandeelhouders, de honoraria en juridische kosten, de kosten en lasten voor elk abonnement/elke licentie of elke andere manier om informatie of gegevens te verkrijgen waarvoor moet worden betaald, de kosten voor het gebruik van een gedeponerd merk door de BEVEK, de kosten en provisies voor de Beheermaatschappij en/of haar gedelegeerden en/of voor elke andere agent die is aangesteld door de BEVEK zelf en/of voor onafhankelijke experts.

De operationele en administratieve kosten worden uitgedrukt in een jaarlijks percentage van de gemiddelde netto-inventariswaarde van elke aandelen categorie.

Als de reële kosten en uitgaven aan het einde van een gegeven periode hoger zijn dan het percentage van de operationele en administratieve kosten dat is bepaald voor een aandelen categorie, zal de Beheermaatschappij het verschil ten laste nemen. Omgekeerd, als de reële kosten en uitgaven onder het percentage van de operationele en administratieve kosten liggen dat is bepaald voor een aandelen categorie, zal de beheersmaatschappij het verschil behouden.

De Beheermaatschappij zal de BEVEK kunnen opdragen de voormelde uitgaven geheel of gedeeltelijk rechtstreeks uit haar activa te betalen. In dat geval zal het bedrag van de operationele en administratieve kosten dienovereenkomstig worden vermindert.

Zij zijn maandelijks verschuldigd.

Candriam Money Market

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2018 *(continued)*

Notes aux états financiers
au 31 décembre 2018 *(suite)*

Note 5 - Operating and Administrative Expenses (continued)

Note 5 - Charges opérationnelles et administratives (suite)

The applicable rates as at December 31, 2018 are:

Les taux en vigueur au 31 décembre 2018 sont :

Sub-funds / Compartiments	Fund currency / Devise du fonds	Share class / Classe d'action	Share type / Type d'action	ISIN	MAX
Candriam Money Market Euro	EUR	C	C	LU0093583077	Max 0.30%
Candriam Money Market Euro	EUR	C	D	LU0093583234	Max 0.30%
Candriam Money Market Euro	EUR	I	C	LU0206982331	Max 0.17%
Candriam Money Market Euro	EUR	R	C	LU0936337848	Max 0.30%
Candriam Money Market Euro	EUR	R2	C	LU1389878098	Max 0.30%
Candriam Money Market Euro	EUR	R2	D	LU1389877876	Max 0.30%
Candriam Money Market Euro	EUR	V	C	LU0323048693	Max 0.17%
Candriam Money Market Euro	EUR	V	D	LU0323048776	Max 0.17%
Candriam Money Market Euro	EUR	Z	C	LU0391999124	Max 0.17%
Candriam Money Market Euro	EUR	Z	D	LU1389877520	Max 0.17%
Candriam Money Market USD	USD	C	C	LU0049341216	Max 0.25%
Candriam Money Market USD	USD	C	D	LU0094032728	Max 0.25%
Candriam Money Market USD	USD	I	C	LU0206982414	Max 0.16%
Candriam Money Market USD	USD	I	D	LU0355214700	Max 0.16%
Candriam Money Market USD	USD	R2	C	LU1389878684	Max 0.25%
Candriam Money Market USD	USD	R2	D	LU1389878411	Max 0.25%
Candriam Money Market USD	USD	V	C	LU0323048347	Max 0.16%
Candriam Money Market USD	USD	V	D	LU0323048420	Max 0.16%
Candriam Money Market USD	USD	Z	C	LU0391999553	Max 0.16%
Candriam Money Market USD	USD	Z	D	LU1389878254	Max 0.16%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	C	C	LU0354091653	Max 0.30%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	C	D	LU0354091737	Max 0.30%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	I	C	LU0354091901	Max 0.17%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	I	D	LU0354127358	Max 0.17%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	R	C	LU0936338655	Max 0.30%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	R2	C	LU1389879575	Max 0.30%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	R2	D	LU1389879229	Max 0.30%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	S	C	LU0875858168	Max 0.17%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	V	C	LU0354092115	Max 0.17%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	V	D	LU0354092206	Max 0.17%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	Z	C	LU0391999470	Max 0.17%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	Z	D	LU1389879062	Max 0.17%

Candriam Money Market

Erläuterungen zu dem Jahresbericht
per 31. Dezember 2018 (*Fortsetzung*)

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2018 (*vervolg*)

**Erläuterung 5 - Betriebliche und administrative Aufwendungen
(Fortsetzung)**

Toelichting 5 - Operationele en administratieve kosten (vervolg)

Zum 31. Dezember 2018 gelten folgende Sätze:

De geldende tarieven op 31 december 2018 zijn:

Teilfonds / Compartmenten	Währung des Fonds / Valuta van het fonds	Anteilklasse / Aandelen- klasse	Anlagen- kategorie / Aandeeltype	ISIN	MAX
Candriam Money Market Euro	EUR	C	C	LU0093583077	Max 0.30%
Candriam Money Market Euro	EUR	C	D	LU0093583234	Max 0.30%
Candriam Money Market Euro	EUR	I	C	LU0206982331	Max 0.17%
Candriam Money Market Euro	EUR	R	C	LU0936337848	Max 0.30%
Candriam Money Market Euro	EUR	R2	C	LU1389878098	Max 0.30%
Candriam Money Market Euro	EUR	R2	D	LU1389877876	Max 0.30%
Candriam Money Market Euro	EUR	V	C	LU0323048693	Max 0.17%
Candriam Money Market Euro	EUR	V	D	LU0323048776	Max 0.17%
Candriam Money Market Euro	EUR	Z	C	LU0391999124	Max 0.17%
Candriam Money Market Euro	EUR	Z	D	LU1389877520	Max 0.17%
Candriam Money Market USD	USD	C	C	LU0049341216	Max 0.25%
Candriam Money Market USD	USD	C	D	LU0094032728	Max 0.25%
Candriam Money Market USD	USD	I	C	LU0206982414	Max 0.16%
Candriam Money Market USD	USD	I	D	LU0355214700	Max 0.16%
Candriam Money Market USD	USD	R2	C	LU1389878684	Max 0.25%
Candriam Money Market USD	USD	R2	D	LU1389878411	Max 0.25%
Candriam Money Market USD	USD	V	C	LU0323048347	Max 0.16%
Candriam Money Market USD	USD	V	D	LU0323048420	Max 0.16%
Candriam Money Market USD	USD	Z	C	LU0391999553	Max 0.16%
Candriam Money Market USD	USD	Z	D	LU1389878254	Max 0.16%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	C	C	LU0354091653	Max 0.30%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	C	D	LU0354091737	Max 0.30%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	I	C	LU0354091901	Max 0.17%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	I	D	LU0354127358	Max 0.17%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	R	C	LU0936338655	Max 0.30%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	R2	C	LU1389879575	Max 0.30%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	R2	D	LU1389879229	Max 0.30%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	S	C	LU0875858168	Max 0.17%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	V	C	LU0354092115	Max 0.17%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	V	D	LU0354092206	Max 0.17%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	Z	C	LU0391999470	Max 0.17%
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	Z	D	LU1389879062	Max 0.17%

Candriam Money Market

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2018 *(continued)*

Note 6 - Subscription tax

The SICAV is subject to the tax laws of Luxembourg. By virtue of the legislation and regulations currently in force, the SICAV is subject in Luxembourg to an annual subscription tax representing 0.01% of the net assets of the SICAV, equal to the sum of the net assets of the sub-funds weighted by the respective EUR exchange rate for the currencies in each sub-fund. This tax is payable quarterly and calculated on the net assets of the SICAV at the end of each quarter.

No tax is due on the assets held by the SICAV in other UCITS already subject to that subscription tax in Luxembourg.

Certain items of income of the SICAV's portfolios may be subject to taxes at a variable rate withheld at source in the countries in which it originates.

The Belgian government has promulgated a law intended to tax once a year the net asset value of foreign investment funds registered in Belgium. This annual tax is levied on the net amounts invested in Belgium by Belgian financial intermediaries. In the absence of a sufficient declaration relating to these figures, the tax administration may calculate the tax on the total amount of the assets of these sub-funds. The Law of June 17, 2013 takes the rate of the annual tax on Undertakings for Collective Investment, banking institutions and insurance companies to 0.0925% effective January 1, 2014.

I, V, Z and S classes of the sub-fund Candriam Money Market Euro AAA are exempt from subscription tax.

Note 7 - Dividends

The Candriam Money Market USD sub-fund distributed the following dividends:

Sub-funds / Compartiments	Share class / Classe d'actions	Ex-date / Ex-date	Currency / Devise	Dividend / Dividende
Candriam Money Market USD	C Distribution	24/04/2018	USD	3.60
Candriam Money Market USD	I Distribution	24/04/2018	USD	5.30

The dividends fully come from net income from investments of these sub-funds.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 *(suite)*

Note 6 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises. En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est soumise au Luxembourg à une taxe annuelle de 0,05 % payable trimestriellement et calculée sur l'actif net de la SICAV à la fin de chaque trimestre. Ce taux est réduit à 0,01 % pour les classes réservées aux investisseurs institutionnels.

Aucune taxe d'abonnement n'est due sur les avoirs que la SICAV détient dans des parts d'autres OPCVM déjà soumis à la taxe d'abonnement à Luxembourg.

Certains revenus des portefeuilles de la SICAV peuvent être assujettis à des impôts d'un taux variable retenus à la source dans les pays d'où ils proviennent.

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 imputée 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 du 17 juin 2013 porte le taux de la taxe annuelle pour les Organismes de Placement Collectif, les institutions de crédit et les entreprises d'assurances à 0,0925 % avec effet au 1^{er} janvier 2014.

Les classes I, V, Z et S du compartiment Candriam Money Market Euro AAA sont exonérées de taxe d'abonnement.

Note 7 - Dividendes

Le compartiment Candriam Money Market USD a distribué les dividendes suivants :

Sub-funds / Compartiments	Share class / Classe d'actions	Ex-date / Ex-date	Currency / Devise	Dividend / Dividende
Candriam Money Market USD	C Distribution	24/04/2018	USD	3.60
Candriam Money Market USD	I Distribution	24/04/2018	USD	5.30

Les dividendes proviennent intégralement du revenu net des investissements de ces compartiments.

Candriam Money Market

Erläuterungen zu dem Jahresbericht
per 31. Dezember 2018 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 6 - Abonnementsteuer

Die SICAV unterliegt den luxemburgischen Steuergesetzen. Aufgrund der zur Zeit geltenden Gesetze und Vorschriften unterliegt die SICAV in Luxemburg einer Abonnementsteuer, die 0.01% des Nettovermögenswerts der SICAV repräsentiert, die sich wiederum aus der Summe der einzelnen Nettovermögen der verschiedenen Teilfonds, die anhand des jeweiligen Umrechnungskurses der Rechnungswährungen der verschiedenen Teilfonds in EUR gewichtet werden, zusammensetzt. Die Steuer ist vierteljährlich zahlbar und wird auf den Nettoinventarwert der SICAV zum Ende eines jeden Quartals berechnet.

Dieser Prozentsatz ist aufgehoben worden für die Vermögenswerte, die die SICAV in anderen OGAW's (Gesellschaften für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) hält, die bereits einer Abonnementssteuer in Luxemburg unterliegen.

Bestimmte Erträge, die SICAV erzielt, unterliegen im Land ihrer Herkunft möglicherweise einer Quellensteuer zu einem variablen Satz.

Die belgische Regierung hat ein Gesetz verabschiedet, das in Belgien registrierte ausländische Anlagefonds mit einer jährlichen Steuer auf den Nettovermögenswert belegt. Diese jährliche Steuer wird auf den Nettowert erhoben, der durch belgische Finanzintermediäre in Belgien platziert wird. Sind diese Beträge nicht ausreichend nachgewiesen, steht es den Steuerbehörden frei, den Steuerbetrag auf Grundlage des Gesamtvermögens dieser Teilfonds zu berechnen. Mit Verabschiedung des Gesetzes vom 17. Juni 2013 erhöht sich der jährliche Steuersatz für Organismen für Gemeinsame Anlagen sowie für Kreditinstitute und Versicherungen mit Wirkung zum 1. Januar 2014 auf 0,0925%.

Die Aktienklassen I, V, Z und S des Teilfonds Candriam Money Market Euro AAA sind von der Abonnementsteuer befreit.

Erläuterung 7 - Ausschüttungen

Der Teilfonds Candriam Money Market USD schüttete die nachstehend angegebenen Dividendenbeträge aus:

Teilfonds / Compartimenten	Anteilsklasse / Aandelenklasse	Ex-Datum / Ex-datum	Währung / Valuta	Dividende / Dividend
Candriam Money Market USD	C Distribution	24/04/2018	USD	3.60
Candriam Money Market USD	I Distribution	24/04/2018	USD	5.30

Die Ausschüttungen stammen vollständig von den ordentlichen Ertragsüberschüssen dieser Teilfonds.

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2018 (*vervolg*)

Toelichting 6 - Abonnementstaks

De Luxemburgse belastingwetten zijn van toepassing op de BEVEK. Op grond van de momenteel van kracht zijnde wetten en regelingen is de BEVEK een abonnementsbelasting verschuldigd met een waarde van 0.01% van de intrinsieke waarde van de BEVEK, die gelijk is aan de som van de nettowaarde van de verschillende compartimenten, gewogen met de respectieve wisselkoers waartegen de verschillende valuta's van elk van de compartimenten in EUR worden omgezet. Deze belasting wordt per kwartaal betaald, en berekend op basis van de netto – activa van de BEVEK aan het einde van elk kwartaal.

De abonnementsstaks is niet verschuldigd op de tegoeden die de BEVEK belegd heeft in delen van andere ICBE's die reeds onderworpen zijn aan de abonnementsstaks in Luxemburg.

Het is mogelijk dat in het land van herkomst bronbelasting wordt geheven over bepaalde inkomsten van de portefeuille van de BEVEK. De hoogte hiervan kan per land verschillen.

De Belgische overheid vaardigde een wet uit die één keer per jaar de netto-inventariswaarde belast van de buitenlandse beleggingsfondsen die in België zijn geregistreerd. Deze jaarlijkse belasting wordt geheven op de nettobedragen die in België zijn belegd door Belgische financiële tussenpersonen. Bij gebrek aan een toereikende aangifte van deze cijfers kan de fiscale administratie de belasting berekenen op de totaliteit van de activa van deze compartimenten. De wet van 17 juni 2013 brengt het tarief van de jaarlijkse belasting voor Instellingen voor Collectieve Beleggingen, kredietinstellingen en verzekeringsmaatschappijen op 0,0925% met ingang van 1 januari 2014.

Klassen I, V, Z en S van het compartiment Candriam Money Market Euro AAA zijn vrijgesteld van abonnementsstaks.

Toelichting 7 - Dividenden

Het compartiment Candriam Money Market USD heeft de volgende dividenden uitgekeerd:

Teilfonds / Compartimenten	Anteilsklasse / Aandelenklasse	Ex-Datum / Ex-datum	Währung / Valuta	Dividende / Dividend
Candriam Money Market USD	C Distribution	24/04/2018	USD	3.60
Candriam Money Market USD	I Distribution	24/04/2018	USD	5.30

De dividenden zijn volledig afkomstig van de netto-inkomsten van de beleggingen van deze compartimenten.

Candriam Money Market

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2018 *(continued)*

Note 8 - Forward foreign exchange contracts

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

The following forward foreign exchange contracts were conducted with the counterparty UBS Limited, Société Générale Paris and Nomura International PLC London.

Candriam Money Market Euro

As at December 31, 2018, the sub-fund had entered into the following forward foreign exchange contracts:

Maturity date / Date d'échéance	Currency purchased / Devise achetée	Amount purchased / Montant acheté	Currency sold / Devise vendue	Amount sold / Montant vendu	Net unrealised appreciation (depreciation)* / Plus-value (moins-value) nette non réalisée*
04/01/2019	EUR	126	JPY	16,000	(1)
				EUR	(1)

Candriam Money Market USD

As at December 31, 2018, the sub-fund had entered into the following forward foreign exchange contracts:

Maturity date / Date d'échéance	Currency purchased / Devise achetée	Amount purchased / Montant acheté	Currency sold / Devise vendue	Amount sold / Montant vendu	Net unrealised appreciation (depreciation)* / Plus-value (moins-value) nette non réalisée*
10/01/2019	USD	9,123,944	EUR	8,000,000	(28,967)
14/01/2019	USD	9,134,088	EUR	8,000,000	(22,157)
17/01/2019	USD	29,194,118	EUR	25,700,000	(228,086)
				USD	(279,210)

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

Notes aux états financiers
au 31 décembre 2018 *(suite)*

Note 8 - Contrats de change à terme

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

Les contrats de change à terme suivants ont été effectués avec la contrepartie UBS Limited, Société Générale Paris et Nomura International PLC London.

Candriam Money Market Euro

Au 31 décembre 2018, le compartiment avait en cours les contrats de change à terme suivants :

Candriam Money Market USD

Au 31 décembre 2018, le compartiment avait en cours les contrats de change à terme suivant :

Candriam Money Market

Erläuterungen zu dem Jahresbericht
per 31. Dezember 2018 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 8 - Devisentermingeschäfte

Es wurden keine Sicherheiten (collaterals) für die Devisenterminkontrakte erhalten.

Die nachstehend ausgewiesenen Devisenterminkontrakte wurden mit UBS Limited, Société Générale Paris und Nomura International PLC London als Kontrahenten durchgeführt.

Candriam Money Market Euro

Am 31. Dezember 2018 hatte der Teilfonds die nachfolgenden Devisenterminkontrakte abgeschlossen:

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2018 (*vervolg*)

Toelichting 8 - Wisseltermijnverrichtingen

Er werd geen onderpand ontvangen in verband met de wisseltermijnverrichtingen.

De volgende wisseltermijnverrichtingen werden afgesloten met de tegenpartij UBS Limited, Société Générale Paris en Nomura International PLC London.

Candriam Money Market Euro

Per 31 december 2018 had het compartiment de volgende wisseltermijnverrichting lopen:

Fälligkeits-datum / Vervaldatum	Währung gekauft / Valuta gekocht	Betrag gekauft / Bedrag gekocht	Währung verkauft / Valuta verkocht	Betrag verkauft / Bedrag verkocht	Nicht realisierter Gewinn (Verlust)* / Niet-gerealiseerde meerwaarde (minderwaarde)*
04/01/2019	EUR	126	JPY	16,000	(1)
				EUR	(1)

Candriam Money Market USD

Am 31. Dezember 2018 hatte der Teilfonds die nachfolgenden Devisenterminkontrakte abgeschlossen:

Candriam Money Market USD

Per 31 december 2018 had het compartiment de volgende wisseltermijnverrichting lopen:

Fälligkeits-datum / Vervaldatum	Währung gekauft / Valuta gekocht	Betrag gekauft / Bedrag gekocht	Währung verkauft / Valuta verkocht	Betrag verkauft / Bedrag verkocht	Nicht realisierter Gewinn (Verlust)* / Niet-gerealiseerde meerwaarde (minderwaarde)*
10/01/2019	USD	9,123,944	EUR	8,000,000	(28,967)
14/01/2019	USD	9,134,088	EUR	8,000,000	(22,157)
17/01/2019	USD	29,194,118	EUR	25,700,000	(228,086)
				USD	(279,210)

* In der Währung des Teilfonds. / * In de munteenheid van het compartiment.

Candriam Money Market

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2018 *(continued)*

Note 9 - Swaps

No collateral has been received in relation with the swaps contracts.

The following swaps were conducted with the counterparties Société Générale Paris and Nomura International PLC.

As at December 31, 2018, the sub-fund **Candriam Money Market Euro** had entered into the following swap contract:

Notes aux états financiers
au 31 décembre 2018 *(suite)*

Note 9 - Swaps

Aucune garantie n'a été reçue en lien avec les contrats de swaps.

Les swaps suivants ont été effectués avec les contreparties Société Générale Paris et Nomura International PLC.

Au 31 décembre 2018, le compartiment **Candriam Money Market Euro** avait en cours le contrat de swap suivants :

Type / Type	Maturity date / Date d'échéance	Currency / Devises	Receiving leg / Jambe emprunteuse	Paying leg / Jambe prêteuse	Nominal value / Nominal	Net unrealised appreciation (depreciation)* / Plus-value (moins-value) nette non réalisée*
Interest Rate Swap	17/06/2019	EUR	EONIA OIS	-0.343%	30,000,000	(1,094)
Interest Rate Swap	17/06/2019	EUR	-0.362%	EONIA OIS	30,000,000	(1,606)
					EUR	(2,700)

As at December 31, 2018, the sub-fund **Candriam Money Market USD** had entered into the following swap contracts:

Au 31 décembre 2018, le compartiment **Candriam Money Market USD** avait en cours les contrats de swap suivants :

Type / Type	Maturity date / Date d'échéance	Currency / Devises	Receiving leg / Jambe emprunteuse	Paying leg / Jambe prêteuse	Nominal value / Nominal	Net unrealised appreciation (depreciation)* / Plus-value (moins-value) nette non réalisée*
Interest Rate Swap	18/09/2019	USD	Federal Fund Rate	2.48%	10,000,000	(3,077)
Interest Rate Swap	25/10/2019	USD	Federal Fund Rate	2.5525%	15,000,000	(14,312)
					USD	(17,389)

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

Note 10 - Transaction costs

For the financial year ended December 31, 2018, the SICAV incurred transaction costs, which are included in the cost of investment for the purchases and in the Statement of changes in net assets under the heading "Net realised gain / loss on sales of investments", related to the sale of transferable securities, money market instruments or other assets, as follows:

Candriam Money Market Euro	EUR	7
Candriam Money Market USD	USD	1
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	1

Furthermore, in accordance with the practices of the bond markets, a bid-offer spread is applied to securities purchase or sale transactions. According to this principle, the selling and buying prices applied by the broker to a given transaction are not identical and the difference between them constitutes the broker's remuneration.

Note 10 - Coûts de transaction

Pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2018, la SICAV a engagé des coûts de transaction, inclus dans le coût de l'investissement au titre des achats ainsi que dans l'Etat des variations des actifs nets sous la rubrique « Bénéfice / Perte net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements », liés à la vente de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire ou d'autres actifs comme suit :

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.

Candriam Money Market

Erläuterungen zu dem Jahresbericht
per 31. Dezember 2018 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 9 - Swaps

Es wurden keine Sicherheiten (collaterals) für die Swaps erhalten.

Die nachstehend ausgewiesenen Swaps wurden mit Société Générale Paris und Nomura International PLC.

Am 31. Dezember 2018 war der Teilfonds **Candriam Money Market Euro** an folgenden Swap-Vertr  gen beteiligt:

Toelichtingen bij de financiële staten
op 31 december 2018 (*vervolg*)

Toelichting 9 - Swaps

Er werd geen onderpand ontvangen in verband met de swaps.

De volgende swaps werden afgesloten met de tegenpartijen Société Générale Paris en Nomura International PLC.

Per 31 december 2018 had het compartiment **Candriam Money Market Euro** de volgende swapcontracten lopen:

Typ / Type	F��lligheidsdatum / Vervaldatum	Währung / Valuta	Empfänger- komponente / Ontvangend deel	Zahler- komponente / Betalend deel	Nennwert / Nominale	Nicht realisierter Gewinn (Verlust)* / Niet-gerealiseerde meerwaarde (minderwaarde)*
Interest Rate Swap	17/06/2019	EUR	EONIA OIS	-0.343%	30,000,000	(1,094)
Interest Rate Swap	17/06/2019	EUR	-0.362%	EONIA OIS	30,000,000	(1,606)
EUR						(2,700)

Am 31. Dezember 2018 war der Teilfonds **Candriam Money Market USD** an folgenden Swap-Vertr  gen beteiligt:

Per 31 december 2018 had het compartiment **Candriam Money Market USD** de volgende swapcontracten lopen:

Typ / Type	F��lligheidsdatum / Vervaldatum	Währung / Valuta	Empfänger- komponente / Ontvangend deel	Zahler- komponente / Betalend deel	Nennwert / Nominale	Nicht realisierter Gewinn (Verlust)* / Niet-gerealiseerde meerwaarde (minderwaarde)*
Interest Rate Swap	18/09/2019	USD	Federal Fund Rate	2.48%	10,000,000	(3,077)
Interest Rate Swap	25/10/2019	USD	Federal Fund Rate	2.5525%	15,000,000	(14,312)
USD						(17,389)

* In der Währung des Teilfonds. / * In de munteenheid van het compartiment.

Erläuterung 10 - Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr fielen für die SICAV Transaktionsgebühren an, die im Posten Investitionsaufwand für den Erwerb von Wertpapieren sowie in der Aufstellung der Entwicklung des Nettovermögens unter der Rubrik „Realisierter Nettogewinn / verlust aus Wertpapierverkäufen“ ausgewiesen werden. Diese Gebühren beziehen sich wie folgt auf die Veräußerung von übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten oder sonstigen Vermögenswerten:

Candriam Money Market Euro	EUR	7
Candriam Money Market USD	USD	1
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	1

Außerdem wird gemäß an den Rentenmärkten üblichen Praxis bei den Kauf- und Verkaufstransaktionen von Wertpapieren ein „Bid-Offer-Spread“ angesetzt. Diesem Grundsatz zufolge sind der vom Broker bei einer gegebenen Transaktion angesetzte Ankaufs- und Verkaufskurs nicht identisch. Der Unterschied zwischen beiden Kursen bildet das Entgelt des Brokers.

Toelichting 10 - Transactiekosten

Over het boekjaar dat afliep op 31 december 2018, was de BEVEK transactiekosten verschuldigd, die als volgt zijn opgenomen in de beleggingskosten voor de aankopen in het Overzicht van de wijzigingen in de nettoactiva, onder de rubriek “Gerealiseerde nettowinst / verlies op verkoop van effecten”, in verband met de verkoop van verhandelbare effecten, geldmarktinstrumenten of andere activa:

Daarnaast wordt volgens de praktijken van de obligatiemarkten een “bid-offer spread” toegepast tijdens de aankoop- of verkooptransacties van effecten. Volgens dat principe zijn de aankoop- en verkoopprijzen die de makelaars hanteren tijdens een bepaalde transactie niet gelijk en vormt hun verschil de vergoeding van de makelaar.

Candriam Money Market

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2018 *(continued)*

Note 10 - Transaction costs (continued)

Transactions on derivative instruments incurred brokers' charges, which are included in the Statement of changes in net assets under the heading "Other expenses" as follows:

Candriam Money Market Euro	EUR	1,383
Candriam Money Market USD	USD	208

Note 11 - Cash at bank and broker

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

The part relating to the cash at broker accounts and the Collateral cash given on OTC derivatives in Cash at bank and broker included in the statement of net assets as at December 31, 2018 is as follows:

SICAV	Sub-funds / Compartiments	Currency / Devise	Cash at broker / Liquidités détenues auprès de courtiers	Collateral cash given on OTC / Garantie en espèces fournie au titre d'opérations de gré à gré
Candriam Money Market	Euro	EUR	37,913	10,000
Candriam Money Market	USD	USD	55,227	-

The "cash at broker" were held with the counterparty JPMS PLC.

Note 12 - Subsequent events

As from 21 January 2019, the Fund will have to comply with the new requirements under Regulation (EU) 2017/1131 (the "Regulation") of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on Money Market Funds ("MMF").

In this context, a file has been submitted to the regulator in order to obtain approval on the new legal documentation and an Extraordinary General Meeting of the Fund will be convened in order to adapt the articles of association to the new requirements of the Regulation.

In compliance with the Regulation, the following information is already made available to investors at least on a weekly basis on the website of the Management Company www.candriam.com:

- i) the maturity breakdown of the investment portfolio of the sub-funds;
- ii) the credit profile of the sub-funds;
- iii) the weighted average maturity and weighted average life of the sub-funds;
- iv) details of the 10 largest holdings in the sub-funds;
- v) the total value of the assets of the sub-funds;
- vi) the net yield of the sub-funds.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 *(suite)*

Note 10 - Coûts de transaction (suite)

Les transactions sur instruments dérivés ont engagé des frais de brokers inclus dans l'Etat des variations des actifs nets sous la rubrique « Autres frais » comme suit :

Candriam Money Market Euro	EUR	1,383
Candriam Money Market USD	USD	208

Note 11 - Avoirs en banque et broker

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

La part relative aux comptes de liquidités détenues auprès de courtiers ainsi que les comptes de garanties en espèces fournies au titre de dérivés de gré à gré dans les Liquidités en banque et détenues auprès de courtiers inclus dans l'Etat des actifs nets au 31 décembre 2018 se décompose comme suit :

Les « liquidités détenues auprès de courtiers » sont détenues auprès de la contrepartie JPMS PLC.

Note 12 - Evénements post-clôture

À compter du 21 janvier 2019, le Fonds devra se conformer aux nouvelles exigences du Règlement (UE) 2017/1131 (le « Règlement ») du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les Fonds monétaires (« FM »).

Dans ce contexte, un dossier a été soumis au régulateur afin d'obtenir l'approbation de la nouvelle documentation juridique et une Assemblée générale extraordinaire du Fonds sera convoquée afin d'adapter les statuts aux nouvelles exigences du Règlement.

Conformément au Règlement, les informations suivantes sont déjà mises à la disposition des investisseurs au moins une fois par semaine sur le site Internet de la Société de gestion, www.candriam.com :

- i) la ventilation par échéance du portefeuille d'investissement des compartiments ;
- ii) le profil de risque des compartiments ;
- iii) l'échéance moyenne pondérée et la durée de vie moyenne pondérée des compartiments ;
- iv) le détail des principales participations des compartiments ;
- v) la valeur totale des actifs des compartiments ;
- vi) le rendement net des compartiments.

Candriam Money Market

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2018 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 10 - Transaktionskosten (Forsetzung)

Bei den Transaktionen mit derivativen Instrumenten fielen Broker-Gebühren an, die in der „Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens“ unter der Rubrik „Sonstige Aufwendungen“ wie folgt ausgewiesen werden:

Candriam Money Market Euro
Candriam Money Market USD

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2018 (*vervolg*)

Toelichting 10 - Transactiekosten (vervolg)

De transacties op derivaten hebben tot makelaarskosten geleid, die als volgt zijn opgenomen in de staat van de veranderingen in de nettoactiva, onder de rubriek „Andere kosten“:

EUR 1,383
USD 208

Erläuterung 11 - Bankguthaben und broker

Der in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesene Liquiditätsbestand bei der Bank und dem Broker setzt sich aus den Cash-Konten, den Liquiditätsbeständen bei Brokern und den in OTC-Derivate geleisteten Barsicherheiten zusammen.

Der Anteil, der mit den in den Broker-Konten gehaltenen Liquiditäten und den für OTC-Derivate bei den Banken und Brokern eingezahlten Barsicherheiten, die in der Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 ausgewiesen sind, zusammenhängt, stellt sich wie folgt dar:

Toelichting 11 - Banktegoeden en makelaar

De tegoeden bij banken en makelaars in het overzicht van de nettoactiva omvatten de contante rekeningen, de contante rekeningen bij makelaars en het contante onderpand dat is gegeven op onderhandse derivaten.

Het deel dat betrekking heeft op de cash op makelaarsrekeningen en het contante onderpand op onderhandse derivaten met tegoeden bij banken en makelaars zoals opgenomen in het overzicht van de nettoactiva per 31 december 2018, is als volgt:

SICAV / BEVEK	Teilfonds / Compartimenten	Währung / Munt	Liquiditätsbestände bei Banken und Maklern / Cash bij makelaar	Am OTC-Markt geleistete Barsicherheiten / Cash onderpand gegeven op de parallelmarkt
Candriam Money Market	Euro	EUR	37,913	10,000
Candriam Money Market	USD	USD	55,227	-

Die „Liquiditätsbestände bei Banken und Maklern“ werden bei der Gegenpartei JPMS PLC gehalten.

De "Cash bij makelaar" wordt bij de tegenpartij JPMS PLC gehouden.

Erläuterung 12 - Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Ab dem 21. Januar 2019 muss der Fonds die neuen Vorschriften der Verordnung (EU) 2017/1131 (die „Verordnung“) des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 über Geldmarktfonds einhalten.

Diesbezüglich wurden der Regulierungsbehörde Unterlagen zur Genehmigung der neuen rechtlichen Dokumentation eingereicht und es wird eine außerordentliche Hauptversammlung einberufen, um die Satzung an die neuen Vorschriften der Verordnung anzupassen.

Gemäß der Verordnung werden folgende Informationen den Anlegern bereits jetzt mindestens wöchentlich auf der Website der Verwaltungsgesellschaft, www.candriam.com, zur Verfügung gestellt:

- i) die Aufschlüsselung der Fälligkeit des Anlageportfolios der Teilfonds;
- ii) das Kreditprofil der Teilfonds;
- iii) die gewichtete durchschnittliche Fälligkeit und gewichtete durchschnittliche Laufzeit der Teilfonds;
- iv) Angaben zu den 10 größten Positionen der Teilfonds;
- v) der Gesamtwert der Vermögenswerte der Teilfonds;
- vi) der Nettoertrag der Teilfonds.

Toelichting 12 - Gebeurtenissen na de balansdatum

Vanaf 21 januari 2019 zal het fonds moeten voldoen aan de nieuwe vereisten van Verordening (EU) 2017/1131 (de "verordening") van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 inzake geldmarktfonds.

In dat verband werd een dossier ingediend bij de regulator om de goedkeuring aan te vragen voor de nieuwe juridische documentatie en zal er een buitengewone algemene vergadering van het fonds worden bijeengeroepen om de statuten aan te passen aan de nieuwe vereisten van de verordening.

In overeenstemming met de verordening wordt de volgende informatie nu al minstens op wekelijkse basis ter beschikking gesteld van de beleggers op de website van de beheermaatschappij www.candriam.com:

- i) de uitsplitsing volgens looptijd van de beleggingsportefeuille van de compartimenten;
- ii) het kredietprofiel van de compartimenten;
- iii) de gewogen gemiddelde looptijd en de gewogen gemiddelde levensduur van de compartimenten;
- iv) details van de tien grootste participaties in de compartimenten;
- v) de totale waarde van de activa van de compartimenten;
- vi) het nettorendement van de compartimenten

Candriam Money Market

Additional unaudited information

Information concerning the remuneration policy:

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

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

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

During its financial year ended on December 31, 2018, Candriam Luxembourg paid the following amounts to its personnel:

- Total gross amount of fixed remunerations paid (excluding payments or benefits that can be considered to be part of a general and non-discretionary policy and to have no incentive effect on risk management): EUR 11,285,271.
- Total gross amount of variable remunerations paid: EUR 5,253,519.
- Number of beneficiaries: 111.

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

- Aggregate amount of the remunerations of the senior management: EUR 3,496,549.
- Aggregate amount of the remunerations of the members of the personnel of Candriam Luxembourg whose activities have a significant impact on the risk profile of the funds of which it is the management company (excluding senior management): EUR 1,343,189.

The remuneration policy was last reviewed by the remuneration committee of Candriam Luxembourg on December 15, 2017 and was adopted by the board of directors of Candriam Luxembourg.

Informations supplémentaires non révisées

Informations relatives à la politique de rémunération :

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

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

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

Candriam Luxembourg a versé à son personnel sur son exercice clos au 31 décembre 2018 les montants suivants :

- Montant total brut des rémunérations fixes versées (excluant les paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant aucun effet incitatif sur la gestion des risques) : EUR 11.285.271.
- Montant total brut des rémunérations variables versées : EUR 5.253.519.
- Nombre de bénéficiaires : 111.

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

- Montant agrégé des rémunérations des cadres supérieurs : EUR 3.496.549.
- Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel de Candriam Luxembourg dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds dont elle est la société de gestion (excluant les cadres supérieurs) : EUR 1.343.189.

La politique de rémunération a été revue pour la dernière fois par le comité de rémunération de Candriam Luxembourg le 15 décembre 2017 et a été adoptée par le conseil d'administration de Candriam Luxembourg.

Candriam Money Market

Zusätzliche ungeprüfte Informationen

Angaben zur Vergütungspolitik:

Seit dem 18. März 2016 ist die auf den SICAV anwendbare europäische Richtlinie 2014/91/EU zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in Kraft getreten. Sie ist durch das luxemburgische Gesetz vom 10. Mai 2016 zur Umsetzung der Richtlinie 2014/91/EU in nationales Recht umgesetzt worden. Aufgrund dieser neuen rechtlichen Regelungen ist der SICAV gehalten, Informationen in Bezug auf die Vergütung von identifizierten Mitarbeitern im Sinne des Gesetzes im Jahresbericht zu veröffentlichen.

Candriam Luxembourg verfügt über eine doppelte Lizenz - einerseits eine Lizenz als Verwaltungsgesellschaft gemäß den Bestimmungen des Kapitels 15 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen und andererseits eine Lizenz als Fondsmanager alternativer Investmentfonds gemäß dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds.

Die Pflichten und Verantwortungen von Candriam Luxembourg im Rahmen dieser beiden Gesetze sind sich relativ ähnlich. In diesem Zusammenhang ist Candriam Luxembourg der Ansicht, dass ihre Mitarbeiter für die Aufgaben, die auf die Verwaltung von OGAW oder auf die Verwaltung von alternativen Investmentfonds entfallen, auf die gleiche Weise vergütet werden.

Candriam Luxembourg hat ihren Mitarbeitern für das am 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr die folgenden Beträge ausgezahlt:

- Gesamtbruttobetrag der ausgezahlten festen Vergütung (unter Ausschluss der Zahlungen und Vorteile, die als Bestandteil einer allgemeinen Politik und nicht-diskretionär angesehen werden können und die keinen Anreizeffekt auf das Risikomanagement haben): EUR 11.285.271.
- Gesamtbruttobetrag der ausgezahlten variablen Vergütungen: EUR 5.253.519.
- Anzahl der Begünstigten: 111.

Aggregierter Betrag der Vergütungen, aufgeteilt zwischen den leitenden Angestellten und den Mitgliedern des Personals des Verwalters, dessen Aktivitäten eine nennenswerte Auswirkung auf das Risikoprofil des Fonds haben. Die IT-Systeme von Candriam Luxembourg ermöglichen keine derartige nach verwaltetem Fonds erfolgenden Identifizierung. In diesem Sinne beinhalten die nachstehend ausgewiesenen Zahlen den aggregierten Betrag der Vergütungen auf globaler Ebene der Candriam Luxembourg.

- Aggregierter Betrag der Vergütungen der höheren Angestellten: EUR 3.496.549.
- Aggregierter Betrag der Vergütungen der Mitarbeiter von Candriam Luxembourg, deren Aktivitäten eine nennenswerte Auswirkung auf das Risikoprofil des Fonds haben, dessen Verwaltungsgesellschaft sie ist (unter Ausschluss der höheren Angestellten): EUR 1.343.189.

Die Vergütungspolitik wurde letztmalig am 15. Dezember 2017 durch den Vergütungsausschuss der Candriam Luxembourg geprüft und entsprechend vom Verwaltungsrat der Candriam Luxembourg gebilligt.

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Informatie over het vergoedingsbeleid:

Europese richtlijn 2014/91/EU tot wijziging van richtlijn 2009/65/EG betreffende de instellingen voor collectieve belegging in effecten, die van toepassing is op de BEVEK, trad in werking op 18 maart 2016. Ze wordt omgezet in nationaal recht volgens de Luxemburgse wet van 10 mei 2016 tot implementatie van richtlijn 2014/91/EU. Als gevolg van deze nieuwe regels moet de BEVEK informatie publiceren over de vergoedingen van geïdentificeerde werknemers binnen de betekenis van de wet in het jaarverslag.

Candriam Luxembourg beschikt over twee vergunningen: een als beheermaatschappij volgens hoofdstuk 15 van de wet van 17 december 2010 betreffende de instellingen voor collectieve belegging en een als beheerder van alternatieve beleggingsfondsen volgens de wet van 12 juli 2013 inzake beheerders van alternatieve beleggingsfondsen.

De verantwoordelijkheden van Candriam Luxembourg in het kader van deze twee wetten zijn relatief gelijklopend en Candriam Luxembourg is van oordeel dat zijn personeel op dezelfde manier wordt vergoed voor de taken met betrekking tot het beheer van icbe's of dat van alternatieve beleggingsfondsen.

Candriam Luxembourg heeft aan zijn personeel over het boekjaar tot en met 31 december 2018 de volgende bedragen uitgekeerd:

- Brutototaalbedrag van de gestorte vaste vergoedingen (exclusief de betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als deel uitmakend van een algemeen en niet-discretionair beleid en die geen enkel stimulerend effect hebben op het risicobeheer): 11.285.271 EUR.
- Brutototaalbedrag van de uitgekeerde variabele vergoedingen: 5.253.519 EUR.
- Aantal begunstigten: 111.

Globaal bedrag van de bezoldigingen, opgesplitst tussen hogere kaderleden en personeelsleden van de beheerder van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van het fonds. De systemen van Candriam Luxembourg maken zo'n identificatie per beheerd fonds niet mogelijk. Bijgevolg geven de onderstaande cijfers het globale bedrag van de bezoldigingen op het globale niveau van Candriam Luxembourg weer.

- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de hogere kaderleden: 3.496.549 EUR.

Globaal bedrag van de bezoldigingen van de personeelsleden van Candriam Luxembourg van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van de fondsen waarvan ze de beheermaatschappij is (exclusief hogere kaderleden): 1.343.189 EUR.

Het bezoldigingsbeleid werd voor het laatst herzien door het remuneratiecomité van Candriam Luxembourg op 15 december 2017 en werd goedgekeurd door de raad van bestuur van Candriam Luxembourg.

Candriam Money Market

Additional unaudited information (*continued*)

Information concerning the remuneration policy (continued):

Remunerations paid by Candriam Belgium, acting as sub-investment manager(s), to its personnel during the financial year ended on December 31, 2018:

- Total gross amount of fixed remunerations paid (excluding payments or benefits that can be considered to be part of a general and non-discretionary policy and to have no incentive effect on risk management): EUR 21,190,392.
- Total gross amount of variable remunerations paid: EUR 8,193,230.
- Number of beneficiaries: 262.

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

- Aggregate amount of the remunerations of the senior management: EUR 3,608,651.
- Aggregate amount of the remunerations of the members of the personnel of the sub-investment manager whose activities have a significant impact on the risk profile of the funds of which it is the sub-investment manager (excluding senior management): EUR 4,870,116.

Informations supplémentaires non révisées (*suite*)

Informations relatives à la politique de rémunération (*suite*) :

Rémunérations payées par Candriam Belgium agissant en qualité de délégataires de gestion financière, à son personnel sur leurs exercices clos au 31 décembre 2018 :

- Montant total brut des rémunérations fixes versées (excluant les paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant aucun effet incitatif sur la gestion des risques) : EUR 21.190.392.
- Montant total brut des rémunérations variables versées : EUR 8.193.230.
- Nombre de bénéficiaires : 262.

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

- Montant agrégé des rémunérations des cadres supérieurs : EUR 3.608.651.
- Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel du délégataire de gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds dont il est délégataire de gestion (excluant les cadres supérieurs) : EUR 4.870.116.

Zusätzliche ungeprüfte Informationen (*Fortsetzung*)

Angaben zur Vergütungspolitik (*Fortsetzung*):

Vergütungen, die von Candriam Belgium in der Funktion als Unteranlageverwalter an seine Mitarbeiter während des am 31. Dezember 2018 beendeten Berichtsjahrs gezahlt wurden:

- Gesamtbruttobetrag der ausgezahlten festen Vergütung (unter Ausschluss der Zahlungen und Vorteile, die als Bestandteil einer allgemeinen Politik und nicht-diskretionär angesehen werden können und die keinen Anreizeffekt auf das Risikomanagement haben): EUR 21.190.392.
- Gesamtbruttobetrag der ausgezahlten variablen Vergütungen: EUR 8.193.230.
- Anzahl der Begünstigten: 262.

Aggregierter Betrag der Vergütungen, aufgeteilt zwischen den leitenden Angestellten und den Mitgliedern des Personals der Unteranlageverwalter, dessen Aktivitäten eine nennenswerte Auswirkung auf das Risikoprofil des Fonds haben. Die IT-Systeme von der Unteranlageverwalter ermöglichen keine derartige nach verwaltetem Fonds erfolgenden Identifizierung. In diesem Sinne beinhalten die nachstehend ausgewiesenen Zahlen den aggregierten Betrag der Vergütungen auf globaler Ebene der Unteranlageverwalter.

- Aggregierter Betrag der Vergütungen der höheren Angestellten: EUR 3.608.651.
- Aggregierter Betrag der Vergütungen der Mitarbeiter von der Unteranlageverwalter, deren Aktivitäten eine nennenswerte Auswirkung auf das Risikoprofil des Fonds haben, dessen Unteranlageverwalter sie ist (unter Ausschluss der höheren Angestellten): EUR 4.870.116.

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen (*vervolg*)

Informatie over het vergoedingsbeleid (*vervolg*):

Betaalde vergoedingen door Candriam Belgium in de hoedanigheid van subbeleggingsbeheerder(s) aan het personeel tijdens het boekjaar dat op 31 december 2018 werd afgesloten:

- Brutototaalbedrag van de gestorte vaste vergoedingen (exclusief de betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als deel uitmakend van een algemeen en niet-discretionair beleid en die geen enkel stimulerend effect hebben op het risicobeheer): 21.190.392 EUR.
- Brutototaalbedrag van de uitgekeerde variabele vergoedingen: 8.193.230 EUR.
- Aantal begunstigden: 262.

Globaal bedrag van de bezoldigingen, opgesplitst tussen hogere kaderleden en personeelsleden van de subbeleggingsbeheerder van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van het fonds. De systemen van de subbeleggingsbeheerder maken zo'n identificatie per beheerd fonds niet mogelijk. Bijgevolg geven de onderstaande cijfers het globale bedrag van de bezoldigingen op het globale niveau van de subbeleggingsbeheerder weer.

- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de hogere kaderleden: 3.608.651 EUR.

Globaal bedrag van de bezoldigingen van de personeelsleden van de subbeleggingsbeheerder van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van de fondsen waarvan ze de subbeleggingsbeheerder is (exclusief hogere kaderleden): 4.870.116 EUR.

Candriam Money Market

Additional unaudited information (*continued*)

Percentage of the fund's assets that are subject to special treatment owing to their non-liquid nature

None.

New measure taken to manage the funds' liquidity

None.

Risk management

The SICAV uses the commitment approach to calculate aggregate risk.

Informations supplémentaires non révisées (*suite*)

Pourcentage d'actifs du fonds qui font l'objet d'un traitement spécial du fait de leur nature non liquide

Néant.

Nouvelle disposition prise pour gérer la liquidité des fonds

Néant.

Gestion des risques

La SICAV utilise l'approche par les engagements pour le calcul du risque global.

Candriam Money Market

Zusätzliche ungeprüfte Informationen (*Fortsetzung*)

Prozentsatz der Aktiva/ Vermögenswerte des Fonds, die aufgrund ihrer nicht liquiden Art eine Sonderbehandlung erfordern.

Entfällt.

Neue Disponierung/ disposition für die Verwaltung der Fondsliquiditäten

Entfällt.

Risikomanagement

Die SICAV verwendet zur Bemessung des Gesamtrisikos den Commitment-Approach.

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen (*vervolg*)

Percentage activa van het fonds met een bijzondere behandeling door hun niet-liquide aard

Geen.

Nieuwe bepaling ingevoerd om de liquiditeit van de fondsen te beheren

Geen.

Risicobeheer

De BEVEK gebruikt de aanpak via verbintenissen om het globale risico te berekenen.

Candriam Money Market

Additional unaudited information (continued)

Additional information for investors in the Federal Republic of Germany

The prospectus and Key Investor Information Documents, the Articles of Incorporation, the annual reports and the semi-annual reports are available upon request, free of charge, from the SICAV's registered office and from the Information and Paying Agent in Germany.

Investors can obtain a list of the purchases and sales of securities made during the reporting period free of charge from the Information and Paying Agent in Germany.

All of the information available from the SICAV's registered office can also be obtained from the Information and Paying Agent in Germany.

Paying and Information Agent in Germany:

Marcard Stein, Co AG
Ballindamm 36
D-20095 Hamburg

Zusätzliche ungeprüfte Informationen (Fortsetzung)

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung und die Jahres- und Jahresberichte sind auf Anfrage kostenlos am Sitz der SICAV sowie bei der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland in Papierform erhältlich.

Eine Liste der Käufe und Verkäufe des Wertpapierbestandes während des Berichtszeitraums werden Anlegern von der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland kostenlos zur Verfügung gestellt.

Alle am Sitz der SICAV verfügbaren Informationen sind auch bei der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland erhältlich.

Deutsche Zahl- und Informationsstelle:

Marcard Stein, Co AG
Ballindamm 36
D-20095 Hamburg

Candriam Money Market

Informations supplémentaires non révisées (suite)

Informations supplémentaires pour les investisseurs en et depuis la Suisse

Le prospectus de vente détaillé, les informations clés pour l'investisseur, les statuts de la société, les rapports annuels et semestriels de la société – chacun sous forme imprimée – ainsi que la valeur nette d'inventaire par action 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.

Service de paiement et représentant pour la Suisse :

RBC Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette, Succursale de Zurich,
Bleicherweg 7,
CH-8027 Zurich

Zusätzliche ungeprüfte Informationen (Fortsetzung)

Zusätzliche Informationen für Anleger in und von der Schweiz

Der ausführliche Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung der Gesellschaft, die Jahres- und Jahresbericht der Gesellschaft – jeweils in Papierform – sowie der Nettoinventarwert pro Aktien und die Ausgabe, Rücknahme und etwaige Umtauschpreise stehen bei der Zahlstelle und dem Vertreter in der Schweiz zur Verfügung und sind dort kostenlos erhältlich.

Eine Liste der Veränderungen des Wertpapierbestandes steht dem Anleger kostenlos zur Verfügung beim Vertreter für die Schweiz.

Sämtliche Informationen, die am Sitz der Verwaltungsgesellschaft dem Aktionäre zur Verfügung stehen, sind auch auf Anfrage, kostenlos beim Vertreter für die Schweiz erhältlich.

Zahlstelle und Vertreter für die Schweiz:

RBC Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich,
Bleicherweg 7,
CH-8027 Zürich

Candriam Money Market

Informations supplémentaires non révisées
(suite)

Informations supplémentaires pour les investisseurs en et depuis la Suisse (suite)

Information concernant les investisseurs suisses - Publication du TER (Total Expense Ratio) exprimé en pourcents

Candriam Money Market Euro

Classique Capitalisation	0,55%
Classique Distribution	0,57%
I Capitalisation	0,15%
V Capitalisation	0,10%
Z Capitalisation	0,07%
R Capitalisation	0,18%
R2 Distribution	0,21%

Candriam Money Market USD

Classique Capitalisation	0,40%
Classique Distribution	0,40%
I Capitalisation	0,21%
I Distribution	0,21%
V Capitalisation	0,12%
Z Capitalisation	0,07%

Candriam Money Market Euro AAA

Classique Capitalisation	0,10%
Classique Distribution	0,10%
I Capitalisation	0,09%
I Distribution	0,10%
V Capitalisation	0,09%
V Distribution	0,05%
Z Capitalisation	0,06%

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

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Zusätzliche Informationen für Anleger in und von der Schweiz (Fortsetzung)

Information für die Schweizer Anleger - Veröffentlichung des TER (Total Expense Ratio) in Prozent ausgedrückt

Candriam Money Market Euro

Classique Thesaurierung	0,55%
Classique Ausschüttung	0,57%
I Thesaurierung	0,15%
V Thesaurierung	0,10%
Z Thesaurierung	0,07%
R Thesaurierung	0,18%
R2 Ausschüttung	0,21%

Candriam Money Market USD

Classique Thesaurierung	0,40%
Classique Ausschüttung	0,40%
I Thesaurierung	0,21%
I Ausschüttung	0,21%
V Thesaurierung	0,12%
Z Thesaurierung	0,07%

Candriam Money Market Euro AAA

Classique Thesaurierung	0,10%
Classique Ausschüttung	0,10%
I Thesaurierung	0,09%
I Ausschüttung	0,10%
V Thesaurierung	0,09%
V Ausschüttung	0,05%
Z Thesaurierung	0,06%

Die TER wurde gemäß der „SFAMA“ Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER vom 16. Mai 2008 berechnet.

Candriam Money Market

Informations supplémentaires non révisées
(suite)

Zusätzliche ungeprüfte Informationen
(Fortsetzung)

Informations supplémentaires pour les investisseurs en et depuis la Suisse (suite)

Zusätzliche Informationen für Anleger in und von der Schweiz
(Fortsetzung)

Publication de la performance du Fonds pour les investisseurs en Suisse

Publikation der Fondsp performance für Anleger in der Schweiz

Candriam Money Market Euro

	2018	2017	2016	2015
Classique Capitalisation / Classique Thesaurierung	-0,82%	-0,68%	-0,42%	-0,35%
Classique Distribution / Classique Ausschüttung	-0,84%	-0,78%	-0,56%	-0,46%
I Capitalisation / I Thesaurierung	-0,42%	-0,25%	0,01%	0,05%
V Capitalisation / V Thesaurierung	-0,38%	-0,20%	0,05%	0,09%
Z Capitalisation / Z Thesaurierung	-0,34%	-0,17%	0,09%	0,18%
R Capitalisation / R Thesaurierung	-0,45%	-0,29%	-0,02%	0,02%
R2 Capitalisation / R2 Thesaurierung	-0,39%	-	-	-

Candriam Money Market USD

	2018	2017	2016	2015
Classique Capitalisation / Classique Thesaurierung	1,92%	1,05%	0,67%	-0,02%
Classique Distribution / Classique Ausschüttung	1,97%	1,01%	0,53%	-0,05%
I Capitalisation / I Thesaurierung	2,12%	1,26%	0,82%	0,22%
I Distribution / I Ausschüttung	2,24%	1,27%	0,85%	0,23%
V Capitalisation / V Thesaurierung	2,17%	1,27%	0,89%	0,31%
Z Capitalisation / Z Thesaurierung	2,26%	1,39%	0,95%	0,37%

Candriam Money Market Euro AAA

	2018	2017	2016	2015
Classique Capitalisation / Classique Thesaurierung	-0,47%	-0,41%	-0,21%	-0,08%
Classique Distribution / Classique Ausschüttung	-0,47%	-	-	-0,06%
I Capitalisation / I Thesaurierung	-0,47%	-0,41%	-0,20%	-0,02%
I Distribution / I Ausschüttung	-0,47%	-0,41%	-0,19%	-0,03%
V Capitalisation / V Thesaurierung	-0,46%	-0,41%	-0,20%	-0,01%
V Distribution / V Ausschüttung	-0,42%	-0,31%	-0,20%	-0,02%
Z Capitalisation / Z Thesaurierung	-0,43%	-0,41%	-0,20%	0,02%

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

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.