CANDRIAM MONEY MARKET

R.C.S. LUXEMBOURG B-26803

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

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2015
Audited Annual Report as at December 31, 2015
Geprüfter Jahresbericht zum 31. Dezember 2015
Gereviseerd jaarverslag op 31 december 2015

CANDRIAM
INVESTORS GROUP
A NEW YORK LIFE COMPANY

Candriam Money Market

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

Rapport annuel révisé pour l'exercice
du 1er janvier 2015 au 31 décembre 2015

Audited annual report for the year
from January 1, 2015 to December 31, 2015

Geprüfter Jahresbericht für das Geschäftsjahr
vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015

Gereviseerd jaarverslag voor het boekjaar
van 1 januari 2015 tot 31 december 2015

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. - 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. - 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.

Administration de la SICAV

Conseil d'Administration :

Président

Jean-Yves MALDAGUE,
Managing Director
Candriam Luxembourg

Administrateurs

Vincent HAMELINK,
Member of the Executive Committee
Candriam Belgium

Koen VAN DE MAELE,
Global Head of Investment Engineering
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
136, Route d'Arlon,
L - 1150 Luxembourg

Administration of the SICAV

Board of Directors:

Chairman

Jean-Yves MALDAGUE,
Managing Director
Candriam Luxembourg

Directors

Vincent HAMELINK,
Member of the Executive Committee
Candriam Belgium

Koen VAN DE MAELE,
Global Head of Investment Engineering
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

Custodian Bank

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

Management Company

Candriam Luxembourg
136, Route d'Arlon,
L - 1150 Luxembourg

Verwaltung der SICAV

Verwaltungsrat:

Vorsitzender

Jean-Yves MALDAGUE,
Managing Director
Candriam Luxembourg

Mitglieder

Vincent HAMELINK,
Member of the Executive Committee
Candriam Belgium

Koen VAN DE MAELE,
Global Head of Investment Engineering
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
136, Route d'Arlon,
L - 1150 Luxemburg

Administratie van de BEVEK

Raad van Bestuur:

Voorzitter

Jean-Yves MALDAGUE,
Managing Director
Candriam Luxembourg

Bestuurders

Vincent HAMELINK,
Member of the Executive Committee
Candriam Belgium

Koen VAN DE MAELE,
Global Head of Investment Engineering
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

Beheerder

Candriam Luxembourg
136, Route d'Arlon,
L - 1150 Luxemburg

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 Domiciliataire** 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

Services financiers

- au Grand-Duché de Luxembourg

Banque Internationale à Luxembourg S.A.
69, Route d'Esch,
L - 1470 Luxembourg

- en Belgique

Belfius Banque S.A.
44, Boulevard Pachéco,
B - 1000 Bruxelles

- en Allemagne

Marcard, Stein & Co. AG
Ballindamm 36,
D - 20095 Hambourg

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

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" from the Management Company

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

Financial services

- in the Grand Duchy of Luxembourg

Banque Internationale à Luxembourg S.A.
69, Route d'Esch,
L - 1470 Luxembourg

- in Belgium

Belfius Banque S.A.
44, Boulevard Pachéco,
B - 1000 Brussels

- in Germany

Marcard, Stein & Co. AG
Ballindamm 36,
D - 20095 Hambourg

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

Zahl- und Informationsstellen

- im Großherzogtum Luxemburg

Banque Internationale à Luxembourg S.A.
69, Route d'Esch,
L - 1470 Luxemburg

- in Belgien

Belfius Banque S.A.
44, Boulevard Pachéco,
B - 1000 Brüssel

- in Deutschland

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

Zahlstelle und Vertreter für die Schweiz:

RBC Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich,
Badenerstrasse 567,
Postfach 1292
CH-8048 Zürich

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

Financiële dienst

- in het Groothertogdom Luxemburg

Banque Internationale à Luxembourg S.A.
69, Route d'Esch,
L - 1470 Luxemburg

- in België

Belfius Bank N.V.
Pachecolaan 44,
B - 1000 Brussel

- in Duitsland

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

Candriam Money Market

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.

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 Sustainable, libellé en Euros (EUR) ;

- 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.

Depuis le 9 avril 2015, les actions ne sont plus disponibles que sous forme nominative.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de la SICAV a lieu chaque année au siège de la SICAV au Luxembourg, le 18 avril à 11.30 heures ; si ce jour n'est pas un jour ouvrable bancaire à Luxembourg, elle aura lieu le premier jour ouvrable suivant.

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.

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 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 Sustainable sub-fund; denominated in Euros (EUR);

- 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 on 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 on request and free of charge at the registered office of the SICAV and can be sent to the holders of registered shares on request and free of charge.

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

Since April 9, 2015, the shares are only available in registered form.

The annual general meeting of the SICAV's shareholders is held each year at the registered office of the SICAV in Luxembourg, on April 18 at 11.30 a.m.; if this is not a bank working day in Luxembourg, it is held the next working day.

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.

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.

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 Sustainable, der auf Euro (EUR) 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.

Ab dem 9. April 2015 werden die Aktien des Fonds nur noch in Form von Namensaktien verfügbar sein.

Die jährliche Hauptversammlung der Aktionäre der SICAV findet jedes Jahr am Sitz der SICAV in Luxemburg am 18. April um 11.30 Uhr statt; wenn dieser Tag in Luxemburg kein Bankarbeitstag ist, findet sie am nächstfolgenden Arbeitstag statt.

Mindestens acht Tage vor den Hauptversammlungen wird den Namensanteilinhabern 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.

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.

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 Sustainable, uitgedrukt in euro (EUR);

- 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.

Sinds 9 april 2015 zullen de aandelen enkel nog op naam beschikbaar zijn.

De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de BEVEK vindt elk jaar plaats op de 18 april om 11.30 uur, op de maatschappelijke zetel van de BEVEK in Luxemburg; als deze dag geen Luxemburgse bankwerkdag is, zal de vergadering worden gehouden op de eerstvolgende bankwerkdag.

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.

Détails sur la SICAV
(suite)

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. Les exigences concernant la participation, le quorum et la majorité lors de toute assemblée générale sont celles fixées aux articles 67 et 67-1 (tels que modifiés) de la loi du 10 août 1915 du Grand-Duché de Luxembourg et dans les statuts de la SICAV.

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.

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.

Details about the SICAV
(continued)

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 requirements concerning participation, quorum and majority at any general meeting are those laid down in Articles 67 and 67-1 (as amended) of the law of August 10, 1915 of the Grand Duchy of Luxembourg and in the SICAV's Articles of Incorporation.

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.

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

Angaben zur Gesellschaft
(Fortsetzung)

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. Die Erfordernisse für die Teilnahme, die Beschlussfähigkeit und die Mehrheit auf allen Hauptversammlungen sind diejenigen, die in der jeweiligen Fassung der Artikel 67 und 67-1 des Gesetzes vom 10. August 1915 des Großherzogtums Luxemburg und in der Satzung der SICAV niedergelegt sind.

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.

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)

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 eisen met betrekking tot deelname, quorum en meerderheid voor alle algemene vergaderingen zijn die welke zijn vastgelegd in artikel 67 en 67 lid 1 (zoals gewijzigd) van de wet van 10 augustus 1915 van het Groothertogdom Luxemburg, en in de statuten van de BEVEK.

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

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.

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 1er 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.

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 will proceed to automatically exchange information on interest payments and proceeds of redemptions obtained as from January 1, 2015 from funds that come within the scope of the Directive, which is the case for Candriam 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.

Nom du compartiment	Statut fiscal applicable aux rachats	Statut fiscal applicable aux montants distribués	Méthode utilisée pour déterminer le statut fiscal	Période de validité du statut fiscal
Name of the sub-fund	Tax status for redemptions	Tax status for distributions	Method used to determine the status	Period of validity of the status
Candriam Money Market Euro	I	I	Asset Testing	01/05/2015-30/04/2016
Candriam Money Market USD	I	I	Asset Testing	01/05/2015-30/04/2016
Candriam Money Market Euro Sustainable	I	I	Asset Testing	01/05/2015-30/04/2016
Candriam Money Market Euro AAA	I	I	Asset Testing	01/05/2015-30/04/2016

I = entre dans le champ d'application de la Loi / in scope of the Law

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 rente-inkomsten die worden uitgekeerd aan een uiteindelijke begunstigde, die een natuurlijk persoon is en die ingezetene is van een land van de Europese Unie, worden belast volgens de bepalingen van de staat waarvan de uiteindelijke begunstigde ingezetene is. Dat doel wordt bereikt dankzij de uitwisseling van inlichtingen tussen de fiscale administraties van de Europese Unie. Luxemburg gaat over tot de automatische uitwisseling van inlichtingen over de uitkeringen en opbrengsten van terugkopen met ingang van 1 januari 2015 van fondsen die binnen de toepassingssfeer 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.

Name des Teilfonds Naam van het compartiment	Steuerstatus bei Rücknahme Fiscale status voor aflossingen	Steuerstatus bei Ausschüttung Fiscale status voor uitkeringen	Das zur Ermittlung des Status verwendete Verfahren Methode gehanteerd voor het bepalen van de status	Dauer der Gültigkeit des Status Geldigheidsduur van de status
Candriam Money Market Euro	I	I	Asset Testing	01/05/2015-30/04/2016
Candriam Money Market USD	I	I	Asset Testing	01/05/2015-30/04/2016
Candriam Money Market Euro Sustainable	I	I	Asset Testing	01/05/2015-30/04/2016
Candriam Money Market Euro AAA	I	I	Asset Testing	01/05/2015-30/04/2016

I = innerhalb des Anwendungsbereichs des Gesetzes / binnen het toepassingsgebied van de Wet

Rapport du Conseil d'Administration

Gouvernance

Le Conseil d'Administration de la SICAV a choisi volontairement d'adhérer au code de conduite de l'ALFI (Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissement) publié en juin 2013 qui définit les principes de bonne gouvernance. Le Conseil d'Administration considère que la SICAV s'est conformée à ce code, dans tous ses aspects significatifs, au cours de l'exercice comptable clôturé au 31 décembre 2015.

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

Environnement économique et financier

Malgré la forte dégradation des conditions météorologiques au premier trimestre aux États-Unis, le prix du baril de Brent est passé de 76,5 dollars en moyenne au quatrième trimestre 2014 à 54,5 dollars au premier trimestre 2015. Cette baisse du prix de l'énergie a eu un double effet. D'une part, elle a poussé l'inflation en territoire négatif et, d'autre part, les investisseurs se sont inquiétés de l'avenir du secteur de l'énergie. Toutefois, mi-mars, la Réserve fédérale retire le mot « patient » de son communiqué, préparant ainsi le marché un peu plus à une première hausse de taux en 2015. Mais, en même temps, pour éviter toute remontée excessive des taux à long terme, elle revoit à la baisse ses prévisions de croissance pour 2015 et 2016. Au total, au premier trimestre 2015, alors que l'indice des services demeure quasiment inchangé à 56,5, la grève des dockers des ports de la côte ouest et l'appréciation du dollar effectif (+8,9 % sur un an) pèsent sur l'activité manufacturière. En mars, l'indice ISM manufacturier baisse à 51,5 et seuls 119.000 emplois sont créés. Sur le trimestre, la Bourse croît de 0,4 % et le taux à dix ans baisse de 24 points de base à 1,93 %. La publication, fin avril, de la première estimation du PIB du premier trimestre à 0,2 % confirme la faiblesse de l'activité. Toutefois, ce ralentissement n'est que passager. En effet, l'indice ISM manufacturier accélère et passe à 53,5 en juin aidé par la fin de la grève des dockers alors que celui des services continue d'osciller autour de 56. Les créations d'emplois accélèrent au rythme mensuel de 245.000. L'inflation repasse en zone positive, le prix du pétrole ayant augmenté de près de 10 dollars en moyenne sur le trimestre. En réponse à ce nouvel environnement et aux développements sur le marché obligataire européen, les taux à long terme remontent au-delà de 2,3 %. En revanche, la Bourse baisse de 0,2 % sur le trimestre. Cette mauvaise performance s'est produite sur les dix derniers jours de juin suite aux développements en Grèce. Début juillet, l'accord sur la levée des sanctions pesant sur l'Iran pousse le prix du pétrole vers un nouveau plancher, d'autant que la hausse de production en Arabie Saoudite et en Irak depuis le début de l'année compense la baisse de la production américaine dans un environnement où les stocks mondiaux sont déjà très élevés. Cette baisse du prix du pétrole a été renforcée, à partir de mi-juillet, par la publication, en provenance de Chine, de chiffres économiques de plus en plus décevants. En août, la publication de chiffres à nouveau en baisse conduit à une accélération du repli de la Bourse chinoise. En sept séances consécutives, celle-ci baisse d'un peu plus de 25 % et contamine l'ensemble des Bourses des pays développés. La Bourse américaine perd 10 % sur la même période.

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, 2015.

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

Economic and financial environment

Despite the severe deterioration of the weather conditions in the United States in the first quarter, the price of a barrel of Brent fell from 76.5 dollars on average in the fourth quarter of 2014 to 54.5 dollars in the first quarter of 2015. This drop in the price of energy had a double effect. On the one hand, it pushed inflation into negative territory and, on the other, investors became worried about the future of the energy sector. However, in mid-March the Federal Reserve removed the word "patient" from its communiqué, thus preparing the market a little more for a first rate hike in 2015. But the same time, to avoid any excessive rise in long-term rates, it revised downwards its growth forecasts for 2015 and 2016. All in all, in the first quarter of 2015, at a time when the services index remained virtually unchanged at 56.5, the dockers' strike at the West Coast ports and the effective appreciation of the dollar (+8.9% over one year) weighed on manufacturing activity. The ISM manufacturing index fell to 51.5 in March and only 119,000 jobs were created. Over the quarter, share prices rose by 0.4% and the 10-year interest rate fell by 24 basis points to 1.93%. The publication, at the end of April, of the first estimate of first-quarter GDP at 0.2% confirmed the weakness of activity. However, this slowdown was only temporary. The ISM manufacturing index accelerated and attained 53.5 in June, helped by the end of the dockers' strike, while the services index continued to hover at around 56. The number of jobs created accelerated to a monthly rate of 245,000. Inflation moved back into positive figures, as the oil price had increased by nearly 10 dollars on average over the quarter. In response to this new environment and to the developments on the European bond market, long-term interest rates rose again to over 2.3%. In contrast, share prices fell by 0.2% over the quarter. This poor performance occurred over the last ten days of June following the developments in Greece. At the beginning of July, the agreement on the lifting of the sanctions against Iran pushed the oil price towards a new low, particularly as the increased production in Saudi Arabia and Iraq since the beginning of the year offset the drop in U.S. production, in an environment in which global stocks were already very high. This drop in the oil price had been accentuated, from mid-July onwards, by the publication of increasingly disappointing economic figures from China. In August, the publication of figures that were down again led to an acceleration of the downturn on the Chinese stock market. It lost just over 25% in seven consecutive sessions and contaminated all the stock markets of the developed countries. The U.S. stock market lost 10% over the same period.

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 2015 in allen wesentlichen Punkten eingehalten hat.

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

Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld

Trotz der gravierenden Verschlechterung der Wetterbedingungen im 1. Quartal in den USA ging der Ölpreis je Barrel Brentqualität von durchschnittlich 76,5 US-Dollar im 4. Quartal 2014 auf 54,5 US-Dollar im 1. Quartal 2015 zurück. Dieser Rückgang der Energiepreise hatte eine Doppelwirkung. Einerseits drückte er die Inflation in den negativen Bereich, andererseits löste er bei den Anlegern Befürchtungen in Bezug auf den Energiesektor aus. Indessen strich die US-Notenbank (Fed) Mitte März das Wort „geduldig“ aus ihrer Pressemitteilung und bereitete damit den Markt ein wenig mehr auf eine erste Zinserhöhung im Jahr 2015 vor. Gleichzeitig korrigierte sie allerdings auch zur Vermeidung jeglichen exzessiven Anstiegs der langfristigen Zinsen ihre Wachstumsprognosen für 2015 und 2016 nach unten. Im 1. Quartal 2015 verharrte der Index für den Dienstleistungssektor nahezu unverändert bei 56,5, während der Streik in den Häfen der Westküste sowie die effektive Aufwertung des US-Dollars (+8,9% innerhalb eines Jahres) die Aktivität im Sektor des Verarbeitenden Gewerbes belasteten. Der Index für das Verarbeitende Gewerbe bildete sich im März auf 51,5 zurück und lediglich 119.000 Arbeitsplätze wurden geschaffen. Im Quartalsverlauf verbesserte sich die Börse um 0,4%, während die 10-jährige Staatsanleihe einen Rückgang um 24 Basispunkte auf 1,93% hinnehmen musste. Ende April bestätigte die erste Schätzung des Bruttoinlandsproduktes (BIP) für das 1. Quartal (auf das Jahr gerechnete 0,2%) die Konjunkturschwäche. Allerdings erwies sich diese Verlangsamung als nur vorübergehend. De facto beschleunigte sich der vom „Institute for Supply Management“ („ISM“) veröffentlichte ISM-Index für das Verarbeitende Gewerbe und erhöhte sich, unterstützt durch den Streik der Hafenarbeiter im Juni auf 53,5, während gleichzeitig der Index für den Dienstleistungssektor im Bereich von 56 schwankte. Auf dem Arbeitsmarkt beschleunigte sich die Schaffung von Arbeitsplätzen auf monatlich 245.000. Die Inflation wies erneut ein positives Vorzeichen aus, da der Ölpreis im Quartalsverlauf durchschnittlich um nahezu 10 USD zulegte. In Reaktion auf dieses neue Umfeld sowie auf die Entwicklungen am europäischen Anleihemarkt zogen die langfristigen Zinsen erneut an und überschritten die 2,3%-Schwelle. Dagegen büßte die Börse im Quartalsverlauf insgesamt 0,2% ein. Diese schlechte Performance ergab sich in den letzten zehn Tagen des Monats Juni im Kielwasser der Entwicklungen in Griechenland. Anfang Juli sorgte dann die Vereinbarung über die Aufhebung der Sanktionen gegen Iran für einen Rückgang des Ölpreises auf einen neuen Tiefststand, dies umso mehr, als die seit Jahresbeginn erfolgte Ausweitung der Öl-Produktion in Saudi-Arabien und im Irak den Rückgang der Ölproduktion in den Vereinigten Staaten mehr als kompensierte, und dies in einem Umfeld mit weltweit bereits sehr hohen Lagerbeständen. Diese rückläufige Entwicklung des Ölpreises ab Mitte Juli erhielt noch Dynamik durch die von China veröffentlichten zunehmend enttäuschenden Wirtschaftsdaten. Im August bewirkte die Publikation von erneut rückläufigen Zahlen eine Beschleunigung der Talfahrt der chinesischen Börse. Im Zuge von sieben sukzessiven Börsensitzungen büßte sie insgesamt etwas mehr als 25% ein, eine Entwicklung, von der sich sämtliche Börsen in den Industrieländern anstecken ließen. Die amerikanische Börse brach im gleichen Zeitraum um 10% ein.

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 2015.
Deze ALFI-gedragscode kan worden geraadpleegd bij de maatschappelijke zetel van de BEVEK.

Economische en financiële omgeving

Ondanks de sterke verslechtering van de weersomstandigheden in het eerste kwartaal in de Verenigde Staten zakte de prijs per vat Brentolie van gemiddeld 76,5 dollar in het vierde kwartaal van 2014 naar 54,5 dollar in het eerste kwartaal van 2015. Die daling van de energieprijzen heeft een dubbel effect gehad. Enerzijds duwde ze de inflatie in negatief terrein en anderzijds gingen de beleggers zich vragen stellen over de toekomst van de energiesector. Medio maart haalt de Amerikaanse centrale bank echter het woord 'geduldig' uit haar communiqué, waarmee ze de markt al iets meer voorbereidt op een eerste renteverhoging in 2015. Maar terzelfder tijd schroeft ze haar groeiverwachtingen voor 2015 en 2016 terug, om een buitensporige stijging van de langetermijnrente te voorkomen. Terwijl de index van de diensten haast onveranderd blijft op 56,5, wegen de staking van de havenarbeiders aan de westkust en de daadwerkelijke stijging van de dollar (+8,9% op een jaar tijd) in het eerste kwartaal van 2015 globaal op de productieactiviteit. In maart daalde de ISM-productie-index met 51,5 en werden slechts 119.000 banen gecreëerd. Tijdens het kwartaal groeit de beurs met 0,4% en daalt de rente op tien jaar met 24 basispunten naar 1,93%. De publicatie eind april van de eerste raming van het bbp voor het eerste kwartaal van 0,2%, bevestigt de zwakte van de activiteit. Deze vertraging is echter van voorbijgaande aard. De ISM-productie-index versnelt immers naar 53,5 in juni, geholpen door het einde van de staking van de havenarbeiders, terwijl de dienstenindex rond 56 blijft hangen. De jobcreatie versnelt naar een maandritme van 245.000. De inflatie komt uit de rode cijfers, doordat de olieprijs gemiddeld met bijna 10 dollar is gestegen tijdens het kwartaal. Als reactie op die nieuwe omgeving en de ontwikkelingen op de Europese obligatiemarkt, stijgt de langetermijnrente weer boven 2,3% uit. De beurs daalt echter met 0,2% over het kwartaal. Deze slechte prestatie deed zich in de laatste tien dagen van juni voor, na de ontwikkelingen in Griekenland. Begin juli duwt het akkoord over de opheffing van de sancties tegen Iran de olieprijs naar een nieuw dieptepunt, des te meer nog doordat de productieverhoging van Saoedi-Arabië en Irak sinds het begin van het jaar de daling van de Amerikaanse productie compenseert in een omgeving waarin de wereldwijde voorraden al heel hoog zijn. Deze daling van de petroleumprijs werd vanaf midden juli versterkt door de publicatie in China van steeds ontgoochelendere economische cijfers. In augustus versnelt de publicatie van opnieuw dalende cijfers de val van de Chinese beurs. In zeven opeenvolgende sessies daalt die iets meer dan 25%, waarna de beurzen van alle industrielanden besmet raken. De Amerikaanse beurs verliest over dezelfde periode 10%.

Rapport du Conseil d'Administration
(suite)

Environnement économique et financier (suite)

Les toutes dernières mesures de soutien des autorités gouvernementales et de la Banque centrale chinoise (PBOC) permettent finalement de stabiliser la Bourse à partir du 26 août, ce qui permet aux Bourses des pays développés de récupérer une partie de leurs baisses. Début septembre, bien que l'ISM services demeure sur un niveau élevé à 59, le rythme des créations d'emplois baisse de 70.000 unités passant de 223.000 à 153.000 et l'appréciation du dollar continue de peser sur l'activité du secteur manufacturier. Dans ce contexte de ralentissement de l'activité et de plus forte volatilité des marchés, contre toute attente, la Réserve fédérale ne monte pas son taux directeur lors de sa réunion du 17 septembre. Elle invoque le marché du travail et l'inflation mais également les développements internationaux et financiers récents. Le S&P 500 termine le mois de septembre à 1920 soit -6,9 % sur le troisième trimestre. Le taux d'intérêt à dix ans, quant à lui, baisse de 27 points de base sur le trimestre (à 2,06 %). En octobre, l'ISM non-manufacturier baisse légèrement à 56,9, le chiffre de l'emploi n'est que de 145.000 et l'activité manufacturière ralentit encore un peu plus, l'ISM baisse à 50,2. En revanche, l'environnement international se stabilise grâce aux annonces de la Banque centrale européenne (BCE) et de la PBOC. Le prix du pétrole remonte légèrement. Ceci permet à la Bourse de reprendre quelques couleurs et au marché obligataire de se stabiliser. Fin octobre, la Réserve fédérale se réunit. Et là encore, elle surprend doublement. D'abord, en ne faisant plus référence aux développements économiques et financiers globaux, ensuite, en mentionnant que la première hausse de taux depuis 2006 pourrait avoir lieu lors de la réunion de décembre, ce qui se confirme le 16 décembre, et ce, malgré un secteur manufacturier en contraction pour la première fois depuis novembre 2012. Sur l'année, la Bourse baisse de 0,7 % et le taux d'intérêt à dix ans monte de 10 points à 2,27 %.

Report of the Board of Directors
(continued)

Economic and financial environment (continued)

The latest support measures taken by the government authorities and the Central Bank of China (PBOC) finally stabilized the stock market from August 26 onwards, which enabled the stock markets in the developed countries to recoup some of their losses. At the beginning of September, although the ISM services index remained at a high level of 59, the rate of job creations fell by 70,000, from 223,000 to 153,000 and the appreciation of the dollar continued to weigh on the activity of the manufacturing sector. In this environment of a slowdown of activity and greater market volatility, the Federal Reserve unexpectedly did not raise its key interest rate at its meeting on September 17. The reasons it gave were the labour market and inflation but also the recent international and financial developments. The S&P 500 ended the month of September at 1920, which was -6.9% down over the third quarter. The 10-year interest rate, for its part, fell by 27 basis points over the quarter (to 2.06%). In October, the ISM non-manufacturing index fell slightly to 56.9, the number of jobs created was only 145,000 and manufacturing activity slowed down a little more, with the ISM dropping to 50.2. On the other hand, the international environment stabilized thanks to the announcements made by the European Central Bank (ECB) and the PBOC. The oil price rose again slightly. This enabled the stock market to pick up and the bond market to stabilize. The Federal Reserve had a meeting at the end of October. And here again it created a double surprise. First of all, by no longer referring to global economic and financial developments, then by mentioning that the first interest rate hike since 2006 might take place at the December meeting, which was confirmed on December 16, despite a manufacturing sector that was contracting for the first time since November 2012. Over the year, share prices fell by 0.7% and the 10-year interest rate rose by 10 basis points to 2.27%.

Début janvier, dans la zone euro, les craintes de déflation et de ralentissement de la croissance ne cessent d'enfler d'autant que la baisse du prix de l'essence pousse l'inflation en territoire encore plus négatif. La BCE annonce lors de sa réunion de janvier la mise en place d'un plan d'achats d'actifs incluant l'achat d'obligations souveraines de l'ordre de 1000 milliards d'euros. Dès l'annonce de ce plan, par anticipation, les taux à dix ans européens baissent à nouveau. Le 9 mars, la BCE commence ses achats, ce qui fait encore plus baisser les taux à long terme. Le taux d'intérêt à 10 ans allemand termine le trimestre à 0,18 %. La Bourse, elle, profite pleinement de ce nouveau plan de la BCE (+18,5 % sur le premier trimestre) d'autant que la baisse de l'euro en terme effectif (-10,6 % sur un an) et la baisse du prix de l'essence (équivalent potentiellement à un supplément de pouvoir d'achat de 0,6 % de PIB) font remonter les perspectives de croissance pour 2015. Pendant une grande partie du mois d'avril, la tendance se poursuit tant sur les marchés obligataires que pour les actions. Toutefois, la remontée du prix du pétrole, la dépréciation de l'euro et l'accélération de l'activité (les PMI sont en hausse sur le second trimestre tant dans le secteur manufacturier (52,2) que des services (54,1)) poussent l'inflation en territoire légèrement positif ce qui conduit à une réappréciation du risque de déflation.

At the beginning of January, in the Euro zone, the fears of deflation and a slowdown in growth were growing constantly, particularly as the drop in the gasoline price was taking inflation even further into negative figures. At its January meeting the ECB announced the implementation of an asset purchasing plan including sovereign bond purchases of about EUR 1,000 billion. As soon as this plan was announced, European 10-year interest rates fell again in anticipation. On March 9, the ECB began its asset purchases, which pushed down long-term rates even more. The German 10-year interest rate ended the quarter at 0.18%. The stock market took full advantage of this new ECB plan (+18.5% over the first quarter) particularly as the effective depreciation of the euro (-10.6% over one year) and the drop in the gasoline price (potentially equivalent to an additional purchasing power of 0.6% of GDP) were making the growth outlook for 2015 brighter. The trend continued on both the bond and the stock markets for a large part of April. However, the increase in the oil price, the depreciation of the euro and the acceleration of activity (the PMI indicators were up in the second quarter, in both the manufacturing (52.2) and the services (54.1) sectors), pushed inflation into slightly positive territory, which led to a re-assessment of the risk of deflation.

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (Fortsetzung)

Die letzten Konjunkturförderungsmaßnahmen der Regierungsbehörden und der chinesischen Zentralbank (PBOC) bewirkten letzten Endes ab dem 26. August eine Stabilisierung der chinesischen Börse, was wiederum den Börsen in den Industriestaaten die Möglichkeit bot, einen Teil ihrer Kursverluste wieder wett zu machen. Anfang September verharrte der ISM-Index des Dienstleistungssektors zwar auf einem hohen Niveau von 59, doch schwächte sich die Schaffung von Arbeitsplätzen von zuvor 223.000 um 70.000 auf 153.000 ab. Gleichzeitig belastete die Verteuerung des US-Dollar die Aktivität im Fertigungssektor. In diesem von einer konjunkturellen Verlangsamung sowie einer zunehmend starken Volatilität der Märkte geprägten Umfeld sah die Fed allen Erwartungen zum Trotz auf ihrer Sitzung vom 17. September von einer Anhebung ihrer Leitzinsen ab. Die Zentralbank berief sich bei dieser Entscheidung auf die Entwicklungen am Arbeitsmarkt sowie an der Inflationsfront und machte auch die neuesten Entwicklungen der Welt- und Finanzwirtschaft geltend. Der S&P 500 endete den Monat September bei einem Stand von 1920. Dies entspricht einem Rückgang von -6,9% im 3. Quartal. Die 10-jährige US-Anleihe gab ihrerseits im Quartalsverlauf insgesamt 27 Basispunkte auf 2,06 ab. Im Oktober sank der ISM des Dienstleistungsgewerbes auf 56,9. Gleichzeitig schwächte sich die Schaffung von Arbeitsplätzen auf 145.000 ab, die Aktivität im Verarbeitenden Sektor verlangsamte sich noch ein wenig mehr und der entsprechende ISM-Index sank auf 50,2. Dagegen konnte sich das internationale Umfeld aufgrund der Ankündigungen der Europäischen Zentralbank (EZB) und der chinesischen Zentralbank (PBOC) stabilisieren. Der Ölpreis zog erneut leicht an. Dies wiederum bewirkte eine Erholung an der Börse, während sich der Rentenmarkt stabilisieren konnte. Ende Oktober trat die US-Notenbank (Fed) zu einer Sitzung zusammen, und sorgte für eine doppelte Überraschung. Zum einen da sie sich nicht mehr auf die weltweiten wirtschaftlichen und finanziellen Entwicklungen bezog, zum anderen indem sie verlauten ließ, dass es in der Dezembersitzung zu der ersten Zinserhöhung seit 2006 kommen könnte, was sich dann auch am 16. Dezember bestätigte, und zwar trotz der Entwicklung im Verarbeitenden Sektor, der erstmals seit November 2012 eine rückläufige Entwicklung auswies. Im Verlauf des Jahres büßte die Börse insgesamt 0,7% ein, während der Zinssatz für 10-jährige Staatspapiere um 10 Basispunkte auf 2,27% anzog.

Anfang Januar nahmen in der Eurozone die Befürchtungen, dass die Deflation und die Verlangsamung des Wachstums an Dynamik gewinnen werden, weiter zu. Dies umso mehr, als die rückläufige Entwicklung der Ölpreise die Inflation stärker in den negativen Bereich drückte. Die Europäische Zentralbank (EZB) kündigte in ihrer Januarsitzung die Umsetzung eines Plans zum Rückkauf von Wertpapieren an, der den Rückkauf von Staatsanleihen beinhaltet und ein Volumen von 1.000 Milliarden Euro erreichen soll. Unmittelbar nach der Ankündigung dieses Plans bildeten sich die Renditen der 10-jährigen europäischen Staatsanleihen erneut zurück. Am 9. März begann die EZB mit ihren Wertpapierkäufen, was die langfristigen Zinsen noch weiter zurück gehen ließ. Die Renditen 10-jähriger Bundesanleihen schlossen das Quartal bei 0,18%. Die Börse profitierte voll von diesem neuen Plan der EZB (+18,5% im 1. Quartal), dies umso mehr, als der Rückgang des effektiven Wechselkurses des Euro (-10,6% gegenüber dem Vorjahr) und die rückläufige Entwicklung der Ölpreise (dieser Rückgang entsprach potenziell einer Verbesserung der Kaufkraft um 0,6% des BIP) die Wachstumsaussichten für das Jahr 2015 verbesserten. Über einen großen Teil des Monats April setzte sich dieser Trend sowohl an den Renten- als auch den Aktienmärkten weiter fort. Allerdings bewirkten der Anstieg des Ölpreises, die Abwertung des Euro und die Beschleunigung der Aktivität (die KMU legten im 2. Quartal sowohl im Verarbeitenden Gewerbe (52,2) als auch im Dienstleistungssektor (54,1) zu), dass die Inflation leicht in den positiven Bereich anstieg, was die Marktteilnehmer veranlasste, das Deflationsrisiko in einem neuen Licht zu sehen.

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Economische en financiële omgeving (vervolg)

De recentste steunmaatregelen van de Chinese overheid en de Chinese centrale bank (CCB) kunnen de beurs vanaf 26 augustus uiteindelijk stabiliseren, waardoor de beurzen van de industrielanden een deel van hun verliezen kunnen recupereren. Begin september blijft de ISM-dienstenindex op een hoog niveau van 59, maar toch daalt de jobcreatie met 70.000 eenheden van 223.000 naar 153.000 en blijft de stijging van de dollar op de activiteit van de industriesector wegen. In deze context van vertragende activiteit en hogere volatiliteit op de markten verhoogde de Amerikaanse centrale bank haar richtrente tijdens haar vergadering van 17 september tegen alle verwachtingen in niet. Ze verwijst daarbij naar de arbeidsmarkt en de inflatie, maar ook naar de recente internationale en financiële ontwikkelingen. De S&P 500 sluit de maand september af op 1920, ofwel -6,9% in het derde kwartaal. De rente op tien jaar daalt dan weer met 27 basispunten over het kwartaal (naar 2,06%). In oktober daalt de ISM-index voor de niet-productiesectoren lichtjes tot 56,9, staat de tewerkstelling op slechts 145.000 en vertraagt de productieactiviteit nog iets meer; de ISM daalt tot 50,2. De internationale omgeving stabiliseert zich daarentegen, dankzij de aankondigingen van de Europese (ECB) en de Chinese centrale bank (PBOC). De olieprijs stijgt lichtjes. Daardoor wordt de beurs weer wat aangezwengeld en kan de obligatiemarkt stabiliseren. Eind oktober komt de Federal Reserve samen. En deze keer verrast ze dubbel. Eerst door niet meer over de globale economische en financiële ontwikkelingen te spreken, en vervolgens door te zeggen dat de eerste renteverhoging sinds 2006 er zou kunnen komen na de vergadering van december, wat op 16 december werd bevestigd, ondanks het feit dat de industriesector voor het eerst sinds november 2012 was gekrompen. Tijdens het jaar daalt de beurs met 0,7% en stijgt de rente op tien jaar met 10 punten naar 2,27%.

Begin januari blijft de vrees voor deflatie en een groeivertraging in de eurozone maar toenemen, temeer omdat de daling van de benzineprijs de inflatie in nog negatiever territorium duwt. De ECB kondigt tijdens haar vergadering in januari de implementatie aan van een effecteninkoopplan, met daarin de inkoop van staatsobligaties voor een bedrag van zo'n 1000 miljard euro. Zodra dat plan is aangekondigd, begint de rente op tien jaar in afwachting van de implementatie opnieuw te dalen. Op 9 maart begint de ECB met haar inkopen, wat de langetermijnrente nog meer doet dalen. De Duitse rente op 10 jaar sluit het kwartaal af op 0,18%. De beurs profiteert ten volle van dit nieuwe plan van de ECB (+18,5% in het eerste kwartaal) en bovendien verbeteren de daling van de euro in effectieve cijfers (-10,6% op een jaar) en de daling van de benzineprijs (potentieel gelijk aan een koopkrachtverhoging van 0,6% van het bbp) de groeivooruitzichten voor 2015. Gedurende een groot deel van de maand april zet de tendens zich voort, zowel op de obligatie- als op de aandelenmarkten. De stijging van de olieprijs, de daling van de euro en de versnelling van de activiteit (de PMI's stijgen in het tweede kwartaal zowel in de industriesector (52,2) als bij de diensten (54,1)), duwen de inflatie echter net uit het rood, waardoor het deflatierisico weer toeneemt.

Rapport du Conseil d'Administration
(suite)

Environnement économique et financier (suite)

Ces différents développements mais aussi des problèmes de liquidité au sein du marché obligataire provoquent une augmentation de près de 100 points de base du taux allemand à 10 ans, celui-ci passant de 0,08 % fin avril à 0,99 % mi-juin. Et, alors qu'elle était en croissance de plus de 3 % mi-avril, la Bourse n'a cessé de fléchir pour perdre 6,3 % sur le trimestre. Cette accélération du repli de la Bourse est à mettre en relation avec l'évolution des pourparlers entre la Grèce, la Commission européenne, la Banque centrale européenne et le Fonds monétaire international et avec la date butoir du 30 juin, date à laquelle les autorités grecques doivent rembourser plus d'un milliard au FMI. Ces dernières annoncent le 30 juin qu'elles ne peuvent pas rembourser et commence alors une période de trente jours avant que la Grèce ne soit considérée en défaut de paiement. Alors que la crise grecque trouve finalement une issue favorable début juillet, les développements dans les pays émergents en général et en Chine, en particulier, marquent l'été. Malgré des statistiques économiques toujours bien orientées, en réponse aux mêmes chocs, la Bourse européenne subit le même repli qu'aux États-Unis. De même, l'attente et la déception suite à la décision de la Réserve fédérale marquent l'évolution de la Bourse européenne (-8,7 % sur le troisième trimestre). Le taux d'intérêt allemand à 10 ans, quant à lui, baisse de 18 points de base par rapport à fin juin à 0,59 %. En octobre, outre les développements aux États-Unis, lors de la réunion du conseil des Gouverneurs de la BCE du 22 octobre, Mario Draghi laisse la porte ouverte à de possibles actions futures. Le lendemain, la PBOC décide de baisser de 25 points de base ses taux de référence et de 50 points le taux de réserve obligatoire (et 50 points supplémentaires pour les institutions de financement des petites entreprises). De plus, elle libéralise les taux offerts par les banques commerciales. Début décembre, la BCE baisse son taux de facilité de dépôt de 10 points de base à -0,3 %. Le taux de refinancement et de la facilité marginale de prêts, eux, demeurent inchangés à respectivement 0,05 % et 0,3 %. Outre le mouvement de la BCE, le mois de décembre a été marqué par les mesures de libéralisation du yuan afin de pouvoir intégrer le panier des DTS (droits de tirage spéciaux) du FMI. Cette libéralisation du yuan s'est accompagnée d'une dépréciation de la devise chinoise qui, comme en août, a provoqué quelques remous sur les marchés. Sur 2015, la Bourse européenne croît de 7,7 % et le taux à 10 ans allemand en hausse de 9 points termine l'année à 0,63 %.

Report of the Board of Directors
(continued)

Economic and financial environment (continued)

These different developments but also liquidity problems on the bond market caused an increase of nearly 100 basis points in the German 10-year interest rate, which rose from 0.08% at the end of April to 0.99% in mid-June. And, whereas share prices had risen by more than 3% by mid-April, they declined constantly to lose 6.3% over the quarter. This acceleration of the stock market slide was attributable to the direction taken by the negotiations between Greece, the European Commission, the European Central Bank and the International Monetary Fund and to the June 30 deadline, by which the Greek authorities had to repay more than one billion to the IMF. The Greek authorities announced on June 30 that they were unable to make the repayment and then a thirty-day period began before Greece would be deemed to be in default. While a favourable outcome was finally found for the Greek crisis in early July, the summer was marked by the developments in the emerging countries in general and in China in particular. Despite economic statistics that were still well-oriented, the European stock market sustained the same decline as in the United States, in response to the same shocks. Similarly, the expectation and disappointment following the Federal Reserve's decision marked the performance of the European stock market (-8.7% over the third quarter). The German 10-year interest rate, for its part, fell by 18 basis points compared with the end of June to 0.59%. In October, apart from the developments in the United States, at the meeting of the Governing Council of the ECB on October 22, Mario Draghi left the door open to possible future actions. The next day the PBOC decided to cut its benchmark rates by 25 basis points and the compulsory reserves ratio by 50 points (and by an additional 50 points for the institutions financing small enterprises. Furthermore it deregulated the interest rates offered by commercial banks. At the beginning of December the ECB cut the rate on its deposit facility by 10 basis points to -0.3%. In contrast, the refinancing rate and the marginal lending facility rate remained unchanged at 0.05% and 0.3% respectively. Apart from the ECB's move, the month of December was marked by the measures to liberalize the yuan so that it could join the IMF's basket of SDR (special drawing rights). This liberalization of the yuan was accompanied by a depreciation of the Chinese currency which, as in August, caused some turmoil on the markets. Over 2015, European share prices rose by 7.7% and the German 10-year interest rate increased by 9 points to end the year at 0.63%.

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (Fortsetzung)

Diese diversen Entwicklungen, aber auch die Liquiditätsprobleme am Rentenmarkt, sorgten für einen Anstieg der 10-jährigen Bundesanleihe um nahezu 100 Basispunkte, so dass diese zwischen Ende April und Mitte Juni von 0,08% auf 0,99% zulegten. Die Börse konnte Mitte April noch mit Kursgewinnen von über 3% aufwarten, ging dann aber auf Talfahrt und büßte bis Ende Juni im Quartal 6,3% ein. Diese Beschleunigung der rückläufigen Entwicklung der Börsenperformance war dem Verlauf der Verhandlungen zwischen Griechenland, der Europäischen Kommission, der Europäischen Zentralbank und dem Internationalen Währungsfonds sowie dem Stichtag zum 30. Juni zuzuschreiben, d.h. dem Zeitpunkt, an dem Griechenland dem IWF über eine Milliarde zurückzahlen musste. Die griechischen Behörden kündigten dann am 30. Juni an, dass sie nicht zurückzahlen konnten. Damit begann eine Frist von dreißig Tagen, bis dass Griechenland endgültig als zahlungsunfähig erklärt werden würde. Anfang Juli konnte zwar endlich eine Lösung für die Griechenlandkrise gefunden werden, doch beherrschten dann die Entwicklungen in den Schwellenländern allgemein und insbesondere in China die Schlagzeilen des Sommers. Trotz der nach wie vor erfreulich orientierten Wirtschaftsstatistiken mussten die europäischen Börsen im Zuge der Ende August in China verzeichneten Entwicklungen ebenfalls Kursrückgänge hinnehmen. Desgleichen belasteten die Erwartungshaltung und die Enttäuschung der Anleger nach der Entscheidung der Fed die Entwicklung an den europäischen Börsen (-8,7% im 3. Quartal). Die 10-jährige Bundesanleihe büßte ihrerseits gegenüber Ende Juni 18 Basispunkte ein und sank auf 0,59. Im Oktober standen die Börsen unter dem Einfluss der Entwicklungen in den Vereinigten Staaten sowie der Tatsache, dass Mario Draghi auf der Sitzung des EZB-Rats vom 22. Oktober die Tür für mögliche künftige Maßnahmen offen hielt. Am folgenden Tag beschloss die chinesische Zentralbank (PBOC) eine Herabsetzung ihrer Leitzinsen um 25 Basispunkte sowie eine Senkung der Mindestreserveanforderungen (um 50 Basispunkte (sowie um weitere 50 Basispunkte für die Finanzinstitute für Kleinunternehmen). Darüber hinaus beschloss sie eine Liberalisierung der von den Geschäftsbanken angebotenen Zinssätze. Anfang Dezember senkte die EZB ihren Zinssatz für die Einlagefazilität um 10 Basispunkte auf -0,3%. Der Zinssatz für die Hauptrefinanzierungsgeschäfte und der Zinssatz für die Spitzenrefinanzierungsfazilität blieben ihrerseits unverändert bei 0,05% bzw. 0,3%. Der Monat Dezember stand allerdings nicht nur unter dem Vorzeichen der von der EZB beschlossenen Schritte, sondern war auch von den Maßnahmen zur Liberalisierung des Yuan geprägt, die mit dem Ziel einer Aufnahme in die Sonderziehungsrechte (SZR) des IWF getroffen wurden. Diese Liberalisierung des Yuan ging mit einer Abwertung der chinesischen Währung einher, was, wie bereits im August, an den Märkten für Unruhe sorgte. Im Verlauf des Jahres 2015 legte die europäische Börse um insgesamt 7,7% zu. Der Zinssatz für den 10-jährigen Bund erhöhte sich um 9 Basispunkte und schloss das Jahr bei 0,63%.

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Economische en financiële omgeving (vervolg)

Deze verschillende ontwikkelingen, maar ook van de liquiditeitsproblemen op de obligatiemarkt veroorzaken een stijging met bijna 100 basispunten van de Duitse rente op 10 jaar, die van 0,08% eind april naar 0,99% midden juni gaat. En terwijl ze midden april meer dan 3% steeg, is de beurs blijven dalen, met een totaal verlies van 6,3% over het kwartaal. Deze versnelling van de daling van de beurs heeft te maken met de evolutie van de gesprekken tussen Griekenland, de Europese Commissie, de Europese Centrale Bank en het Internationaal Monetair Fonds en met de deadline van 30 juni, de datum waarop de Griekse overheid meer dan één miljard moet terugbetalen aan het IMF. Op 30 juni laat ze weten dat ze de schulden niet kan terugbetalen, wat de inzet vormt van een periode van dertig dagen tot Griekenland als wanbetaler wordt gecatalogeerd. Terwijl de Griekse crisis begin juli eindelijk tot een goed einde komt, kenmerken de ontwikkelingen in de groeilanden in het algemeen en in China in het bijzonder de zomer. Hoewel de economische statistieken nog steeds de goede kant opgaan als gevolg van diezelfde schokken, ondergaat de Europese beurs dezelfde daling als de Amerikaanse. Op dezelfde manier kenmerkt het wachten en de ontgoocheling na de beslissing van de Amerikaanse centrale bank de ontwikkeling van de Europese beurs (-8,7% in het derde kwartaal). De Duitse rente op 10 jaar daalt dan weer met 18 basispunten tegenover eind juni, tot 0,59%. In oktober zien we, naast de ontwikkelingen in de Verenigde Staten, dat Mario Draghi tijdens de vergadering van de raad van bestuur van de ECB op 22 oktober de deur op een kier laat voor mogelijke toekomstige ingrepen. De volgende dag beslist de PBOC om haar richtrente met 25 basispunten te verlagen en de verplichte reserve met 50 punten (en 50 punten extra voor de financieringsinstellingen voor kleine ondernemingen). Bovendien liberaliseert ze de rentevoeten die de commerciële banken aanbieden. Begin december verlaagt de ECB de rente van haar depositofaciliteit met 10 basispunten tot -0,3%. De herdisconteringsvoet en de marginale beleningsfaciliteit blijven daarentegen ongewijzigd met respectievelijk 0,05% en 0,3%. Afgezien van de beweging van de ECB werd de maand december gekenmerkt door de liberalisatiemaatregelen van de yuan om de korf van speciale trekkingsrechten van het IMF te kunnen integreren. Deze liberalisatie van de yuan ging gepaard met een daling van de Chinese valuta die, net als in augustus, voor wat beroering op de markten heeft gezorgd. Op 2015 groeit de Europese beurs met 7,7% en sluit het Duitse rendement op 10 jaar na een stijging met 9 punten het jaar af op 0,63%.

Rapport du Conseil d'Administration
(suite)

Candriam Money Market Euro

1er trimestre 2015

Le premier trimestre 2015 a été marqué par l'annonce en janvier d'un programme d'assouplissement quantitatif (Quantitative Easing) pour soutenir l'économie en zone euro par l'achat de dettes (obligations souveraines, sécurisées et ABS) pour un montant total de 60 milliards par mois. Il s'agit d'un geste fort pour soutenir l'économie en zone euro, qui s'ajoute aux facilités de financement accordées aux banques par les programmes de type Targeted LTRO, débutées en septembre 2014. Ces opérations ont un impact important sur l'excédent de liquidités qui va grimper en flèche sur les 2 prochaines années, avec pour conséquence un Eonia qui va s'enfoncer encore plus en territoire négatif de manière durable. Le bras de fer entre le nouveau gouvernement grec et les parlementaires européens n'a pas eu pour l'instant de répercussion aux autres pays de la zone. La bonne santé de l'économie américaine et les interventions récentes de la BCE ont poussé le cours de change eurodollar à explorer les 1,05 à la mi-mars. Cet affaiblissement de l'euro pourrait permettre aux entreprises européennes d'exporter plus et ainsi insuffler un rebond de la croissance européenne.

En raison d'un marché soutenu par la Banque Centrale Européenne via ses programmes d'achat d'actifs et d'apports de liquidités, nous avons gardé le positionnement positif sur les expositions taux et crédit sans pour autant être trop agressif en raison d'un portage drastiquement bas. Nous tentons de ne pas détenir de papier à rendement négatif dans le portefeuille mais cela devient de plus en plus difficile. Notre salut repose désormais exclusivement sur les obligations à taux variable (FRN) sur des maturités allant de 6 à 24 mois sur des émetteurs de bonne qualité. Il s'agit en effet du dernier support qui offre un rendement attractif.

Report of the Board of Directors
(continued)

Candriam Money Market Euro

1st quarter 2015

The first quarter of 2015 was marked by the announcement in January of a Quantitative Easing programme to support the euro-zone economy by purchasing debt (sovereign and covered bonds and ABS) for a total amount of 60 billion per month. It was a strong action to support the euro-zone economy, and was taken in addition to the financing facilities granted to the banks by the programmes of the Targeted LTR0 type, facilities that began in September 2014. These operations are having a substantial impact on surplus liquidity, which will rise steeply over the next two years, resulting in an Eonia that will sink even further and durably into negative territory. The trial of strength between the new Greek government and the members of the European parliament has not for the moment had any repercussions on the other countries of the zone. The sound health of the U.S. economy and the ECB's recent interventions pushed the euro-dollar exchange rate to probe the level of 1.05 in mid-March. This weakening of the euro might enable European companies to export more and thus help European growth to rebound.

Owing to a market supported by the European Central Bank via its asset purchasing and liquidity injection programmes, we kept the positive positioning in interest-rate and credit exposures but without being too aggressive due to a drastically low carry. We tried not to hold paper with a negative yield in the portfolio but this was becoming increasingly difficult. From then on, our salvation relied solely on floating rate notes (FRN) with maturities ranging from 6 to 24 months and with good-quality issuers. It was indeed the last instrument that offered an attractive return.

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Candriam Money Market Euro

1. Quartal 2015

Das erste Quartal 2015 stand unter dem Vorzeichen der Ankündigung im Januar eines Programms zur quantitativen Lockerung der Geldpolitiken (Quantitative Easing - QE), um die Wirtschaft der Eurozone durch den Ankauf von Schuldverschreibungen (Staatsanleihen, Covered Bonds und ABS) in einem Gesamtvolumen von 60 Milliarden Euro/ Monat zu unterstützen. Diese Maßnahme ist eine starke Geste zur Stützung der Wirtschaft in der Eurozone, die noch zu der Vergabe von sogenannten Targeted Long Term Refinancing Operations (TLTRO) an Banken hinzukommt, mit der im September 2014 begonnen wurde. Diese Vorgänge wirkten sich erheblich auf den Liquiditätsüberhang aus, der in den kommenden zwei Jahren sprunghaft ansteigen wird. Folge hiervon: ein Eonia, der weiter nachhaltig in den negativen Bereich sinken wird. Das Tauziehen zwischen der neuen griechischen Regierung und den europäischen Parlamentariern hatte bisher keine Auswirkungen auf die anderen Länder der Eurozone. Die erfreuliche Verfassung der US-Wirtschaft und die kürzlich getroffenen Maßnahmen der EZB sorgten dafür, dass der Wechselkurs Euro/ US-Dollar Mitte März die 1,05-Schwelle berührte. Diese Abschwächung des Euro könnte den europäischen Unternehmen durchaus eine Steigerung ihrer Exporte ermöglichen, was dem europäischen Wachstum auf die Beine helfen würde.

Aufgrund eines durch die Europäische Zentralbank mit ihren Wertpapierrückkaufprogrammen und Liquiditätsspritzen unterstützten Marktes hielten wir an unserer positiven Positionierung bei den Engagements in Anleihen und Kredit fest. Wir versuchen, im Portfolio keine Werte mit negativer Rendite zu halten, doch wird dies immer schwieriger. Unsere Rettung sind derzeit ausschließlich die variabel verzinslichen Anleihen (FRN) mit Laufzeiten von 6 bis 24 Monaten von Emittenten guter Qualität. Bei diesen Papieren handelt es sich de facto um die letzten Anlageinstrumente, die über eine attraktive Rendite verfügen.

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Candriam Money Market Euro

1e kwartaal 2015

Het eerste kwartaal van 2015 werd gekenmerkt door de aankondiging in januari van een kwantitatieve versoepeling (Quantitative Easing) om de economie in de eurozone te ondersteunen door de inkoop van schuldpapier (staatsobligaties, gedekte obligaties en ABS'en) voor in totaal 60 miljard per maand. Dit is een krachtig gebaar om de economie in de eurozone te ondersteunen, dat bovenop de financieringsfaciliteiten voor de banken komt die werden ingesteld door programma's zoals de Targeted LTRO, die in september 2014 werd gelanceerd. Deze operaties hebben een belangrijke impact op het liquiditeitsoverschot, dat de komende 2 jaar steil zal toenemen, met als gevolg een EONIA die nog meer en duurzaam in negatief territorium zal komen. De krachtmeting tussen de nieuwe Griekse regering en het Europese parlement heeft voorlopig nog geen repercussies voor de andere landen van de zone. De goede gezondheid van de Amerikaanse economie en de recente ingreep van de ECB hebben de euro-dollarkoers medio maart naar zo'n 1,05 geduwd. Die verzwakking van de euro zou de Europese ondernemingen de mogelijkheid kunnen bieden meer te exporteren en zo de Europese groei te laten opveren.

Doordat de Europese Centrale Bank de markt ondersteunde via haar effecteninkoopprogramma's en liquiditeitsinjecties, behielden we de positieve positionering op de rente- en kredietposities zonder echter al te agressief te zijn, gezien de bijzonder lage carry. Wij trachten geen effecten met een negatieve rentevoet in de portefeuille te hebben, maar dat wordt steeds moeilijker. We zoeken ons heil nu alleen nog in obligaties met variabele rente (FRN) op looptijden van 6 tot 24 maanden en van emittenten van goede kwaliteit. Het gaat immers om het laatste instrument dat een interessant rendement biedt.

Rapport du Conseil d'Administration
(suite)

Candriam Money Market Euro (suite)

2eme trimestre 2015

Après un premier trimestre favorable sur les marchés, le retour des inquiétudes sur les négociations entre la Grèce et ses créanciers a relancé la volatilité. Au deuxième trimestre les marchés ont été chahutés au rythme des périodes d'élections (UK et en Espagne), ou encore et surtout par les incertitudes soulevées quant à la solvabilité de la Grèce. L'incertitude sur l'aboutissement du dossier grec, pour éviter le défaut de paiement, a dominé le sentiment du marché. De l'autre côté de l'atlantique, les publications des statistiques américaines ont été en demi-teinte signifiant toujours une reprise de l'activité mais moins rapide que prévue, et mettant des doutes sur un durcissement de la politique monétaire de la FED dès la rentrée de septembre. Dans un contexte d'aversion au risque provoqué par les tensions sur le dossier grec et de fin de trimestre (manque de liquidité), les marchés sont restés volatils, provoquant un écartement du marché du crédit court. L'image est complètement différente du côté des taux courts monétaires : ils ont été peu volatils sur la période, impactés par un excédent croissant de liquidités injectées par la BCE.

Les incertitudes liées au dossier grec conjuguées au manque de liquidités nous ont conduit à adopter en fin de trimestre une approche plus défensive sur notre exposition crédit, à la différence de la première partie. Ainsi, la politique de gestion a privilégié sur le mois les supports à taux fixes sur des périodes inférieures à 1 an afin de continuer à profiter de la détente des Euribor, nous avons également effectué quelques transactions opportunistiques sur des émetteurs à taux variable de très bonne qualité, afin de bénéficier de la prime crédit de ces émetteurs. La duration taux s'établit sur un niveau de 70 jours en moyenne. La part de notre portefeuille directement indexée à l'Eonia ou à l'Euribor est stable et s'affiche à 52 % en fin de semestre engendrant une duration crédit en moyenne de 250 jours.

Report of the Board of Directors
(continued)

Candriam Money Market Euro (continued)

2nd quarter 2015

After a favourable first quarter on the markets, the return of concerns about the negotiations between Greece and its creditors revived volatility. In the second quarter, the markets experienced turbulence coinciding with the election periods (in the UK and Spain), or and above all caused by the uncertainty created over the solvency of Greece. Market sentiment was dominated by uncertainty over whether an outcome would be reached in the Greek debt issue that would enable a default to be avoided. On the other side of the Atlantic, the publications of U.S. statistics were lacklustre, still pointing to a recovery of activity but a slower one than expected, and casting doubt on a tightening of the Fed's monetary policy from early September onwards. In a context of risk aversion caused by the tensions over the Greek debt issue and by the end of the quarter (lack of liquidity), the markets remained volatile, causing a widening of spreads in the short-term credit market. The picture was completely different on short-term money market rates: they were not very volatile over the period, as they were impacted by a growing liquidity surplus injected by the ECB.

The uncertainty over the Greek debt issue, combined with the lack of liquidity, led us at the end of the quarter to adopt a more defensive approach to our credit exposure, in contrast to the first part. Thus the management policy gave preference over the month to fixed-income instruments over periods of less than 1 year in order to continue to take advantage of the easing of the Euribor rates; we also conducted some opportunistic transactions on very good-quality, floating-rate issuers in order to benefit from the credit premium on these issuers. The interest-rate duration stood at a level of 70 days on average. The proportion of our portfolio directly indexed to the Eonia or the Euribor was stable and stood at 52% at the end of the half-year, engendering a credit duration of 250 days on average.

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Candriam Money Market Euro (Fortsetzung)

2. Quartal 2015

Nach einem für die Märkte erfreulichen ersten Quartal, kamen erneut Verunsicherungen über den Ausgang der Verhandlungen zwischen Griechenland und seinen Gläubigern auf, was für Volatilität sorgte. Im 2. Quartal waren die Märkte unter dem Einfluss der Wahlperioden (GB und vor allem Spanien) oder auch bzw. vor allem mit Blick auf die Zahlungsfähigkeit Griechenlands von Turbulenzen geprägt. Die Ungewissheit über den Ausgang der Verhandlungen zu Griechenland zur Vermeidung des Zahlungsausfalls beherrschte die Marktstimmung. In den Vereinigten Staaten fielen die Statistiken verhalten aus und illustrieren, dass sich die Konjunktur zwar erholt, jedoch nicht so schnell wie erwartet. Dies wiederum lässt bei den Marktteilnehmern Zweifel darüber aufkommen, dass die FED im September ihre Geldpolitik verschärfen wird. In einem von Spannungen an der griechischen Verhandlungsfront und dem Quartalsende (Liquiditätsmangel) gekennzeichneten Umfeld, war die Marktentwicklung von Volatilität geprägt, was am Markt für kurzfristige Unternehmensanleihen zu Spreadausweitungen führte. Bei den kurzfristigen Geldmarktpapieren fiel das Bild dagegen völlig anders aus: Hier war im Berichtszeitraum eine geringe Volatilität zu beobachten, da ein aufgrund der Liquiditätsspritzen der EZB zunehmender Liquiditätsüberhang belastete.

Die Ungewissheiten im Zusammenhang mit den Verhandlungen mit der griechischen Regierung verbunden mit mangelnder Liquidität veranlassten uns zum Quartalsende hin, im Gegensatz zur ersten Quartalshälfte in Bezug auf unser Credit-Engagement einen defensiveren Ansatz zu verfolgen. In diesem Sinne bevorzugte die Anlagepolitik im Berichtsmonat die festverzinslichen Anlageinstrumente mit unterjährigen Laufzeiten, um so weiter von der Entspannung der Euribor zu profitieren. Desgleichen schlossen wir einige opportunistische Geschäfte mit Emittenten von variabel verzinslichen Papieren sehr guter Qualität ab, um von der Kreditprämie dieser Emittenten zu profitieren. Die Zinsduration beträgt im Durchschnitt 70 Tage. Der unmittelbar an den Eonia oder an den Euribor indexierte Anteil unseres Portfolios blieb unverändert und lag zum Ende des Halbjahres bei 52%, was zu einer Credit-Duration von durchschnittlich 250 Tagen führte.

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Candriam Money Market Euro (vervolg)

2e kwartaal 2015

Na een gunstig eerste kwartaal op de markten heeft de terugkeer van de onzekerheid over de onderhandelingen tussen Griekenland en zijn schuldeisers de volatiliteit weer aangewakkerd. In het tweede kwartaal ontstond er rumoer op de markten als gevolg van de verkiezingen (in het VK en Spanje), en ook en vooral door de twijfels over tot de solvabiliteit van Griekenland. De onzekerheid over waar het Griekse dossier zou uitmonden, om een wanbetaling te vermijden, domineerde het sentiment op de markt. Aan de andere kant van de Atlantische Oceaan werden gematigde Amerikaanse statistieken gepubliceerd, die nog steeds wezen op een herleving van de activiteit, zij het minder snel dan verwacht, en die twijfel deden rijzen over een verstrakking van het monetaire beleid door de Fed begin september. In een context van risicoaversie als gevolg van de spanningen rond de Griekse saga en aan het einde van het kwartaal (liquiditeitstekort), zijn de markten volatiel gebleven, wat de spreads heeft verbreed op de markt voor kortlopende kredieten. Voor de kortetermijnrente op de monetaire markten ziet het plaatje er helemaal anders uit: die was wat volatiel tijdens de periode, door een toenemend overschot van liquiditeiten na de ECB-injecties.

Door de onzekerheden in verband met het Griekse dossier en het liquiditeitstekort hebben we aan het einde van het kwartaal voor een defensievere benadering gekozen in onze kredietblootstelling, in tegenstelling tot in het eerste deel. Zo gaf het beheersbeleid tijdens de maand de voorkeur aan vastrentende effecten op termijnen tot minder dan 1 jaar om te blijven profiteren van de versoepeling van de Euribor. Verder deden we ook enkele opportunistische transacties op emittenten van heel goede kwaliteit met variabele rentevoet, om te profiteren van de kredietpremie van deze emittenten. De renteduration bedroeg gemiddeld 70 dagen. Het gedeelte van onze portefeuille dat rechtstreeks geïndexeerd is op de Eonia of de Euribor, is stabiel en bedroeg aan het einde van het semester 52%, wat tot een kredietduration leidde van gemiddeld 250 dagen.

Rapport du Conseil d'Administration
(suite)

Candriam Money Market Euro (suite)

3ème trimestre 2015

Après un deuxième trimestre chahuté par les incertitudes soulevées quant à la solvabilité de la Grèce, le troisième trimestre a fait place à des inquiétudes sur le ralentissement chinois et à des risques idiosyncratiques. En effet certaines valeurs ont décroché comme par exemple Glencore qui malgré une annonce d'un plan de mesures financières de plusieurs milliards n'a pas réussi à convaincre le marché, et surtout Volkswagen avec le scandale sur les émissions d'oxyde d'azote qui a entrainé une contagion sur tout le secteur automobile. Sur le plan des fusions et acquisitions, nous avons assisté à une offre d'achat du brasseur numéro 1 mondial ABInbev sur le numéro 2 SABMiller.
L'évolution des taux souverains a été relativement volatile sur la période. Cette nervosité des opérateurs a été suscitée d'une part par des publications macro-économiques mitigées, faisant planer des doutes quant à la potentielle hausse des taux de la FED en décembre, et d'autre part suite aux déclarations de Mario Draghi à l'issue du conseil de politique monétaire de la BCE. En effet, sans annonces concrètes, mais avec un ton très accommodant, Mr Draghi a clairement tracé la voie à une prochaine action de la part de la BCE lors du comité de décembre, justifiée par des risques baissiers pesant sur les scénarios d'inflation et de croissance.

L'ensemble des mesures non conventionnelles de la BCE engendre désormais un surplus de liquidité proche des 500 milliards d'euros.

Sur le trimestre nous avons conservé notre objectif de WAL (Weighted Average Life) plus défensif, craignant quelques sources de volatilité générée par des risques idiosyncratiques, l'approche d'un resserrement de la politique monétaire aux US avec un risque de contagion sur les taux euros et une liquidité moindre à l'approche de la fin d'année.

Nous avons également effectué quelques transactions d'arbitrages ou opportunistes (ex : primaires) qui présentaient une prime relativement attractive. La part de notre portefeuille indexée à l'Eonia ou à l'Euribor a oscillé autour des 57 % sur la période.

Report of the Board of Directors
(continued)

Candriam Money Market Euro (continued)

3rd quarter 2015

After a turbulent second quarter caused by the uncertainty created over the solvency of Greece, the third quarter gave way to concerns about the slowdown in China and to idiosyncratic risks. Some stocks plummeted such as, for example, Glencore which, despite the announcement of a plan of financial measures amounting to several billion, did not succeed in convincing the market, and above all Volkswagen with the nitrogen oxide emissions scandal that caused contagion throughout the automotive sector. In terms of mergers and acquisitions, we witnessed a takeover bid by the world's number 1 brewer ABInBev for the number 2 SABMiller.

The trend on sovereign interest rates was relatively volatile over the period. This nervousness on the part of the operators was caused, first, by the publication of mixed macro-economic figures, which gave rise to doubts about the Fed's potential interest-rate hike in December and, second, following the statements made by Mario Draghi at the end of the ECB's governing council meeting on monetary policy. Without making any specific announcements but with a very accommodative tone, Mr. Draghi clearly mapped out the path leading to a future action on the part of the ECB at the December Governing Council meeting, an action that was justified by downside risks weighing on the inflation and growth scenarios.

All of the ECB's unconventional measures were now engendering a liquidity surplus of nearly 500 billion euros.

Over the quarter, we maintained our more defensive objective for WAL (Weighted Average Life), fearing some sources of volatility generated by idiosyncratic risks, the approach of a monetary policy tightening in the U.S. with a risk of contagion to euro rates and less liquidity during the run-up to the end of the year.

We also conducted some arbitrage or opportunistic transactions (e.g.: primary issues) that offered a relatively attractive premium. The proportion of our portfolio indexed to the Eonia or the Euribor hovered at around 57% over the period.

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Candriam Money Market Euro (Fortsetzung)

3. Quartal 2015

Nach einem unter dem Einfluss der Verunsicherungen über die Zahlungsfähigkeit Griechenlands turbulenten 2. Quartal, stand das 3. Quartal unter dem Einfluss der Beunruhigung über die Verlangsamung der chinesischen Konjunktur sowie über idiosynkratische Risiken. De facto brachen die Kurse einiger Werte ein, wie z.B. Glencore - die Ankündigung eines milliardenschweren Maßnahmenplans konnte den Markt nicht überzeugen - sowie vor allem Volkswagen - im Kielwasser eines Skandals über Stickstoffabgase, der auf den ganzen Automobilsektor übergriff. Im M&A-Segment kam es zu einem Übernahmeangebot der weltweit größten Brauerei ABInbev auf die Nummer 2 SABMiller.
Die Entwicklung der Zinsen von Staatsanleihen verlief im Berichtszeitraum relativ volatil. Diese Nervosität der Marktteilnehmer rührte zum einen von den veröffentlichten uneinheitlichen makroökonomischen Daten her, die Zweifel an der tatsächlichen Umsetzung der potenziellen Zinsanhebung im Dezember durch die FED aufkommen ließen. Zum anderen war diese Nervosität ebenfalls den Erklärungen von Mario Draghi nach der Sitzung des EZB-Rats zuzuschreiben. De fakto bereitete Mario Draghi ohne konkrete Ankündigungen zu machen, jedoch unverändert mit einem äußerst akkommodierenden Ton, den Weg für eine kommende geldpolitische Maßnahme der EZB in der geldpolitischen Sitzung vom Dezember vor und erklärte, dass diese Maßnahme durch die Risiken einer niedrigen, die Inflations- und Wachstumsszenarien belastenden Inflation gerechtfertigt sei.
Die Gesamtheit der unkonventionellen EZB-Maßnahmen führt nunmehr zu einem Liquiditätsüberhang von nahezu 500 Milliarden Euro.

Wir haben im Quartal an unserem deutlich defensiveren WAL (Weighted Average Life)-Ziel festgehalten, da wir einige Volatilitätsquellen befürchten, die durch idiosynkratische Risiken ausgelöst werden. Außerdem machten wir uns Sorgen über die bevorstehende Verschärfung der Geldpolitik in den Vereinigten Staaten mit einem Ansteckungsrisiko für die Euro-Zinsen sowie über die mit dem näher rückenden Jahresende geringere Liquidität.
Wir beschlossen ebenfalls einige Arbitragen bzw. opportunistische Anlagen (z.B. am Primärmarkt), die eine relativ attraktive Prämie boten. Der unmittelbar an den Eonia oder den Euribor indexierte Anteil unseres Portfolios schwankte im Berichtszeitraum bei 57%.

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Candriam Money Market Euro (vervolg)

3e kwartaal 2015

Na een tweede kwartaal vol onzekerheid over de solvabiliteit van Griekenland, maakte het derde kwartaal plaats voor angst over de Chinese vertraging en de idiosyncratische risico's. Bepaalde waarden hebben immers afgehaakt, zoals bijvoorbeeld Glencore, dat ondanks de aankondiging van een plan met financiële maatregelen ter waarde van verscheidene miljarden de markt niet heeft kunnen overtuigen, en vooral Volkswagen, met het schandaal rond de uitstoot van stikstofoxides, dat de hele automobielsector heeft aangetast. Wat fusies en acquisities betreft, zagen we een overnamebod van de grootste brouwer ter wereld, ABInbev, op de nummer 2, SABMiller.

De rentevoeten op staatsobligaties waren relatief volatiel tijdens de periode. Deze nervositeit van de operatoren werd enerzijds aangewakkerd door gematigde macro-economische publicaties, die twijfel doen rijzen over de mogelijke renteverhoging door de Fed in december, en anderzijds als gevolg van de verklaringen van Mario Draghi na het monetairebeleidscomité van de ECB. Zonder concrete aankondigingen echter, maar op een heel inschikkelijke toon, effende Draghi tijdens het comité van december duidelijk het pad voor een volgende ingreep door de ECB, wat werd gerechtvaardigd door de dalingsrisico's die op de inflatie- en groeiscenario's wogen.

Alle niet-conventionele maatregelen van de ECB leiden nu tot een liquiditeitsoverschot van zo'n 500 miljard euro.

Tijdens het kwartaal behielden we onze defensievere WAL (Weighted Average Life)-doelstelling, omdat we wat volatiliteit vreesden als gevolg van idiosyncratische risico's, de nakende verstrakking van het monetaire beleid in de VS met een doorvoerrisico naar de eurorentevoeten en een verminderde liquiditeit naarmate het jaar zijn einde naderde.

We deden tevens enkele arbitrage- of opportunistische transacties (bv.: primair) die een relatief interessante premie boden. Het gedeelte van onze portefeuille dat is geïndexeerd op de EONIA of de Euribor schommelde tijdens de periode rond 57%.

Rapport du Conseil d'Administration
(suite)

Candriam Money Market Euro (suite)

4ème trimestre 2015

Au début du trimestre, les opérateurs de marché ont montré quelques signes de nervosité entrainant une certaine volatilité sur l'évolution des taux souverains.
Ces incertitudes ont été suscitées d'une part par des publications mitigées des données macro-économiques, faisant planer des doutes quant à la potentielle hausse des taux de la FED en décembre, et d'autre part suite aux déclarations de Mario Draghi à l'issue du conseil de politique monétaire de la BCE.

Au cours des deux premiers mois du trimestre, l'Eonia a évolué autour des -13/-14pb (points de base) contenu par un excédent de liquidité approchant les 550 milliards d'euros.

Sur la courbe Euribor, nous avons assisté à un resserrement sur toute la courbe entre 4 et 6pb sur les maturités 3 mois à un an.

Le dernier mois de l'année fût essentiellement marqué par la matérialisation des divergences des politiques monétaires des deux côtés de l'Atlantique avec d'une part, la BCE qui a continué sa politique monétaire accommodante et d'autre part, la FED qui a entamé son cycle de relèvement des taux.
En effet, la BCE a de nouveau abaissé son taux directeur de 10pb, début décembre, le portant à -0,30 % et a annoncé l'extension de son programme de rachats d'actifs jusqu'au mois de mars 2017. Parallèlement, la FED a sans surprise entrepris sa première hausse de taux depuis 9 ans, de 25pb, soulignant la confiance dans la bonne tenue de l'économie US.

Nous avons donc assisté courant décembre à un repricing des taux : les Euribors ont en effet observé un écartement de 3pb sur les maturités de 3 mois à 1 an, et le taux 2 ans allemand est passé de -0,45 % à -0,31 %. Sur le marché des changes, l'EUR/USD, après un point bas de 1.056 au cours du mois de novembre, est remonté à 1.0902. L'Eonia a reflété la baisse du taux de dépôt, oscillant autour des -23pb, contenu par le niveau très conséquent d'excédent de liquidité, proche des 650 milliards d'euros à la fin de l'année.

A la fin du mois, en raison de la « trêve des confiseurs », la liquidité s'est fortement réduite et l'activité du marché primaire réduite à son minimum.

Report of the Board of Directors
(continued)

Candriam Money Market Euro (continued)

4th quarter 2015

At the beginning of the quarter, the market operators showed some signs of nervousness, which gave rise to a degree of volatility on the trend in sovereign interest rates.
These uncertainties were caused, first, by mixed publications of macro-economic data, which gave rise to doubts about the Fed's potential interest-rate hike in December and, second, following the statements made by Mario Draghi at the end of the ECB's Governing Council meeting on monetary policy.

During the first two months of the quarter, the Eonia moved at around -13/-14 bp (basis points), contained by a liquidity surplus of nearly 550 billion euros.

On the Euribor curve, we witnessed a narrowing over the whole curve of between 4 and 6 bp on maturities from 3 months to one year.

The last month of the year was marked mainly by the materialization of the divergences between the monetary policies on either side of the Atlantic with, on the one hand, the ECB, which continued its accommodative monetary policy and, on the other, the Fed, which embarked on its interest-rate raising cycle.
The ECB again lowered its key interest rate by 10 bp at the beginning of December, taking it to -0.30% and announced the extension of its asset purchasing programme until March 2017. At the same time the Fed not surprisingly made its first interest-rate hike in 9 years - by 25 bps - underscoring confidence in the good performance of the U.S. economy.

Thus in the course of December we witnessed a repricing of interest rates: the Euribor rates saw a widening of 3 bp on maturities from 3 months to 1 year, and the German 2-year rate moved up from -0.45% to -0.31%. On the foreign-exchange market, after hitting a low of 1.056 during November, the EUR/USD went up to 1.0902. The Eonia reflected the cut in the deposit rate, hovering at around -23 bp, contained by the very substantial level of surplus liquidity, which was close to 650 billion euros at the end of the year.

At the end of the month, owing to the lull between Christmas and New Year, liquidity decreased greatly and activity on the primary market was reduced to a minimum.

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Candriam Money Market Euro (Fortsetzung)

4. Quartal 2015

Zum Beginn des Quartals kam bei den Marktteilnehmern leichte Nervosität auf, was den Zinsen der Staatsanleihen eine gewisse Volatilität verlieh.
Diese Ungewissheiten waren zum einen die Folge der Veröffentlichung von uneinheitlichen makroökonomischen Daten, die Zweifel an der tatsächlichen Umsetzung der potenziellen Zinsanhebung im Dezember durch die FED aufkommen ließen. Zum anderen waren sie den Erklärungen von Mario Draghi nach der Sitzung des EZB-Rats zuzuschreiben.
In den ersten zwei Monaten des Quartals bewegte sich der Eonia im Bereich von -13/-14 Basispunkten und wurde von einem Liquiditätsüberschuss von nahezu 550 Milliarden Euro in Grenzen gehalten.
Auf der Euribor-Zinskurve wohnten wir im Laufzeitenbereich von 3 Monaten bis einem Jahr einer Spreadverengung (auf der ganzen Kurve) von 4 - 6 Basispunkten bei.

Der letzte Monat des Jahres war im Wesentlichen von der Tatsache geprägt, dass die unterschiedliche Ausgestaltung der Geldpolitiken beiderseits des Atlantik voll deutlich wurde: Einerseits setzte die EZB ihre akkommodierende Geldpolitik weiter fort, während andererseits die Fed ihren Zinsanhebungszyklus begann.
De fakto hat die EZB ihren Leitzins Anfang Dezember erneut um 10 Basispunkte auf -0,30% gesenkt und kündigte die Verlängerung ihres Wertpapierrückkaufprogrammes bis zum Monat März 2017 an. Parallel hierzu hat die Fed wenig überraschend ihre erste Zinsanhebung seit 9 Jahren (in Höhe von 25 Basispunkten) beschlossen und unterstrich damit ihr Vertrauen in die robuste Verfassung der US-Wirtschaft.
Folglich kam es im Dezemberverlauf zu einem Repricing bei den Anleihen: Bei den Euribor kam es im Laufzeitenbereich 3 Monate - 1 Jahr zu einer Spreadausweitung von 3 Basispunkten, während die 2-jährige Bundesanleihe von -0,45% auf -0,31% anzog. An den Devisenmärkten kletterte der Wechselkurs EUR/USD nach einem Tiefstpunkt bei 1,056 (im November) auf 1,0902. Die Entwicklung des Eonia spiegelt den Rückgang der Einlagefazilität, die sich bei -23 Basispunkten bewegte, wieder und wurde durch den äußerst umfangreichen Liquiditätsüberhang von Nahe 650 Milliarden Euro zum Jahresende in Grenzen gehalten.
Zum Monatsende bildete sich die Liquidität aufgrund der Weihnachtsferien deutlich zurück, und die Primärmarktaktivität reduzierte sich auf ein striktes Minimum.

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Candriam Money Market Euro (vervolg)

4e kwartaal 2015

In het begin van het kwartaal vertoonden de marktspelers wat tekenen van nervositeit, wat tot enige volatiliteit leidde in de koers van de rente op staatsobligaties.
Deze onzekerheid werd enerzijds aangewakkerd door gematigde macro-economische publicaties, die twijfel doen rijzen over de mogelijke renteverhoging door de Fed in december, en anderzijds als gevolg van de verklaringen van Mario Draghi na het monetairebeleidscomité van de ECB.

In de eerste twee maanden van het kwartaal zat de EONIA rond -13/-14 bp (basispunten), afgeremd door een liquiditeitsoverschot van om en bij de 550 miljard euro.

Op de Euriborcurve zagen we een vernauwing over de hele curve tussen 4 en 6 bp op de looptijden van 3 maanden tot een jaar.

De laatste maanden van het jaar werd voornamelijk gekenmerkt door het uiteenlopende monetaire beleid aan beide zijden van de Atlantische Oceaan: aan de ene kant zette de ECB haar inschikkelijke monetaire beleid voort en aan andere kant trok de Fed haar renteverhogingscyclus op gang.
De ECB heeft haar richtrente begin december immers opnieuw met 10 bp verlaagd, wat ze op -0,30% bracht, en kondigde een verlenging aan van haar effecteninkoopprogramma tot maart 2017. Parallel heeft de Fed weinig verrassend haar eerste renteverhoging in 9 jaar doorgevoerd: ze verhoogde die met 25 bp en onderstreepte daarmee haar vertrouwen in het goede niveau van de Amerikaanse economie.

We hebben in de loop van december dus een aanpassing van de rentevoeten gezien: de Euribors zagen immers een spread van 3 bp op de looptijden van 3 maanden tot 1 jaar, en de Duitse rentevoet op 2 jaar ging van -0,45% naar -0,31%. Op de valutamarkt is de EUR/USD, na een dieptepunt van 1,056 in de loop van november, weer opgeveerd naar 1,0902. De EONIA weerspiegelde de daling van de depositorente en schommelde rond -23 bp, afgeremd door het heel consequente niveau van het liquiditeitsoverschot, dat tegen het einde van het jaar dicht bij 650 miljard euro zat.

Aan het einde van de maand is de liquiditeit door het kerstreces sterk gedaald en is de activiteit op de primaire markt gedaald tot het minimum.

Rapport du Conseil d'Administration
(suite)

Candriam Money Market Euro (suite)

4ème trimestre 2015 (suite)

Nous avons entamé le trimestre avec une stratégie crédit plus défensive, craignant quelques sources de volatilité générées notamment par des risques idiosyncratiques, et l'approche d'un resserrement de la politique monétaire pour les US avec un risque de contagion sur les taux euros.

Au cours du mois de novembre, dans la perspective d'une prochaine action de la BCE et d'un abaissement supplémentaire des taux, nous avons également effectué des arbitrages de supports à taux variable au profit de supports à taux fixe et augmenter nos positions crédit afin de profiter d'une appréciation de la prime crédit, renforcée par les anticipations d'une action de la BCE.

Au cours du dernier mois de l'année, nous sommes restés positifs sur nos stratégies taux et crédit et avons graduellement augmenté notre duration taux et crédit (WAM (Weighted Average Maturity) et WAL (Weighted Average Life)), afin de profiter de l'écartement des marchés provoqué par la déception des opérateurs suite aux annonces de la BCE. Nous avons gardé suffisamment d'actifs liquides afin de faire face à la période de fin d'année traditionnellement moins liquide.

Perspectives

Notre vision long terme est restée et reste positive, portée par des fondamentaux qui demeurent solides (croissances mondiale et européenne positives, support toujours important de la BCE).

Report of the Board of Directors
(continued)

Candriam Money Market Euro (continued)

4th quarter 2015 (continued)

We started the quarter with a more defensive credit strategy, fearing some sources of volatility generated in particular by idiosyncratic risks, and the imminence of a tightening of monetary policy in the U.S. with a risk of contagion to the euro rates.

During the month of November, with a view to a forthcoming action by the ECB and an additional interest-rate cut, we also conducted arbitrages on floating-rate instruments in favour of fixed-income instruments and increased our credit positions in order to take advantage of an appreciation of the credit premium, which was reinforced by the expectations of an action by the ECB.

During the last month of the year, we remained positive about our interest-rate and credit strategies and gradually increased our interest-rate and credit duration (WAM (Weighted Average Maturity) and WAL (Weighted Average Life)), in order to take advantage of the widening of spreads on the markets caused by the operators' disappointment following the ECB's announcements. We kept enough liquid assets to be able to cope with the traditionally less liquid end-of-year period.

Outlook

Our long-term vision remained and remains positive, buoyed by fundamentals that remain sound (positive world and European growth rates, still-significant support from the ECB).

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Candriam Money Market Euro (Fortsetzung)

4. Quartal 2015 (Fortsetzung)

Wir gingen mit einer deutlich defensiveren Kreditstrategie ins Quartal, da wir einige Volatilitätsquellen befürchteten, die insbesondere von idiosynkratischen Risiken ausgelöst werden. Außerdem befürchteten wir dem näher rückenden Termin einer Verschärfung der Geldpolitik in den Vereinigten Staaten, was mit einem Ansteckungsrisiko für die Euro-Zinsen verbunden ist.

Im November wickelten wir in Erwartung einer kommenden Maßnahme der EZB sowie eines weiteren Zinsschnittes ebenfalls einige Arbitragen bei variabel verzinslichen Anlageinstrumenten ab - zugunsten von festverzinslichen Anlageinstrumenten. Gleichzeitig bauten wir unsere Kreditpositionen aus, um von einer Höherbewertung der Kreditprämie zu profitieren, die noch durch die Erwartungen einer Maßnahme der Unterstützung erhielt.

Im Verlauf des letzten Monats des Jahres blieben wir in Bezug auf unsere Zins- und Kredit-Strategien positiv aufgestellt und bauten unsere Zins- und Kredit-Duration (WAM (Weighted Average Maturity) und WAL (Weighted Average Life)) aus, um von der Spread-Ausweitung an den Märkten zu profitieren, die durch die Enttäuschung der Marktteilnehmer nach den Ankündigungen der EZB ausgelöst wurde. Wir haben in ausreichendem Masse liquide Mittel beibehalten, um die Herausforderungen der traditionell von geringer Liquidität geprägten Jahresendperiode annehmen zu können.

Aussichten

Unsere langfristig ausgerichtete Strategie war und ist nach wie vor positiv ausgerichtet, unterstützt durch unverändert solide Fundamentaldaten (ein welt- und europaweit positives Wachstum, unveränderte Unterstützung seitens der EZB).

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Candriam Money Market Euro (vervolg)

4e kwartaal 2015 (vervolg)

We hebben het kwartaal ingezet met een defensievere kredietstrategie, uit vrees voor enkele bronnen van volatiliteit, met name door idiosyncratische risico's en de naderende verstrakking van het monetaire beleid voor de VS, met een besmettingsrisico naar de rentevoeten in de eurozone.

In de loop van de maand november heben we, in het vooruitzicht van een nieuwe ingreep door de ECB en een bijkomende verlaging van de rentevoeten, ook arbitrages doorgevoerd op instrumenten met variabele rentevoet ten voordele van vastrentende effecten en hebben we onze kredietposities verhoogd om te profiteren van een stijging van de kredietpremie, die werden aangesterkt door de verwachtingen van een ingreep van de ECB.

In de laatste maanden van het jaar zijn we positief gebleven over onze rente- en kredietstrategieën en hebben we onze rente- en kredietduration (WAM (Weighted Average Maturity) en WAL (Weighted Average Life) geleidelijk opgetrokken om te profiteren van de dispersie op de markten als gevolg van de ontgoocheling na de uitlatingen van de ECB. We behielden voldoende liquide activa om de traditioneel minder liquide eindejaarsperiode door te komen.

Vooruitzichten

Onze langetermijnvisie bleef en blijft positief, geschraagd door kerncijfers die solide blijven (positieve wereldwijde en Europese groei, nog steeds ruime steun van de ECB).

Rapport du Conseil d'Administration
(suite)

Candriam Money Market USD

1er trimestre 2015

Le premier trimestre de l'année a vu les anticipations de hausse de taux par la Réserve Fédérale (FED) s'intensifier à partir de la mi-janvier, alimentées par les très bons chiffres de l'économie américaine du point de vue de l'emploi et de la croissance. Dans ce contexte, les taux OIS qui représentent la moyenne des taux FED Funds anticipés, ont grimpé jusqu'à traduire les attentes de 2 ou 3 hausses de taux sur l'année. Ensuite, à partir du mois de mars, les marchés se sont inquiétés de l'impact sur l'économie US du dollar fort (1,05 contre euro en mars) et d'une inflation en forte baisse dans de nombreuses zones dans le monde. A la fin du trimestre, une seule hausse était anticipée par les marchés sur la courbe OIS (probablement en septembre), la FED confirmant une début de resserrement monétaire pouvant intervenir à partir de juin si la performance de l'économie US se confirmait.

Le fonds a continué d'alimenter son portage par l'achat de spread crédit sur les obligations à taux variables à plus d'un an sur les émetteurs de bonne qualité (exemple Citigroup 1 an offre un rendement de 0,75 %). Cette stratégie a permis d'absorber l'effet de marché de l'anticipation de hausse de taux dans la courbe LIBOR (le LIBOR 6 mois a ainsi continué sa hausse entamée en décembre de 0,33 % à 0,40 %). Le fonds est aussi protégé face à la ou les hausse(s) de taux au travers d'une stratégie sur les swap OIS établie en juillet 2014.

2eme trimestre 2015

Les chiffres macro-économiques délivrés sur le trimestre ont été de meilleure facture que ceux du mois précédent, ceux-ci ont toutefois été en demi-teinte, attestant toujours de la reprise aux US mais moins rapide que prévue. C'est donc en toute logique que la Réserve Fédérale américaine (FED) a maintenu ses taux directeurs inchangés lors de sa dernière réunion de politique monétaire. En effet, la FED a tenu un discours relativement prudent lors du Federal Open Market Committee (FOMC) dissipant ainsi les scénarii des investisseurs sur un durcissement de la politique monétaire de la FED dès la rentrée de septembre.

Les incertitudes liées au « timing » de la prochaine hausse des taux, au dossier grec et au manque de liquidité avec la clôture de fin de trimestre ont généré de la volatilité sur les marchés. Somme toute, cette volatilité a permis de créer quelques opportunités d'acquérir des noms de très bonne qualité à des rendements relativement attractifs. Nos investissements en euros qui représentent 34 % des encours du fonds et les supports à taux variables (FRN notamment) sont les principaux contributeurs à la performance enregistrée en juin. Dans le même temps, avec l'approche d'un prochain durcissement de la politique monétaire de la FED, nous avons conservé une sensibilité taux basse de 15 jours en fin de trimestre. En revanche, nous avons maintenu une sensibilité crédit à neutre à 179 jours.

Report of the Board of Directors
(continued)

Candriam Money Market USD

1st quarter 2015

The first quarter of the year saw the expectations that interest rates would be raised by the Federal Reserve (FED) intensify from mid-January onwards, fuelled by the very good figures of the U.S. economy in terms of employment and growth. In this environment, the OIS rates, which represent the average of the expected FED Funds rates, climbed to reflect the expectations of 2 or 3 rate hikes over the year. Then, from March onwards, the markets grew worried about the impact on the U.S. economy of the strong dollar (1.05 against the euro in March) and of sharply-falling inflation in many parts of the world. At the end of the quarter, only one hike was expected by the markets on the OIS curve (probably in September), with the FED confirming that monetary tightening might begin from June onwards if the performance of the U.S. economy was confirmed.

The fund continued to drive its carry by purchasing credit spreads on floating-rate bonds with maturities of more than one year from good-quality issuers (example: 1 year Citigroup offered a 0.75% return). This strategy made it possible to absorb the market impact of the anticipation of a rate hike in the LIBOR curve (the 6-month LIBOR thus continued the rise it had started in December from 0.33% to 0.40%). The fund is also protected from the rate hike or hikes through a strategy on OIS swaps established in July 2014.

2nd quarter 2015

The macro-economic figures issued over the quarter were better than those of the previous month, although the latter were lacklustre, still testifying to the recovery in the U.S., which was not as fast as expected. It was thus quite logical that the U.S. Federal Reserve (FED) kept its key interest rates unchanged at its last monetary policy meeting. The Fed had taken a relatively cautious line at the Federal Open Market Committee (FOMC), thus dispelling investors' scenarios of a tightening of the Fed's monetary policy as soon as the vacation period ended in early September.

The uncertainty over the timing of the next interest-rate hike, the Greek debt issue and the lack of liquidity before the end-of-quarter closing date generated volatility on the markets. All in all, this volatility created some opportunities to acquire some very good-quality names with relatively attractive yields. Our investments in euros, which accounted for 34% of the fund's net assets, and floating-rate instruments (in particular FRN) were the main contributors to the performance posted in June. At the same time, with the imminence of a forthcoming monetary policy tightening by the Fed, we retained a low interest-rate sensitivity of 15 days at the end of the quarter. On the other hand, we maintained a neutral credit sensitivity at 179 days.

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Candriam Money Market USD

1. Quartal 2015

Im 1. Quartal des Jahres nahmen die Marktteilnehmer zunehmend vorweg, dass die US-Notenbank ab Mitte Januar ihre Leitzinsen anheben würde. Grund für diese Annahme: die sehr guten Zahlen der US-Wirtschaft zur Beschäftigung und zum Wirtschaftswachstum. In diesem Umfeld zogen die OIS-Zinsen, die dem Durchschnitt der antizipierten FED-FUND-Zinsen entsprechen, an und spiegelten die Erwartung von bis zu 2 bzw. 3 Zinsanhebungen im Jahr wieder. Ab März zeigten sich die Märkte dann beunruhigt über die Auswirkung des starken Dollars (1,05 gegen Euro im März) und einer stark rückläufigen Inflation in zahlreichen Zonen der Welt auf die US-Wirtschaft. Zum Quartalsende hin nahmen die Märkte auf der OIS-Kurve eine einzige Zinsanhebung vorweg (wahrscheinlich im September). Die FED bestätigte ihrerseits, dass ein erstes Anziehen der Zinsschrauben ab Juni erfolgen könnte, falls sich die Performance der US-Wirtschaft bestätigen sollte.

Der Fonds baute seinen Carry mit dem Kauf von Kredit-Spreads auf von Emittenten guter Qualität begebenen variabel verzinslichen überjährigen Anleihen weiter aus (Beispiel: Citigroup - 1 Jahr bietet eine Rendite von 0,75%). Mit dieser Strategie konnten wir den Markteffekt der Vorwegnahme eines Zinsanstiegs auf der LIBOR-Kurve absorbieren (der LIBOR 6-Monate setzte seinen im Dezember begonnenen Anstieg von 0,33% auf 0,40% fort). Der Fonds schützte sich ebenfalls gegen den oder die Zinsanstieg(e), indem er die im Juli 2014 aufgestellte Swap-OIS-Spread-Strategie weiter fortsetzte.

2. Quartal 2015

Die im Quartal veröffentlichten makroökonomischen Daten waren zwar besser als im Vorquartal, fielen allerdings nach wie vor verhalten aus und belegen damit, dass die Erholung in den Vereinigten Staaten insgesamt langsamer ist als erwartet. Folglich war es nur logisch, dass die US-Notenbank (FED) ihre Leitzinsen in ihrer letzten geldpolitischen Sitzung unverändert beließ. De facto fiel der Diskurs der FED bei ihrer Offenmarktausschusssitzung relativ vorsichtig aus und machte damit die Szenarien der Anleger hinsichtlich einer bereits im September erfolgenden Verschärfung der von der Fed verfolgten Geldmarktpolitik zunichte.

Die Ungewissheiten im Zusammenhang mit dem „Timing“ der nächsten Zinserhöhung, der Entwicklung der Verhandlungen mit Griechenland und der mangelnden Liquidität zum Ende des Geschäftsjahres lösten an den Märkten Volatilität aus. Insgesamt eröffnete diese Volatilität allerdings einige Chancen zum Erwerb von Adressen guter Qualität mit relativ attraktiven Renditen. Unsere Anlagen in Euro, die insgesamt 34% des Fondsvolumen ausmachen, sowie die variabel verzinslichen Anlageinstrumente (insbesondere FRN) erwiesen sich im Juni als die wichtigsten Performancemotoren. Gleichzeitig haben wir mit dem Näherrücken des Zeitpunktes, an dem die FED erneut die geldpolitischen Zügel anziehen wird, zum Quartalsende eine niedrige Zinssensitivität beibehalten (15 Tage). Dagegen schrieben wir mit 179 Tagen eine neutrale Sensibilität gegenüber Unternehmensanleihen fort.

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Candriam Money Market USD

1e kwartaal 2015

In het eerste kwartaal van het jaar namen de verwachtingen van een renteverhoging door de Amerikaanse centrale bank (Fed) vanaf midden januari toe, aangewakkerd door de heel goede cijfers van de Amerikaanse economie wat tewerkstelling en groei betreft. In deze context zijn de OIS-rentevoeten - het gemiddelde van de verwachte Fed Funds-rentevoeten - gestegen en drukten ze de verwachting van 2 of 3 renteverhogingen tijdens het jaar uit. Vanaf maart gingen de markten zich vervolgens zorgen maken over de impact op de Amerikaanse economie van de sterke dollar (1,05 tegenover de euro in maart) en de sterk dalende inflatie in tal van regio's in de hele wereld. Aan het einde van het kwartaal verwachtten de markten slechts één stijging op de OIS-curve (vermoedelijk in september), aangezien de Fed bevestigde dat er een eerste monetaire verstrakking zou kunnen komen vanaf juni als de staat van de Amerikaanse economie werd bevestigd.

Het fonds bleef zijn carry opvoeren met de aankoop van kredietspreads op de obligaties met variabele rentevoet van emittenten van goede kwaliteit op meer dan een jaar (Citigroup 1 jaar biedt bijvoorbeeld een rendement van 0,75%). Door deze strategie kon het markteffect van de verwachte renteverhoging in de LIBOR-curve worden opgevangen (zo zette de LIBOR op 6 maanden zijn stijging die in december was ingezet, voort, van 0,33% naar 0,40%). Het fonds is ook beschermd tegen de rentestijging(en) via een strategie op de OIS-swap die in juli 2014 werd ingesteld.

2e kwartaal 2015

De macro-economische cijfers die tijdens het kwartaal werden gepubliceerd, waren beter dan die van de maand voordien, al waren ze nog steeds gematigd, wat betekende dat de VS nog steeds herleefde, maar minder snel dan verwacht. Het is dan ook heel logisch dat de Amerikaanse centrale bank (Fed) haar richtrente tijdens haar laatste monetairebeleidscomité ongewijzigd liet. De Fed liet zich immers relatief voorzichtig uit tijdens het Federal Open Market Committee (FOMC), waarmee ze de scenario's van de beleggers over een verstrakking van het monetaire beleid van de Fed begin september van tafel veegde.

De onzekerheden in verband met de “timing” van de volgende rentestijging, het Griekse dossier en het liquiditeitstekort bij de afsluiting aan het einde van het kwartaal veroorzaakten volatiliteit op de markten. Alles bij elkaar zijn door die volatiliteit enkele opportuniteiten ontstaan om namen van heel goede kwaliteit en met relatief aantrekkelijke rendementen te kopen. Onze beleggingen in euro, die 34% van de beleggingen van het fonds uitmaken, en de instrumenten met variabele rente (FRN's met name) leverden de belangrijkste bijdragen aan het rendement in juni. Tezelfdertijd hebben we, met de nakende volgende verstrakking van het monetaire beleid van de Fed, aan het einde van het kwartaal een lage rentegevoeligheid van 15 dagen behouden. Daarentegen behielden we een neutrale kredietgevoeligheid van 179 dagen.

Rapport du Conseil d'Administration
(suite)

Candriam Money Market USD (suite)

3ème trimestre 2015

Les inquiétudes sur le ralentissement chinois se sont poursuivies poussant les autorités chinoises à annoncer des mesures supplémentaires de soutien. Les craintes sur la croissance des économies émergentes associées à des chiffres macroéconomiques décevants aux US, ont conduit la FED à laisser ses taux inchangés sur le trimestre, faisant croître les doutes chez les investisseurs sur une potentielle hausse d'ici la fin de l'année.

La deuxième partie du trimestre a été marquée par des risques idiosyncratiques. En effet, certaines valeurs ont décroché comme par exemple Glencore qui, malgré une annonce d'un plan de mesures financières de plusieurs milliards, n'a pas réussi à convaincre le marché, et surtout Volkswagen avec le scandale sur les émissions d'oxyde d'azote qui a entrainé une contagion dans tout le secteur automobile. Sur le plan des fusions et acquisition, nous avons assisté à une offre d'achat du brasseur numéro 1 mondial ABInbev sur le numéro 2 SABMiller qui a fait l'objet de surenchères. Dans ce contexte la courbe Libor a observé un mouvement d'écartement sur toutes les maturités jusqu'à un an.

Sur le trimestre nous avons conservé notre objectif de WAM (Weighted Average Maturity) et de WAL (Weighted Average Life) très défensif, 31 et 132 jours respectivement, craignant quelques sources de volatilité générée par des risques idiosyncratiques, l'approche d'un resserrement de la politique monétaire et une liquidité moindre à l'approche de la fin d'année. Somme toute, cette volatilité a permis de créer quelques opportunités. Nous avons ainsi fait acquisition de noms de très bonne qualité à des rendements relativement attractifs. Nos investissements en euros représentent 10 % des encours du fonds. Les supports à taux variables (FRN notamment) ont contribué négativement à la performance sur le trimestre. La faible duration taux a immunisé le portefeuille contre la hausse des taux Libor sur la période.

Report of the Board of Directors
(continued)

Candriam Money Market USD (continued)

3rd quarter 2015

The concerns about the slowdown in China continued, prompting the Chinese authorities to announce additional support measures. The fears about the emerging economies' growth, combined with disappointing macro-economic figures in the U.S., led the Fed to leave its interest rates unchanged over the quarter, increasing doubts among investors about a potential interest-rate hike before the end of the year.

The second part of the quarter was marked by idiosyncratic risks. Some stocks plummeted such as, for example, Glencore which, despite the announcement of a plan of financial measures amounting to several billion, did not succeed in convincing the market, and above all Volkswagen with the nitrogen oxide emissions scandal that caused contagion throughout the automotive sector. In terms of mergers and acquisitions, we witnessed a takeover bid by the world's number 1 brewer ABInBev for the number 2 SABMiller, which was subject to outbidding. In this environment, the Libor curve observed a widening movement on all maturities up to one year.

Over the quarter, we maintained our very defensive objective for WAM (Weighted Average Maturity) and WAL (Weighted Average Life), of 31 and 132 days respectively, fearing some sources of volatility generated by idiosyncratic risks, the imminence of a monetary policy tightening and less liquidity during the run-up to the end of the year. All in all, this volatility enabled some opportunities to be created. Thus we acquired some very good-quality names with relatively attractive yields. Our investments in euros accounted for 10% of the fund's net assets. Floating-rate instruments (in particular FRN) made a negative contribution to performance over the quarter. The short interest-rate duration immunized the portfolio against the increase in Libor rates over the period.

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Candriam Money Market USD (Fortsetzung)

3. Quartal 2015

Die Verunsicherungen über die Verlangsamung der chinesischen Konjunktur hielten an und veranlassten die chinesischen Behörden zur Ankündigung zusätzlicher konjunkturfördernder Maßnahmen. Die Befürchtungen in Bezug auf das Wirtschaftswachstum der Schwellenländer und die Publikation von enttäuschenden makroökonomischen Wirtschaftsdaten in den Vereinigten Staaten veranlassten die Fed, ihre Leitzinsen im Berichtsquartal unverändert zu belassen. Dies verstärkte bei den Anlegern die Zweifel an einer potenziellen Anhebung der Leitzinsen bis zum Ende des Jahres.
Die zweite Quartalshälfte war ihrerseits geprägt von dem Einfluss idiosynkratischer Risiken. De facto brachen die Kurse einiger Werte ein, wie z.B. Glencore - die Ankündigung eines milliardenschweren Maßnahmenplans konnte den Markt nicht überzeugen - sowie vor allem Volkswagen - im Zuge eines Skandals über die Stickstoffabgase, der auf den ganzen Automobilsektor übergriff. Im M&A-Segment Im M&A-Segment kam es zu einem Übernahmeangebot der weltweit größten Brauerei ABInbev an die Nummer 2 SABMiller, das immer wieder aufgebessert wurde. In diesem Umfeld kam es auf der LIBOR-Kurve bei allen unterjährigen Laufzeiten zu einer Spread-Ausweitung.

Wir haben im Quartal an unseren äußerst defensiven WAM (Weighted Average Maturity)- und WAL (Weighted Average Life)-Zielen festgehalten (jeweils 31 bzw. 132 Tage), da wir einige Volatilitätsquellen befürchteten, die von idiosynkratischen Risiken ausgelöst wurden und besorgt mit einer Verschärfung der Geldpolitik in den Vereinigten Staaten und einer geringeren Liquidität mit dem Näherrücken des Jahresendes rechneten. Insgesamt eröffnete uns diese Volatilität einige Anlagechancen. In diesem Sinne erwarben wir einige Adressen sehr guter Qualität mit relativ attraktiven Renditen. Der Anteil unserer auf Euro lautenden Anlagen betrug 10% des Fondsvolumens. Die variabel verzinslichen Anlageinstrumente (insbesondere FRN) erwiesen sich im Quartal als die wichtigsten Performancemotoren. Die schwache Zins-Duration hat das Portfolio im Berichtszeitraum gegen den Anstieg der Libor-Zinsen immunisiert.

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Candriam Money Market USD (vervolg)

3e kwartaal 2015

De onzekerheid over de Chinese vertraging hield aan, waardoor de Chinese overheid bijkomende steunmaatregelen ging aankondigen. Door de vrees over de groei van de opkomende economieën, die ontstond uit de tegenvallende macro-economische cijfers in de VS, liet de Fed haar rentevoeten ongewijzigd tijdens het kwartaal, wat de twijfels bij de beleggers over een potentiële stijging vóór het einde van het jaar aanwakkerde.

Het tweede deel van het kwartaal werd gekenmerkt door idiosyncratische risico's. Bepaalde waarden hebben immers afgehaakt, zoals bijvoorbeeld Glencore, dat ondanks de aankondiging van een plan met financiële maatregelen ter waarde van verscheidene miljarden de markt niet heeft kunnen overtuigen, en vooral Volkswagen, met het schandaal rond de uitstoot van stikstofoxides, dat de hele automobielsector heeft aangetast. Wat fusies en acquisities betreft, zagen we een overnamebod van de grootste brouwer ter wereld, ABInbev, op de nummer 2, SABMiller, waarbij verschillende kandidaten tegen elkaar opboden. In deze context zag de Libor-curve een dispersiebeweging op alle looptijden tot een jaar.

Tijdens het kwartaal behielden we onze heel defensieve WAM (Weighted Average Maturity)- en WAL (Weighted Average Life)-doelstelling, respectievelijk 31 en 132 dagen, omdat we wat volatiliteit vreesden als gevolg van idiosyncratische risico's, de nakende verstrakking van het monetaire beleid en een verminderde liquiditeit naarmate het jaar zijn einde naderde. Alles bij elkaar heeft deze volatiliteit enkele opportuniteiten gecreëerd. Zo hebben we waarden van heel goede kwaliteit gekocht tegen relatief aantrekkelijke rendementen. Onze beleggingen in euro vertegenwoordigen 10% van de beleggingen van het fonds. De instrumenten met variabele rentevoet (FRN's met name) hebben tijdens het kwartaal negatief bijgedragen aan het rendement. De lage renteduration heeft de portefeuille behoed voor de Libor-rentestijging tijdens de periode.

Rapport du Conseil d'Administration
(suite)

Candriam Money Market USD (suite)

4ème trimestre 2015

Le trimestre a débuté avec les publications trimestrielles des sociétés, dans l'ensemble relativement satisfaisantes, et une activité chargée sur le marché du primaire. Le sentiment des investisseurs a été marqué par les anticipations de plus en plus fortes d'actions divergentes des banques centrales des deux côtés de l'Atlantique. Ce n'est qu'en décembre, que la FED se décide à franchir le pas, en amorçant son resserrement monétaire.

En effet, à la mi-décembre, Janet Yellen a annoncé la première hausse de taux de la FED depuis 9 ans, de 25bps, actant ainsi une divergence de politique monétaire avec la plupart des autres banques centrales dans le reste du monde. Malgré des sources de vulnérabilité dans le reste du monde, la présidente de la Réserve Fédérale américaine a souligné sa confiance dans la bonne tenue de l'économie américaine. Cette dernière a insisté et souligné le caractère graduel des futures hausses de taux en 2016.

A la fin de trimestre, en raison de la « trêve des confiseurs », la liquidité s'est fortement réduite ainsi que l'activité du marché primaire.

Dans ce contexte, l'ensemble de la courbe Libor en décembre a observé un écartement d'une petite vingtaine de points de base.

A l'image du trimestre précédent, nous avons conservé notre objectif de WAM (Weighted Average Maturity) et de WAL (Weighted Average Life) très défensif, 25 et 125 jours respectivement, craignant des pics de volatilité avec le resserrement de la politique monétaire et une liquidité moindre à l'approche de la fin d'année. Nos investissements en euros représentent 10 % des encours du fonds. Les supports à taux variables (FRN notamment) ont contribué négativement à la performance sur le trimestre. La faible duration taux a immunisé le portefeuille contre la hausse des taux Libor sur la période.

Perspectives du Fonds

Avec la FED qui va continuer à agir si l'économie continue à bien se comporter, il est impératif dorénavant de maintenir une sensibilité taux basse afin de limiter au maximum l'impact de ces futures actions de la FED. Notre duration taux est à fin décembre de quatre semaines et nous sommes prêts à limiter l'impact d'un resserrement monétaire outre-Atlantique.

Report of the Board of Directors
(continued)

Candriam Money Market USD (continued)

4th quarter 2015

The quarter began with the quarterly corporate earnings publications, which were relatively satisfactory on the whole, and a high level of activity on the primary market. Investor sentiment was marked by the increasingly strong expectations that divergent actions would be taken by the central banks on either side of the Atlantic. It was only in December that the Fed decided to make the move, by initiating its monetary policy tightening.

In mid-December Janet Yellen announced the Fed's first interest-rate hike in 9 years - of 25 bps - thus officially enacting a monetary policy divergence with most of the other central banks in the rest of the world. Despite sources of vulnerability in the rest of the world, the chair of the U.S. Federal Reserve underscored her confidence that the U.S. economy would perform well. Ms. Yellen stressed and underscored the gradual nature of the future rate hikes in 2016.

At the end of the quarter, owing to the lull between Christmas and New Year, liquidity decreased greatly, as did activity on the primary market.
In this environment, in December the whole of the Libor curve observed a widening movement of about 20 basis points.

As in the previous quarter, we maintained our very defensive objective for WAM (Weighted Average Maturity) and WAL (Weighted Average Life), of 25 and 125 days respectively, fearing volatility peaks with the monetary policy tightening and less liquidity during the run-up to the end of the year. Our investments in euros accounted for 10% of the fund's net assets. Floating-rate instruments (in particular FRN) made a negative contribution to performance over the quarter. The short interest-rate duration immunized the portfolio against the increase in Libor rates over the period.

Fund outlook

In view of the fact that the Fed will take further action if the economy continues to perform well, it is imperative from now on to keep a low interest-rate sensitivity in order to limit as much as possible the impact of these future actions of the Fed. At the end of December, our interest-rate duration was four weeks and we remain ready to limit the impact of a monetary policy tightening on the other side of the Atlantic.

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Candriam Money Market USD (Fortsetzung)

4. Quartal 2015

Das Quartal begann mit der Veröffentlichung der Quartalsergebnisse der Unternehmen, die insgesamt relativ zufriedenstellend ausfielen, sowie mit einer regen Aktivität am Primärmarkt. Die Anlegerstimmung war gekennzeichnet von den zunehmend stark voneinander abweichenden Antizipationen der Anleger mit Blick auf die Aktivitäten der Zentralbanken beiderseits des Atlantiks. Erst im Dezember entschloss sich dann die Fed zu einem ersten Zinsschritt, mit dem sie den geldpolitischen Straffungsprozess begann.
Mitte Dezember kündigte nämlich Janet Yellen die erste Anhebung der Leitzinsen der FED seit neun Jahren an (+ 25 Basispunkte) und brachte damit eine von den Geldpolitiken der meisten anderen Zentralbanken weltweit abweichende Geldpolitik zum Ausdruck. Trotz der Schwachstellen in der restlichen Welt unterstrich die Vorsitzende der US-Notenbank ihr Vertrauen in die robuste Verfassung der amerikanischen Wirtschaft. Janet Yellen wies nachdrücklich auf diesen Punkt hin und hob hervor, dass die kommenden Zinserhöhungen in 2016 weiter schrittweise erfolgen würden.
Zum Quartalsende hin bildete sich die Liquidität aufgrund der Weihnachtsferien deutlich zurück, und die Primärmarktaktivität reduzierte sich auf ein striktes Minimum.
In diesem Umfeld kam es im Dezember auf der gesamten LIBOR-Kurve zu einer Spread-Ausweitung von knapp zwanzig Basispunkten.

Wie bereits im vergangenen Quartal behielten wir unser deutlich defensives WAM (Weighted Average Maturity)- und WAL (Weighted Average Life)- Ziel jeweils 25 bzw. 125 Tage) bei, da wir damit rechneten, dass es mit der Verschärfung der Geldpolitik zu Volatilitätsspitzen und im Zuge des nahe rückenden Jahresendes zu einer geringeren Liquidität kommen würde. Der Anteil unserer auf Euro lautenden Anlagen betrug 10% des Fondsvolumens. Die variabel verzinslichen Anlageinstrumente (insbesondere FRN) leisteten im Quartal einen negativen Performancebeitrag. Die schwache Zins-Duration hat das Portfolio im Berichtszeitraum gegen den Anstieg der Libor-Zinsen immunisiert.

Aussichten des Fonds

In Anbetracht der Tatsache, dass die FED weiterhin handeln wird, wenn die US-Wirtschaft weiterhin robust verläuft, ist es für das Fondsmanagement nunmehr absolut notwendig, eine niedrige Zinssensitivität zu fahren, um die Auswirkung dieser künftigen Schritte der FED so gut es geht in Grenzen zu halten. Unsere Zins-Duration lag Ende Dezember bei vier Wochen und wir sind bereit, die Auswirkungen einer Verschärfung der Geldpolitik in den USA zu begrenzen.

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Candriam Money Market USD (vervolg)

4e kwartaal 2015

Het kwartaal begon met de kwartaalpublicaties van de ondernemingen, die globaal relatief goed waren, en een drukke activiteit op de primaire markt. Het beleggerssentiment werd gekenmerkt door de steeds sterkere verwachtingen van uiteenlopende acties van de centrale banken aan beide zijden van de Atlantische Oceaan. Pas in december heeft de Fed beslist om de stap te zetten en met haar monetaire verstrakking te beginnen.

Midden december kondigde Janet Yellen dan ook de eerste renteverhoging van de Fed in 9 jaar aan, een verhoging met 25 bp, waarmee het monetaire beleid ging verschillen van de meeste andere centrale banken in de rest van de wereld. Ondanks bronnen van kwetsbaarheid in de rest van de wereld benadrukte de voorzitster van de Amerikaanse centrale bank haar vertrouwen in de goede prestaties van de Amerikaanse economie. Zij benadrukte en onderstreepte dat de toekomstige renteverhogen in 2016 geleidelijk zouden verlopen.
Aan het einde van het kwartaal is de liquiditeit door het kerstreces sterk gedaald, net als de activiteit op de primaire markt.

In die context vertoonde de hele Libor-curve in december een afwijking van een kleine twintig basispunten.

Net als in het vorige kwartaal behielden we onze heel defensieve WAM (Weighted Average Maturity)- en WAL (Weighted Average Life)-doelstelling, respectievelijk 25 en 125 dagen, omdat we opstoten van volatiliteit vreesden door de verstrakking van het monetaire beleid en een verminderde liquiditeit naarmate het jaar zijn einde naderde. Onze beleggingen in euro vertegenwoordigen 10% van de beleggingen van het fonds. De instrumenten met variabele rentevoet (FRN's met name) hebben tijdens het kwartaal negatief bijgedragen aan het rendement. De lage renteduration heeft de portefeuille behoed voor de Libor-rentestijging tijdens de periode.

Vooruitzichten voor het fonds

Aangezien de Fed zal blijven ingrijpen als de economie het goed blijft doen, is het nu absoluut noodzakelijk een lage rentegevoeligheid te behouden, om de impact van deze toekomstige acties van de Fed zoveel mogelijk te beperken. Onze renteduration bedraagt eind december vier weken en we staan klaar om de impact van een monetaire verstrakking aan de andere kant van de Atlantische Oceaan in te perken.

Rapport du Conseil d'Administration
(suite)

Candriam Money Market Euro Sustainable

1er trimestre 2015

Le premier trimestre 2015 a été marqué par l'annonce en janvier d'un programme d'assouplissement quantitatif (Quantitative Easing) pour soutenir l'économie en zone euro par l'achat de dettes (obligations souveraines, sécurisées et ABS) pour un montant total de 60 milliards par mois. Il s'agit d'un geste fort pour soutenir l'économie en zone euro, qui s'ajoute aux facilités de financement accordées aux banques par les programmes de type Targeted LTRO, débutées en septembre 2014. Ces opérations ont un impact important sur l'excédent de liquidités qui va grimper en flèche sur les 2 prochaines années, avec pour conséquence un Eonia qui va s'enfoncer encore plus en territoire négatif de manière durable. Le bras de fer entre le nouveau gouvernement grec et les parlementaires européens n'a pas eu pour l'instant de répercussion aux autres pays de la zone. La bonne santé de l'économie américaine et les interventions récentes de la BCE ont poussé le cours de change eurodollar à explorer les 1,05 à la mi-mars. Cet affaiblissement de l'euro pourrait permettre aux entreprises européennes d'exporter plus et ainsi insuffler un rebond de la croissance européenne.

Tout investissement doit faire partie de notre univers SRI, qui est basé sur une approche « Best In Class » de sélection des entreprises. En raison de l'omniprésence de la Banque Centrale Européenne via ses programmes d'achat d'actifs et d'apports de liquidités, nous avons gardé un positionnement positif sur les expositions taux et crédit. Ainsi la politique de gestion a privilégié les supports à taux fixes sur des maturités de 12 mois et à taux variable afin de capter la prime crédit d'émetteurs dits « Sustainable » et de bonne qualité sur des support à plus de 12 mois. La duration taux est à 71 jours, la part de notre portefeuille directement indexée à l'Eonia ou à l'Euribor s'affiche à 70 % et engendre ainsi une duration crédit de 250 jours, reflétant notre positionnement positif.

Report of the Board of Directors
(continued)

Candriam Money Market Euro Sustainable

1st quarter 2015

The first quarter of 2015 was marked by the announcement in January of a Quantitative Easing programme to support the euro-zone economy by purchasing debt (sovereign and covered bonds and ABS) for a total amount of 60 billion per month. It was a strong action to support the euro-zone economy, and was taken in addition to the financing facilities granted to the banks by the programmes of the Targeted LTR0 type, facilities that began in September 2014. These operations are having a substantial impact on surplus liquidity, which will rise steeply over the next two years, resulting in an Eonia that will sink even further and durably into negative territory. The trial of strength between the new Greek government and the members of the European parliament has not for the moment had any repercussions on the other countries of the zone. The sound health of the U.S. economy and the ECB's recent interventions pushed the euro-dollar exchange rate to probe the level of 1.05 in mid-March. This weakening of the euro might enable European companies to export more and thus help European growth to rebound.

Any investment must be part of our SRI universe, which is based on a "Best In Class" approach to company selection. Owing to the omnipresence of the European Central Bank via its asset purchasing and liquidity injection programmes, we kept a positive positioning in interest-rate and credit exposures. Thus the management policy gave preference to fixed-income instruments for maturities of 12 months, and to floating-rate instruments in order to capture the credit premium of "Sustainable" and good-quality issuers on instruments of more than 12 months. The interest-rate duration was 71 days, the proportion of our portfolio directly indexed to the Eonia or the Euribor stood at 70% and thus engendered a credit duration of 250 days, reflecting our positive positioning.

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Candriam Money Market Euro Sustainable

1. Quartal 2015

Das erste Quartal 2015 stand unter dem Vorzeichen der Ankündigung im Januar eines Programms zur quantitativen Lockerung der Geldpolitiken (Quantitative Easing - QE), um die Wirtschaft der Eurozone durch den Ankauf von Schuldverschreibungen (Staatsanleihen, Covered Bonds und ABS) in einem Gesamtvolumen von 60 Milliarden Euro/ Monat zu unterstützen. Diese Maßnahme ist eine starke Geste zur Stützung der Wirtschaft in der Eurozone, die noch zu der Vergabe von sogenannten Targeted Long Term Refinancing Operations (TLTRO) an Banken hinzukommt, mit der im September 2014 begonnen wurde. Diese Vorgänge wirkten sich erheblich auf den Liquiditätsüberhang aus, der in den kommenden zwei Jahren sprunghaft ansteigen wird. Folge hiervon: ein Eonia, der weiter nachhaltig in den negativen Bereich sinken wird. Das Tauziehen zwischen der neuen griechischen Regierung und den europäischen Parlamentariern hatte bisher keine Auswirkungen auf die anderen Länder der Eurozone. Die erfreuliche Verfassung der US-Wirtschaft und die kürzlich getroffenen Maßnahmen der EZB sorgten dafür, dass der Wechselkurs Euro/ US-Dollar Mitte März die 1,05-Schwelle berührte. Diese Abschwächung des Euro könnte den europäischen Unternehmen durchaus eine Steigerung ihrer Exporte ermöglichen, was dem europäischen Wachstum auf die Beine helfen würde.

Jede Anlage muss Bestandteil unseres SRI-Universums sein, das wiederum auf der Basis eines „Best-in-Class“-Auswahlprozesses von Unternehmen aufgestellt wird. Aufgrund der Omnipräsenz der Europäischen Zentralbank mit ihren Wertpapierrückkaufprogrammen und Liquiditätsspritzen hielten wir an unserer positiven Positionierung bei den Engagements in Anleihen und Kredit fest. In diesem Sinne bevorzugte das Fondsmanagement fest verzinsliche Wertpapiere bei Laufzeiten von 12 Monaten sowie verzinsliche Wertpapiere, um die Kreditprämie von sogenannten „nachhaltigen“ Emittenten zu nutzen und von der guten Qualität von Wertpapieren mit einer Laufzeit von mehr als 12 Monaten zu profitieren. Die Zinsduration beläuft sich auf 71 Tage. Der Anteil unseres Portfolios, der unmittelbar an den Eonia oder den Euribor indexiert ist, beträgt 70%, was eine Erhöhung der Zinssensitivität auf 250 Tage bewirkt und unsere positive Positionierung widerspiegelt.

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Candriam Money Market Euro Sustainable

1e kwartaal 2015

Het eerste kwartaal van 2015 werd gekenmerkt door de aankondiging in januari van een kwantitatieve versoepeling (Quantitative Easing) om de economie in de eurozone te ondersteunen door de inkoop van schuldpapier (staatsobligaties, gedekte obligaties en ABS'en) voor in totaal 60 miljard per maand. Dit is een krachtig gebaar om de economie in de eurozone te ondersteunen, dat bovenop de financieringsfaciliteiten voor de banken komt die werden ingesteld door programma's zoals de Targeted LTRO, die in september 2014 werd gelanceerd. Deze operaties hebben een belangrijke impact op het liquiditeitsoverschot, dat de komende 2 jaar steil zal toenemen, met als gevolg een EONIA die nog meer en duurzaam in negatief territorium zal komen. De krachtmeting tussen de nieuwe Griekse regering en het Europese parlement heeft voorlopig nog geen repercussies voor de andere landen van de zone. De goede gezondheid van de Amerikaanse economie en de recente ingreep van de ECB hebben de euro-dollarkoers medio maart naar zo'n 1,05 geduwd. Die verzwakking van de euro zou de Europese ondernemingen de mogelijkheid kunnen bieden meer te exporteren en zo de Europese groei te laten opveren.

Elke belegging moet deel uitmaken van ons MVB-universum, dat gebaseerd is op een selectie van de beste ondernemingen in hun categorie. Doordat de Europese Centrale Bank zo nadrukkelijk aanwezig was met haar effecteninkoopprogramma's en liquiditeitsinjecties, behielden we een positieve positionering op de rente- en kredietposities. Zo heeft het beheersbeleid de voorkeur gegeven aan vastrentende instrumenten op 12 maanden en variabelrentende effecten om te profiteren van de kredietpremie van zogeheten “duurzame” emittenten en emittenten van goede kwaliteit bij instrumenten op meer dan 12 maanden. De renteduration staat op 71 dagen. Het gedeelte van onze portefeuille dat rechtstreeks is geïndexeerd op de EONIA of de Euribor bedraagt 70% en leidt zo tot een kredietduration van 250 dagen, wat onze positieve positionering weerspiegelt.

Rapport du Conseil d'Administration
(suite)

Candriam Money Market Euro Sustainable (suite)

2eme trimestre 2015

Après un premier trimestre favorable sur les marchés, le retour des inquiétudes sur les négociations entre la Grèce et ses créanciers a relancé la volatilité. Au deuxième trimestre les marchés ont été chahutés au rythme des périodes d'élections (UK et en Espagne), ou encore et surtout par les incertitudes soulevées quant à la solvabilité de la Grèce. L'incertitude sur l'aboutissement du dossier grec, pour éviter le défaut de paiement, a dominé le sentiment du marché. De l'autre côté de l'atlantique, les publications des statistiques américaines ont été en demi-teinte signifiant toujours une reprise de l'activité mais moins rapide que prévue, et mettant des doutes sur un durcissement de la politique monétaire de la FED dès la rentrée de septembre. Dans un contexte d'aversion au risque provoqué par les tensions sur le dossier grec et de fin de trimestre (manque de liquidité), les marchés sont restés volatils, provoquant un écartement du marché du crédit court. L'image est complètement différente du côté des taux courts monétaires : ils ont été peu volatils sur la période, impactés par un excédent croissant de liquidités injectées par la BCE.

Les incertitudes liées au dossier grec conjuguées au manque de liquidités nous ont conduit à adopter en fin de trimestre, à la différence de la première partie, une approche plus défensive sur notre exposition crédit. Ainsi, la politique de gestion a privilégié sur la deuxième partie du trimestre les supports à taux fixes sur des périodes inférieures à 1 an afin de continuer à profiter de la détente des Euribor, nous avons également effectué quelques transactions opportunistiques sur des émetteurs à taux variable de très bonne qualité, afin de bénéficier de la prime crédit de ces émetteurs. La duration taux s'établit sur un niveau de 70 jours en moyenne. La part de notre portefeuille directement indexée à l'Eonia ou à l'Euribor est stable et s'affiche à 46 % en fin de semestre engendrant une duration crédit en moyenne de 250 jours reflétant notre positionnement positif.

Report of the Board of Directors
(continued)

Candriam Money Market Euro Sustainable (continued)

2nd quarter 2015

After a favourable first quarter on the markets, the return of concerns about the negotiations between Greece and its creditors revived volatility. In the second quarter, the markets experienced turbulence coinciding with the election periods (in the UK and Spain), or and above all caused by the uncertainty created over the solvency of Greece. Market sentiment was dominated by uncertainty over whether an outcome would be reached in the Greek debt issue that would enable a default to be avoided. On the other side of the Atlantic, the publications of U.S. statistics were lacklustre, still pointing to a recovery of activity but a slower one than expected, and casting doubt on a tightening of the Fed's monetary policy from early September onwards. In a context of risk aversion caused by the tensions over the Greek debt issue and by the end of the quarter (lack of liquidity), the markets remained volatile, causing a widening of spreads in the short-term credit market. The picture was completely different on short-term money market rates: they were not very volatile over the period, as they were impacted by a growing liquidity surplus injected by the ECB.

The uncertainty over the Greek debt issue, combined with the lack of liquidity, led us at the end of the quarter to adopt a more defensive approach to our credit exposure, in contrast to the first part. Thus the management policy gave preference over the second part of the quarter to fixed-income instruments for periods of less than 1 year in order to continue to take advantage of the easing of the Euribor rates; we also conducted some opportunistic transactions on very good-quality floating-rate issuers in order to benefit from the credit premium on these issuers. The interest-rate duration stood at a level of 70 days on average. The proportion of our portfolio directly indexed to the Eonia or the Euribor was stable and stood at 46% at the end of the half-year, engendering a credit duration of 250 days on average that reflected our positive positioning.

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Candriam Money Market Euro Sustainable (Fortsetzung)

2. Quartal 2015

Nach einem für die Märkte erfreulichen ersten Quartal, kamen erneut Verunsicherungen über den Ausgang der Verhandlungen zwischen Griechenland und seinen Gläubigern auf, was für Volatilität sorgte. Im 2. Quartal waren die Märkte unter dem Einfluss der Wahlperioden (GB und vor allem Spanien) oder auch bzw. vor allem mit Blick auf die Zahlungsfähigkeit Griechenlands von Turbulenzen geprägt. Die Ungewissheit über den Ausgang der Verhandlungen mit Griechenland zur Vermeidung des Zahlungsausfalls beherrschte die Marktstimmung. In den Vereinigten Staaten fielen die Statistiken verhalten aus und illustrieren, dass sich die Konjunktur zwar erholt, jedoch nicht so schnell wie erwartet. Dies wiederum lässt bei den Marktteilnehmern Zweifel darüber aufkommen, dass die FED im September ihre Geldpolitik verschärfen wird. In einem von Spannungen an der griechischen Verhandlungsfront und dem Quartalsende (Liquiditätsmangel) gekennzeichneten Umfeld, war die Marktentwicklung von Volatilität geprägt, was am Markt für kurzfristige Unternehmensanleihen zu Spreadausweitungen führte. Bei den kurzfristigen Geldmarktpapieren fiel das Bild dagegen völlig anders aus: Hier war im Berichtszeitraum eine geringe Volatilität zu beobachten, da ein aufgrund der Liquiditätsspritzen der EZB zunehmender Liquiditätsüberhang belastete.

Die Ungewissheiten im Zusammenhang mit den Verhandlungen mit der griechischen Regierung verbunden mit mangelnder Liquidität veranlassten uns zum Quartalsende hin, im Gegensatz zur ersten Quartalshälfte in Bezug auf unser Credit-Engagement einen defensiveren Ansatz zu verfolgen. In diesem Sinne bevorzugte die Anlagepolitik in der zweiten Quartalshälfte die festverzinslichen Anlageinstrumente mit unterjährigen Laufzeiten, um weiter von der Entspannung der Euribor zu profitieren. Desgleichen haben wir einige opportunistische Geschäfte mit Emittenten von variabel verzinslichen Papieren sehr guter Qualität vorgenommen, um von der Kreditprämie dieser Emittenten zu profitieren. Die Zinsduration beträgt im Durchschnitt 70 Tage. Der unmittelbar an den Eonia oder an den Euribor indexierte Anteil unseres Portfolios blieb unverändert und lag zum Ende des Halbjahres bei 46%, was zu einer Credit-Duration von durchschnittlich 250 Tagen führte und unsere positive Positionierung widerspiegelt.

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Candriam Money Market Euro Sustainable (vervolg)

2e kwartaal 2015

Na een gunstig eerste kwartaal op de markten heeft de terugkeer van de onzekerheid over de onderhandelingen tussen Griekenland en zijn schuldeisers de volatiliteit weer aangewakkerd. In het tweede kwartaal ontstond er rumoer op de markten als gevolg van de verkiezingen (in het VK en Spanje), en ook en vooral door de twijfels over tot de solvabiliteit van Griekenland. De onzekerheid over waar het Griekse dossier zou uitmonden, om een wanbetaling te vermijden, domineerde het sentiment op de markt. Aan de andere kant van de Atlantische Oceaan werden gematigde Amerikaanse statistieken gepubliceerd, die nog steeds wezen op een herleving van de activiteit, zij het minder snel dan verwacht, en die twijfel deden rijzen over een verstrakking van het monetaire beleid door de Fed begin september. In een context van risicoaversie als gevolg van de spanningen rond de Griekse saga en aan het einde van het kwartaal (liquiditeitstekort), zijn de markten volatiel gebleven, wat de spreads heeft verbreed op de markt voor kortlopende kredieten. Voor de kortetermijnrente op de monetaire markten ziet het plaatje er helemaal anders uit: die was wat volatiel tijdens de periode, door een toenemend overschot van liquiditeiten na de ECB-injecties.

Door de onzekerheden in verband met het Griekse dossier en het liquiditeitstekort hebben we aan het einde van het kwartaal, in tegenstelling tot in het begin, voor een defensievere benadering gekozen in onze kredietblootstelling. Zo gaf het beheersbeleid in het tweede deel van het kwartaal de voorkeur aan vastrentende effecten op termijnen tot minder dan 1 jaar om te blijven profiteren van de versoepeling van de Euribor. Verder deden we ook enkele opportunistische transacties op emittenten van heel goede kwaliteit met variabele rentevoet, om te profiteren van de kredietpremie van deze emittenten. De renteduration bedroeg gemiddeld 70 dagen. Het gedeelte van onze portefeuille dat rechtstreeks geïndexeerd is op de Eonia of de Euribor, is stabiel en bedroeg aan het einde van het semester 46%, wat tot een kredietduration leidde van gemiddeld 250 dagen en onze positieve positionering weerspiegelt.

Rapport du Conseil d'Administration
(suite)

Candriam Money Market Euro Sustainable (suite)

3ème trimestre 2015

Après un deuxième trimestre chahuté par les incertitudes soulevées quant à la solvabilité de la Grèce, le troisième trimestre a fait place à des inquiétudes sur le ralentissement chinois et à des risques idiosyncratiques. En effet certaines valeurs ont décroché comme par exemple Glencore qui malgré une annonce d'un plan de mesures financières de plusieurs milliards n'a pas réussi à convaincre le marché, et surtout Volkswagen avec le scandale sur les émissions d'oxyde d'azote qui a entrainé une contagion sur tout le secteur automobile. Sur le plan des fusions et acquisitions, nous avons assisté à une offre d'achat du brasseur numéro 1 mondial ABInbev sur le numéro 2 SABMiller.
L'évolution des taux souverains a été relativement volatile sur la période. Cette nervosité des opérateurs a été suscitée d'une part par des publications macro-économiques mitigées, faisant planer des doutes quant à la potentielle hausse des taux de la FED en décembre, et d'autre part suite aux déclarations de Mario Draghi à l'issue du conseil de politique monétaire de la BCE. En effet, sans annonces concrètes, mais avec un ton très accommodant, Mr Draghi a clairement tracé la voie à une prochaine action de la part de la BCE lors du comité de décembre, justifiée par des risques baissiers pesant sur les scénarios d'inflation et de croissance.

L'ensemble des mesures non conventionnelles de la BCE engendre désormais un surplus de liquidité proche des 500 milliards d'euros.

Tout investissement doit faire partie de notre univers SRI, qui est basé sur une approche « Best In Class » de sélection des entreprises. Sur le trimestre nous avons conservé notre objectif de WAL (Weighted Average Life) plus défensif, craignant quelques sources de volatilité générée par des risques idiosyncratiques, l'approche d'un resserrement de la politique monétaire aux US avec un risque de contagion sur les taux euros et une liquidité moindre à l'approche de la fin d'année. Nous avons également effectué quelques transactions d'arbitrages ou opportunistes (ex : primaires) qui présentaient une prime relativement attractive. La part de notre portefeuille indexée à l'Eonia ou à l'Euribor a oscillé autour des 57 % sur la période.

Report of the Board of Directors
(continued)

Candriam Money Market Euro Sustainable (continued)

3rd quarter 2015

After a turbulent second quarter caused by the uncertainty created over the solvency of Greece, the third quarter gave way to concerns about the slowdown in China and to idiosyncratic risks. Some stocks plummeted such as, for example, Glencore which, despite the announcement of a plan of financial measures amounting to several billion, did not succeed in convincing the market, and above all Volkswagen with the nitrogen oxide emissions scandal that caused contagion throughout the automotive sector. In terms of mergers and acquisitions, we witnessed a takeover bid by the world's number 1 brewer ABInBev for the number 2 SABMiller.

The trend on sovereign interest rates was relatively volatile over the period. This nervousness on the part of the operators was caused, first, by publications of mixed macro-economic figures, which gave rise to doubts about the Fed's potential interest-rate hike in December and, second, following the statements made by Mario Draghi at the end of the ECB's Governing Council meeting on monetary policy. Without making any specific announcements but with a very accommodative tone, Mr. Draghi clearly mapped out the path leading to a future action on the part of the ECB at the December Governing Council meeting, an action that was justified by downside risks weighing on the inflation and growth scenarios.

All of the ECB's unconventional measures were now engendering a liquidity surplus of nearly 500 billion euros.

Any investment must be part of our SRI universe, which is based on a "Best In Class" approach to company selection. Over the quarter, we maintained our more defensive objective for WAL (Weighted Average Life), fearing some sources of volatility generated by idiosyncratic risks, the approach of a monetary policy tightening in the U.S. with a risk of contagion to the euro rates and less liquidity during the run-up to the end of the year. We also conducted some arbitrage or opportunistic transactions (e.g.: primary issues) that offered a relatively attractive premium. The proportion of our portfolio indexed to the Eonia or the Euribor hovered at around 57% over the period.

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Candriam Money Market Euro Sustainable (Fortsetzung)

3. Quartal 2015

Nach einem unter dem Einfluss der Verunsicherungen über die Zahlungsfähigkeit Griechenlands turbulenten 2. Quartal, stand das 3. Quartal unter dem Einfluss der Beunruhigung über die Verlangsamung der chinesischen Konjunktur sowie über idiosynkratische Risiken. De facto brachen die Kurse einiger Werte ein, wie z.B. Glencore - die Ankündigung eines milliardenschweren Maßnahmenplans konnte den Markt nicht überzeugen - sowie vor allem Volkswagen - im Kielwasser eines Skandals über Stickstoffabgase, der auf den ganzen Automobilsektor übergriff. Im M&A-Segment kam es zu einem Übernahmeangebot der weltweit größten Brauerei ABInbev auf die Nummer 2 SABMiller.
Die Entwicklung der Zinsen von Staatsanleihen verlief im Berichtszeitraum relativ volatil. Diese Nervosität der Marktteilnehmer rührte zum einen von den veröffentlichten uneinheitlichen makroökonomischen Daten her, die Zweifel an der tatsächlichen Umsetzung der potenziellen Zinsanhebung im Dezember durch die FED aufkommen ließen. Zum anderen war diese Nervosität ebenfalls den Erklärungen von Mario Draghi nach der Sitzung des EZB-Rats zuzuschreiben. De fakto bereitete Mario Draghi ohne konkrete Ankündigungen zu machen, jedoch unverändert mit einem äußerst akkommodierenden Ton, den Weg für eine kommende geldpolitische Maßnahme der EZB in der geldpolitischen Sitzung vom Dezember vor und erklärte, dass diese Maßnahme durch die Risiken einer niedrigen, die Inflations- und Wachstumsszenarien belastenden Inflation gerechtfertigt sei.
Die Gesamtheit der unkonventionellen EZB-Maßnahmen führt nunmehr zu einem Liquiditätsüberhang von nahezu 500 Milliarden Euro.

Jede Anlage muss Bestandteil unseres SRI-Universums sein, das wiederum auf der Basis eines Best-in-Class-Auswahlprozesses von Unternehmen aufgestellt wird. Wir haben im Quartal an unserem deutlich defensiveren WAL (Weighted Average Life)-Ziel festgehalten, da wir einige Volatilitätsquellen befürchten, die durch idiosynkratische Risiken ausgelöst werden. Außerdem machten wir uns Sorgen über die bevorstehende Verschärfung der Geldpolitik in den Vereinigten Staaten mit einem Ansteckungsrisiko für die Euro-Zinsen sowie der mit dem näher rückenden Jahresende geringeren Liquidität. Wir beschlossen ebenfalls einige Arbitragen bzw. opportunistische Anlagen (z.B. am Primärmarkt), die eine relativ attraktive Prämie boten. Der unmittelbar an den Eonia oder den Euribor indexierte Anteil unseres Portfolios schwankte im Berichtszeitraum bei 57%.

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Candriam Money Market Euro Sustainable (vervolg)

3e kwartaal 2015

Na een tweede kwartaal vol onzekerheid over de solvabiliteit van Griekenland, maakte het derde kwartaal plaats voor angst over de Chinese vertraging en de idiosyncratische risico's. Bepaalde waarden hebben immers afgehaakt, zoals bijvoorbeeld Glencore, dat ondanks de aankondiging van een plan met financiële maatregelen ter waarde van verscheidene miljarden de markt niet heeft kunnen overtuigen, en vooral Volkswagen, met het schandaal rond de uitstoot van stikstofoxides, dat de hele automobielsector heeft aangetast. Wat fusies en acquisities betreft, zagen we een overnamebod van de grootste brouwer ter wereld, ABInbev, op de nummer 2, SABMiller.

De rentevoeten op staatsobligaties waren relatief volatiel tijdens de periode. Deze nervositeit van de operatoren werd enerzijds aangewakkerd door gematige macro-economische publicaties, die twijfel doen rijzen over de mogelijke renteverhoging door de Fed in december, en anderzijds als gevolg van de verklaringen van Mario Draghi na het monetairebeleidscomité van de ECB. Zonder concrete aankondigingen echter, maar op een heel inschikkelijke toon, effende Draghi tijdens het comité van december duidelijk het pad voor een volgende ingreep door de ECB, wat werd gerechtvaardigd door de dalingsrisico's die op de inflatie- en groeiscenario's wogen.

Alle niet-conventionele maatregelen van de ECB leiden nu tot een liquiditeitsoverschot van zo'n 500 miljard euro.

Elke belegging moet deel uitmaken van ons MVB-universum, dat gebaseerd is op een selectie van de beste ondernemingen in hun categorie. Tijdens het kwartaal we hebben conservé onze doelstelling van WAL (Weighted Average Life) plus defensief, craignant enkele bronnen van volatiliteit gegenereerd door van de risico's idiosyncratische, de'aanpak van een verstrakking van het monetaire beleid aan de VS met een risico van contagion op de rentevoeten euro en een liquiditeit moindre om de'aanpak van de einde van het jaar. We deden tevens enkele arbitrage- of opportunistische transacties (bv.: primair) die een relatief interessante premie boden. Het gedeelte van onze portefeuille dat is geïndexeerd op de Eonia of de Euribor schommelde tijdens de periode rond 57%.

Rapport du Conseil d'Administration
(suite)

Candriam Money Market Euro Sustainable (suite)

4ème trimestre 2015

Au début du trimestre, les opérateurs de marché ont montré quelques signes de nervosité entrainant une certaine volatilité sur l'évolution des taux souverains.
Ces incertitudes ont été suscitées d'une part par des publications mitigées des données macro-économiques, faisant planer des doutes quant à la potentielle hausse des taux de la FED en décembre, et d'autre part suite aux déclarations de Mario Draghi à l'issue du conseil de politique monétaire de la BCE.

Au cours des deux premiers mois du trimestre, l'Eonia a évolué autour des -13/-14pb (points de base) contenu par un excédent de liquidité approchant les 550 milliards d'euros.

Sur la courbe Euribor, nous avons assisté à un resserrement sur toute la courbe entre 4 et 6pb sur les maturités 3 mois à un an.

Le dernier mois de l'année fût essentiellement marqué par la matérialisation des divergences des politiques monétaires des deux côtés de l'Atlantique avec d'une part, la BCE qui a continué sa politique monétaire accommodante et d'autre part, la FED qui a entamé son cycle de relèvement des taux.
En effet, la BCE a de nouveau abaissé son taux directeur de 10pb, début décembre, le portant à -0,30 % et a annoncé l'extension de son programme de rachats d'actifs jusqu'au mois de mars 2017. Parallèlement, la FED a sans surprise entrepris sa première hausse de taux depuis 9 ans, de 25pb, soulignant la confiance dans la bonne tenue de l'économie US.

Nous avons donc assisté courant décembre à un repricing des taux : les Euribors ont en effet observé un écartement de 3pb sur les maturités de 3 mois à 1 an, et le taux 2 ans allemand est passé de -0,45 % à -0,31 %. Sur le marché des changes, l'EUR/USD, après un point bas de 1.056 au cours du mois de novembre, est remonté à 1.0902. L'Eonia a reflété la baisse du taux de dépôt, oscillant autour des -23pb, contenu par le niveau très conséquent d'excédent de liquidité, proche des 650 milliards d'euros à la fin de l'année.

A la fin du mois, en raison de la « trêve des confiseurs », la liquidité s'est fortement réduite et l'activité du marché primaire réduite à son minimum.

Report of the Board of Directors
(continued)

Candriam Money Market Euro Sustainable (continued)

4th quarter 2015

At the beginning of the quarter, the market operators showed some signs of nervousness, which gave rise to a degree of volatility on the trend in sovereign interest rates.
These uncertainties were caused, first, by mixed publications of macro-economic data, which gave rise to doubts about the Fed's potential interest-rate hike in December and, second, following the statements made by Mario Draghi at the end of the ECB's Governing Council meeting on monetary policy.

During the first two months of the quarter, the Eonia moved at around -13/-14 bp (basis points), contained by a liquidity surplus of nearly 550 billion euros.

On the Euribor curve, we witnessed a narrowing over the whole curve of between 4 and 6 bp on maturities from 3 months to one year.

The last month of the year was marked mainly by the materialization of the divergences between the monetary policies on either side of the Atlantic with, on the one hand, the ECB, which continued its accommodative monetary policy and, on the other, the Fed, which embarked on its interest-rate raising cycle.
The ECB again lowered its key interest rate by 10 bp at the beginning of December, taking it to -0.30% and announced the extension of its asset purchasing programme until March 2017. At the same time the Fed not surprisingly made its first interest-rate hike in 9 years - by 25 bps - underscoring confidence in the good performance of the U.S. economy.

Thus in the course of December we witnessed a repricing of interest rates: the Euribor rates saw a widening of 3 bp on maturities from 3 months to 1 year, and the German 2-year rate moved up from -0.45% to -0.31%. On the foreign-exchange market, after hitting a low of 1.056 during November, the EUR/USD went up to 1.0902. The Eonia reflected the cut in the deposit rate, hovering at around -23 bp, contained by the very substantial level of surplus liquidity, which was close to 650 billion euros at the end of the year.

At the end of the month, owing to the lull between Christmas and New Year, liquidity decreased greatly and activity on the primary market was reduced to a minimum.

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Candriam Money Market Euro Sustainable (Fortsetzung)

4. Quartal 2015

Zum Beginn des Quartals kam bei den Marktteilnehmern leichte Nervosität auf, was den Zinsen der Staatsanleihen eine gewisse Volatilität verlieh.
Diese Ungewissheiten waren zum einen die Folge der Veröffentlichung von uneinheitlichen makroökonomischen Daten, die Zweifel an der tatsächlichen Umsetzung der potenziellen Zinsanhebung im Dezember durch die FED aufkommen ließen. Zum anderen waren sie den Erklärungen von Mario Draghi nach der Sitzung des EZB-Rats zuzuschreiben.
In den ersten zwei Monaten des Quartals bewegte sich der Eonia im Bereich von -13/-14 Basispunkten und wurde von einem Liquiditätsüberschuss von nahezu 550 Milliarden Euro in Grenzen gehalten.
Auf der Euribor-Zinskurve wohnten wir im Laufzeitenbereich von 3 Monaten bis einem Jahr einer Spreadverengung (auf der ganzen Kurve) von 4 - 6 Basispunkten bei.

Der letzte Monat des Jahres war im Wesentlichen von der Tatsache geprägt, dass die unterschiedliche Ausgestaltung der Geldpolitiken beiderseits des Atlantik voll deutlich wurde: Einerseits setzte die EZB ihre akkommodierende Geldpolitik weiter fort, während andererseits die Fed ihren Zinsanhebungszyklus begann.
De fakto hat die EZB ihren Leitzins Anfang Dezember erneut um 10 Basispunkte auf -0,30% gesenkt und kündigte die Verlängerung ihres Wertpapierrückkaufprogrammes bis zum Monat März 2017 an. Parallel hierzu hat die Fed wenig überraschend ihre erste Zinsanhebung seit 9 Jahren (in Höhe von 25 Basispunkten) beschlossen und unterstrich damit ihr Vertrauen in die robuste Verfassung der US-Wirtschaft.
Folglich kam es im Dezemberverlauf zu einem Repricing bei den Anleihen: Bei den Euribor kam es im Laufzeitenbereich 3 Monate - 1 Jahr zu einer Spreadausweitung von 3 Basispunkten, während die 2-jährige Bundesanleihe von -0,45% auf -0,31% anzog. An den Devisenmärkten kletterte der Wechselkurs EUR/USD nach einem Tiefstpunkt bei 1,056 (im November) auf 1,0902. Die Entwicklung des Eonia spiegelt den Rückgang der Einlagefazilität, die sich bei -23 Basispunkten bewegte, wieder und wurde durch den äußerst umfangreichen Liquiditätsüberhang von nahezu 650 Milliarden Euro zum Jahresende in Grenzen gehalten.
Zum Monatsende bildete sich die Liquidität aufgrund der Weihnachtsferien deutlich zurück, und die Primärmarktaktivität reduzierte sich auf ein striktes Minimum.

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Candriam Money Market Euro Sustainable (vervolg)

4e kwartaal 2015

In het begin van het kwartaal vertoonden de marktspelers wat tekenen van nervositeit, wat tot enige volatiliteit leidde in de koers van de rente op staatsobligaties.
Deze onzekerheid werd enerzijds aangewakkerd door gematigde macro-economische publicaties, die twijfel doen rijzen over de mogelijke renteverhoging door de Fed in december, en anderzijds als gevolg van de verklaringen van Mario Draghi na het monetairebeleidscomité van de ECB.

In de eerste twee maanden van het kwartaal zat de EONIA rond -13/-14 bp (basispunten), afgeremd door een liquiditeitsoverschot van om en bij de 550 miljard euro.

Op de Euriborcurve zagen we een vernauwing over de hele curve tussen 4 en 6 bp op de looptijden van 3 maanden tot een jaar.

De laatste maanden van het jaar werd voornamelijk gekenmerkt door het uiteenlopende monetaire beleid aan beide zijden van de Atlantische Oceaan: aan de ene kant zette de ECB haar inschikkelijke monetaire beleid voort en aan andere kant trok de Fed haar renteverhogingscyclus op gang.
De ECB heeft haar richtrente begin december immers opnieuw met 10 bp verlaagd, wat ze op -0,30% bracht, en kondigde een verlenging aan van haar effecteninkoopprogramma tot maart 2017. Parallel heeft de Fed weinig verrassend haar eerste renteverhoging in 9 jaar doorgevoerd: ze verhoogde die met 25 bp en onderstreepte daarmee haar vertrouwen in het goede niveau van de Amerikaanse economie.

We hebben in de loop van december dus een aanpassing van de rentevoeten gezien: de Euribors zagen immers een spread van 3 bp op de looptijden van 3 maanden tot 1 jaar, en de Duitse rentevoet op 2 jaar ging van -0,45% naar -0,31%. Op de valutamarkt is de EUR/USD, na een dieptepunt van 1.056 in de loop van november, weer opgeveerd naar 1,0902. De EONIA weerspiegelde de daling van de depositorente en schommelde rond -23 bp, afgeremd door het heel consequente niveau van het liquiditeitsoverschot, dat tegen het einde van het jaar dicht bij 650 miljard euro zat.

Aan het einde van de maand is de liquiditeit door het kerstreces sterk gedaald en is de activiteit op de primaire markt gedaald tot het minimum.

Rapport du Conseil d'Administration
(suite)

Candriam Money Market Euro Sustainable (suite)

4ème trimestre 2015 (suite)

Nous avons entamé le trimestre avec une stratégie crédit plus défensive, craignant quelques sources de volatilité générées notamment par des risques idiosyncratiques, et l'approche d'un resserrement de la politique monétaire pour les US avec un risque de contagion sur les taux euros.

Au cours du mois de novembre, dans la perspective d'une prochaine action de la BCE et d'un abaissement supplémentaire des taux, nous avons également effectué des arbitrages de supports à taux variable au profit de supports à taux fixe et augmenter nos positions crédit afin de profiter d'une appréciation de la prime crédit, renforcée par les anticipations d'une action de la BCE.

Au cours du dernier mois de l'année, nous sommes restés positifs sur nos stratégies taux et crédit et avons graduellement augmenté notre duration taux et crédit (WAM (Weighted Average Maturity) et WAL (Weighted Average Life)), afin de profiter de l'écartement des marchés provoqué par la déception des opérateurs suite aux annonces de la BCE. Nous avons gardé suffisamment d'actifs liquides afin de faire face à la période de fin d'année traditionnellement moins liquide.

Perspectives

Notre vision long terme est restée et reste positive, portée par des fondamentaux qui demeurent solides (croissances mondiale et européenne positives, support toujours important de la BCE).

Report of the Board of Directors
(continued)

Candriam Money Market Euro Sustainable (continued)

4th quarter 2015 (continued)

We started the quarter with a more defensive credit strategy, fearing some sources of volatility generated in particular by idiosyncratic risks, and the imminence of a tightening of monetary policy in the U.S. with a risk of contagion to the euro rates.

During the month of November, with a view to a forthcoming action by the ECB and an additional interest-rate cut, we also conducted arbitrages on floating-rate instruments in favour of fixed-income instruments and increased our credit positions in order to take advantage of an appreciation of the credit premium, which was reinforced by the expectations of an action by the ECB.

During the last month of the year, we remained positive about our interest-rate and credit strategies and gradually increased our interest-rate and credit duration (WAM (Weighted Average Maturity) and WAL (Weighted Average Life)), in order to take advantage of the widening of spreads on the markets caused by the operators' disappointment following the ECB's announcements. We kept enough liquid assets to be able to cope with the traditionally less liquid end-of-year period.

Outlook

Our long-term vision remained and remains positive, buoyed by fundamentals that remain sound (positive world and European growth rates, still-significant support from the ECB).

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Candriam Money Market Euro Sustainable (Fortsetzung)

4. Quartal 2015 (Fortsetzung)

Wir gingen mit einer deutlich defensiveren Kreditstrategie ins Quartal, da wir einige Volatilitätsquellen befürchteten, die insbesondere von idiosynkratischen Risiken ausgelöst werden. Außerdem befürchteten wir den näherrückenden Termin einer Verschärfung der Geldpolitik in den Vereinigten Staaten, was mit einem Ansteckungsrisiko für die Euro-Zinsen verbunden ist.

Im November wickelten wir in Erwartung einer kommenden Maßnahme der EZB und einem weiteren Zinsschnitt ebenfalls einige Arbitragen bei variabel verzinslichen Anlageinstrumenten ab - zugunsten von festverzinslichen Anlageinstrumenten. Gleichzeitig bauten wir unsere Kreditpositionen aus, um von einer Höherbewertung der Credit-Prämie zu profitieren, die noch durch die Erwartungen einer Maßnahme der Unterstützung erhielt.

Im Verlauf des letzten Monats des Jahres blieben wir in Bezug auf unsere Zins- und Kredit-Strategien positiv aufgestellt und bauten unsere Zins- und Kredit-Duration (WAM (Weighted Average Maturity) und WAL (Weighted Average Life)) aus, um von der Spread-Ausweitung an den Märkten zu profitieren, die durch die Enttäuschung der Marktteilnehmer nach den Ankündigungen der EZB ausgelöst wurde. Wir haben in ausreichendem Masse liquide Mittel beibehalten, um die Herausforderungen der traditionell von geringer Liquidität geprägten Jahresendperiode annehmen zu können.

Aussichten

Unsere langfristig ausgerichtete Strategie war und ist nach wie vor positiv, unterstützt durch die unverändert soliden Fundamentaldaten (weltweit und europaweit positives Wachstum, unveränderte Unterstützung seitens der EZB).

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Candriam Money Market Euro Sustainable (vervolg)

4e kwartaal 2015 (vervolg)

We hebben het kwartaal ingezet met een defensievere kredietstrategie, uit vrees voor enkele bronnen van volatiliteit, met name door idiosyncratische risico's en de naderende verstrakking van het monetaire beleid voor de VS, met een besmettingsrisico naar de rentevoeten in de eurozone.

In de loop van de maand november heben we, in het vooruitzicht van een nieuwe ingreep door de ECB en een bijkomende verlaging van de rentevoeten, ook arbitrages doorgevoerd op instrumenten met variabele rentevoet ten voordele van vastrentende effecten en hebben we onze kredietposities verhoogd om te profiteren van een stijging van de kredietpremie, die werden aangesterkt door de verwachtingen van een ingreep van de ECB.

In de laatste maanden van het jaar zijn we positief gebleven over onze rente- en kredietstrategieën en hebben we onze rente- en kredietduration (WAM (Weighted Average Maturity) en WAL (Weighted Average Life)) geleidelijk opgetrokken om te profiteren van de dispersie op de markten als gevolg van de ontgoocheling na de uitlatingen van de ECB. We behielden voldoende liquide activa om de traditioneel minder liquide eindejaarsperiode door te komen.

Vooruitzichten

Onze langetermijnvisie bleef en blijft positief, geschraagd door kerncijfers die solide blijven (positieve wereldwijde en Europese groei, nog steeds ruime steun van de ECB).

Rapport du Conseil d'Administration
(suite)

Candriam Money Market Euro AAA

1er trimestre 2015

Le premier trimestre 2015 a été marqué par l'annonce en janvier d'un programme d'assouplissement quantitatif (Quantitative Easing) pour soutenir l'économie en zone euro par l'achat de dettes (obligations souveraines, sécurisées et ABS) pour un montant total de 60 milliards par mois. Il s'agit d'un geste fort pour soutenir l'économie en zone euro, qui s'ajoute aux facilités de financement accordées aux banques par les programmes de type Targeted LTRO, débutées en septembre 2014. Ces opérations ont un impact important sur l'excédent de liquidités qui va grimper en flèche sur les 2 prochaines années, avec pour conséquence un Eonia qui va s'enfoncer encore plus en territoire négatif de manière durable. Le bras de fer entre le nouveau gouvernement grec et les parlementaires européens n'a pas eu pour l'instant de répercussion aux autres pays de la zone. La bonne santé de l'économie américaine et les interventions récentes de la BCE ont poussé le cours de change eurodollar à explorer les 1,05 à la mi-mars. Cet affaiblissement de l'euro pourrait permettre aux entreprises européennes d'exporter plus et ainsi insuffler un rebond de la croissance européenne.

En raison de l'omniprésence de la Banque Centrale Européenne via ses programmes d'achat d'actifs et d'apports de liquidités, nous avons gardé un positionnement positif sur les expositions taux et crédit. Ainsi, la politique de gestion a privilégié les supports à taux fixes sur des périodes de 1 à 3 mois afin de profiter de la détente des Euribor. Ce positionnement a été bénéfique sur le premier trimestre. Elle se concentre également pour une moindre proportion (30 % de l'actif) sur des maturités plus longues (supérieures à 3 mois) et sur des supports à taux variable afin de capter la prime crédit d'émetteurs de bonne qualité. La duration taux s'établit sur un niveau de 22 jours en moyenne. La part de notre portefeuille directement indexée à l'Eonia est stable et s'affiche à 75 % en fin de trimestre et engendre une duration crédit en moyenne de 86 jours.

Report of the Board of Directors
(continued)

Candriam Money Market Euro AAA

1st quarter 2015

The first quarter of 2015 was marked by the announcement in January of a Quantitative Easing programme to support the euro-zone economy by purchasing debt (sovereign and covered bonds and ABS) for a total amount of 60 billion per month. It was a strong action to support the euro-zone economy, and was taken in addition to the financing facilities granted to the banks by the programmes of the Targeted LTRO type, facilities that began in September 2014. These operations are having a substantial impact on surplus liquidity, which will rise steeply over the next two years, resulting in an Eonia that will sink even further and durably into negative territory. The trial of strength between the new Greek government and the members of the European parliament has not for the moment had any repercussions on the other countries of the zone. The sound health of the U.S. economy and the ECB's recent interventions pushed the euro-dollar exchange rate to probe the level of 1.05 in mid-March. This weakening of the euro might enable European companies to export more and thus help European growth to rebound.

Owing to the omnipresence of the European Central Bank via its asset purchasing and liquidity injection programmes, we kept a positive positioning in interest-rate and credit exposures. Thus the management policy gave preference to fixed-income instruments over periods from 1 to 3 months in order to take advantage of the easing of Euribor rates. This positioning was beneficial over the first quarter. It also concentrated in a lesser proportion (30% of the assets) on longer maturities (greater than 3 months) and on floating-rate instruments in order to capture the credit premium of good-quality issuers. The interest-rate duration stood at a level of 22 days on average. The proportion of our portfolio directly indexed to the Eonia was stable and stood at 75% at the end of the quarter and engendered a credit duration of 86 days on average.

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Candriam Money Market Euro AAA

1. Quartal 2015

Das erste Quartal 2015 stand unter dem Vorzeichen der Ankündigung im Januar eines Programms zur quantitativen Lockerung der Geldpolitiken (Quantitative Easing - QE), um die Wirtschaft der Eurozone durch den Ankauf von Schuldverschreibungen (Staatsanleihen, Covered Bonds und ABS) in einem Gesamtvolumen von 60 Milliarden Euro/ Monat zu unterstützen. Diese Maßnahme ist eine starke Geste zur Stützung der Wirtschaft in der Eurozone, die noch zu der Vergabe von sogenannten Targeted Long Term Refinancing Operations (TLTRO) an Banken hinzukommt, mit der im September 2014 begonnen wurde. Diese Vorgänge wirkten sich erheblich auf den Liquiditätsüberhang aus, der in den kommenden zwei Jahren sprunghaft ansteigen wird. Folge hiervon: ein Eonia, der weiter nachhaltig in den negativen Bereich sinken wird. Das Tauziehen zwischen der neuen griechischen Regierung und den europäischen Parlamentariern hatte bisher keine Auswirkungen auf die anderen Länder der Eurozone. Die erfreuliche Verfassung der US-Wirtschaft und die kürzlich getroffenen Maßnahmen der EZB sorgten dafür, dass der Wechselkurs Euro/ US-Dollar Mitte März die 1,05-Schwelle berührte. Diese Abschwächung des Euro könnte den europäischen Unternehmen durchaus eine Steigerung ihrer Exporte ermöglichen, was dem europäischen Wachstum auf die Beine helfen würde.

Aufgrund der Omnipräsenz der Europäischen Zentralbank mit ihren Wertpapierrückkaufprogrammen und Liquiditätsspritzen hielten wir an unserer positiven Positionierung bei den Engagements in Anleihen und Kredit fest. In diesem Sinn bevorzugten die Fondsmanager festverzinsliche Anlagen mit Laufzeiten von einem bis drei Monaten, um von der Entspannung an der Euribor-Front zu profitieren. Diese Positionierung leistete im ersten Quartal einen positiven Performancebeitrag. Desgleichen konzentriert sie sich in geringerem Masse (30% des Fondsvermögens) auf längere Restlaufzeiten (über 3 Monate) sowie auf variabel verzinsliche Instrumente, um optimal von der Kreditprämie von Emittenten guter Qualität zu profitieren. Die Zinsduration beträgt im Durchschnitt 22 Tage. Der Anteil unseres Portfolios, der unmittelbar an den Eonia indexiert ist, war unverändert und lag zum Quartalsende bei 75%, was eine Credit-Duration von durchschnittlich 86 Tagen bewirkte.

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Candriam Money Market Euro AAA

1e kwartaal 2015

Het eerste kwartaal van 2015 werd gekenmerkt door de aankondiging in januari van een kwantitatieve versoepeling (Quantitative Easing) om de economie in de eurozone te ondersteunen door de inkoop van schuldpapier (staatsobligaties, gedekte obligaties en ABS'en) voor in totaal 60 miljard per maand. Dit is een krachtig gebaar om de economie in de eurozone te ondersteunen, dat bovenop de financieringsfaciliteiten voor de banken komt die werden ingesteld door programma's zoals de Targeted LTRO, die in september 2014 werd gelanceerd. Deze operaties hebben een belangrijke impact op het liquiditeitsoverschot, dat de komende 2 jaar steil zal toenemen, met als gevolg een EONIA die nog meer en duurzaam in negatief territorium zal komen. De krachtmeting tussen de nieuwe Griekse regering en het Europese parlement heeft voorlopig nog geen repercussies voor de andere landen van de zone. De goede gezondheid van de Amerikaanse economie en de recente ingreep van de ECB hebben de euro-dollarkoers medio maart naar zo'n 1,05 geduwd. Die verzwakking van de euro zou de Europese ondernemingen de mogelijkheid kunnen bieden meer te exporteren en zo de Europese groei te laten opveren.

Doordat de Europese Centrale Bank zo nadrukkelijk aanwezig was met haar effecteninkoopprogramma's en liquiditeitsinjecties, behielden we een positieve positionering op de rente- en kredietposities. Zo gaf het beheerbeleid de voorkeur aan vastrentende instrumenten met termijnen van 1 tot 3 maanden, om te profiteren van de versoepeling van de Euribor. Deze positionering werkte gunstig in het eerste kwartaal. Ze is in mindere mate ook geconcentreerd (30% van de activa) in langere looptijden (meer dan 3 maanden) en instrumenten met variabele rentevoet, om te profiteren van de kredietpremie van kwaliteitsemittenten. De renteduration bedroeg gemiddeld 22 dagen. Het gedeelte van onze portefeuille dat rechtstreeks geïndexeerd is op de Eonia, is stabiel, bedroeg aan het einde van het kwartaal 75% en leidde tot een kredietduration van gemiddeld 86 dagen.

Rapport du Conseil d'Administration
(suite)

Candriam Money Market Euro AAA (suite)

2eme trimestre 2015

Après un premier trimestre favorable sur les marchés, le retour des inquiétudes sur les négociations entre la Grèce et ses créanciers a relancé la volatilité. Au deuxième trimestre les marchés ont été chahutés au rythme des périodes d'élections (UK et en Espagne), ou encore et surtout par les incertitudes soulevées quant à la solvabilité de la Grèce. L'incertitude sur l'aboutissement du dossier grec, pour éviter le défaut de paiement, a dominé le sentiment du marché. De l'autre côté de l'atlantique, les publications des statistiques américaines ont été en demi-teinte signifiant toujours une reprise de l'activité mais moins rapide que prévue, et mettant des doutes sur un durcissement de la politique monétaire de la FED dès la rentrée de septembre. Dans un contexte d'aversion au risque provoqué par les tensions sur le dossier grec et de fin de trimestre (manque de liquidité), les marchés sont restés volatils, provoquant un écartement du marché du crédit court. L'image est complètement différente du côté des taux courts monétaires : ils ont été peu volatils sur la période, impactés par un excédent croissant de liquidités injectées par la BCE.

Les effets conjugués du dossier grec et le manque de liquidité nous ont obligé en fin de trimestre à avoir une approche plus défensive sur notre exposition crédit, ce qui n'a pas été le cas en début de période. Ainsi la politique de gestion a privilégié sur le mois les supports à taux fixes sur des périodes de 1 à 3 mois afin de continuer à profiter de la détente des Euribor. Elle se concentre également pour une moindre proportion (30 % de l'actif) sur des maturités plus longues (supérieures à 3 mois) et sur des supports à taux variable afin de capter la prime crédit d'émetteurs de bonne qualité. La duration taux s'établit sur un niveau de 27 jours en moyenne. La part de notre portefeuille directement indexée à l'Eonia est stable et s'affiche à 60 % en fin de semestre engendrant une duration crédit de 85 jours.

Report of the Board of Directors
(continued)

Candriam Money Market Euro AAA (continued)

2nd quarter 2015

After a favourable first quarter on the markets, the return of concerns about the negotiations between Greece and its creditors revived volatility. In the second quarter, the markets experienced turbulence coinciding with the election periods (in the UK and Spain), or and above all caused by the uncertainty created over the solvency of Greece. Market sentiment was dominated by uncertainty over whether an outcome would be reached in the Greek debt issue that would enable a default to be avoided. On the other side of the Atlantic, the publications of U.S. statistics were lacklustre, still pointing to a recovery of activity but a slower one than expected, and casting doubt on a tightening of the Fed's monetary policy from early September onwards. In a context of risk aversion caused by the tensions over the Greek debt issue and by the end of the quarter (lack of liquidity), the markets remained volatile, causing a widening of spreads in the short-term credit market. The picture was completely different on short-term money market rates: they were not very volatile over the period, as they were impacted by a growing liquidity surplus injected by the ECB.

The combined effects of the Greek debt issue and the lack of liquidity obliged us at the end of the quarter to adopt a more defensive approach to our credit exposure, which had not been the case at the beginning of the period. Thus over the month the management policy gave preference to fixed-income instruments over periods from 1 to 3 months in order to continue to take advantage of the easing of Euribor rates. It also concentrated in a lesser proportion (30% of the assets) on longer maturities (greater than 3 months) and on floating-rate instruments in order to capture the credit premium of good-quality issuers. The interest-rate duration stood at a level of 27 days on average. The proportion of our portfolio directly indexed to the Eonia was stable and stood at 60% at the end of the half-year, engendering a credit duration of 85 days.

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Candriam Money Market Euro AAA (Fortsetzung)

2. Quartal 2015

Nach einem für die Märkte erfreulichen ersten Quartal, kamen erneut Verunsicherungen über den Ausgang der Verhandlungen zwischen Griechenland und seinen Gläubigern auf, was für Volatilität sorgte. Im 2. Quartal waren die Märkte unter dem Einfluss der Wahlperioden (GB und vor allem Spanien) oder auch bzw. vor allem mit Blick auf die Zahlungsfähigkeit Griechenlands von Turbulenzen geprägt. Die Ungewissheit über den Ausgang der Verhandlungen mit Griechenland zur Vermeidung des Zahlungsausfalls beherrschte die Marktstimmung. In den Vereinigten Staaten fielen die Statistiken verhalten aus und illustrieren, dass sich die Konjunktur zwar erholt, jedoch nicht so schnell wie erwartet. Dies wiederum lässt bei den Marktteilnehmern Zweifel darüber aufkommen, dass die FED im September ihre Geldpolitik verschärfen wird. In einem von Spannungen an der griechischen Verhandlungsfront und dem Quartalsende (Liquiditätsmangel) gekennzeichneten Umfeld, war die Marktentwicklung von Volatilität geprägt, was am Markt für kurzfristige Unternehmensanleihen zu Spreadausweitungen führte. Bei den kurzfristigen Geldmarktpapieren fiel das Bild dagegen völlig anders aus: Hier war im Berichtszeitraum eine geringe Volatilität zu beobachten, da ein aufgrund der Liquiditätsspritzen der EZB zunehmender Liquiditätsüberhang belastete.

Die Auswirkungen der Verhandlungen mit der griechischen Regierung verbunden mit mangelnder Liquidität zwangen uns zum Quartalsende hin, in Bezug auf unser Kredit-Engagement einen defensiveren Ansatz zu verfolgen, was zu Beginn des Berichtszeitraums nicht der Fall war. In diesem Sinn bevorzugten die Fondsmanager im Berichtsmonat festverzinsliche Anlagen mit Laufzeiten von einem bis drei Monaten, um weiterhin von der Entspannung an der Euribor-Front zu profitieren. Desgleichen konzentriert sie sich in geringerem Masse (30% des Fondsvermögens) auf längere Restlaufzeiten (über 3 Monate) sowie auf variabel verzinsliche Instrumente, um optimal von der Kreditprämie von Emittenten guter Qualität zu profitieren. Die Zinsduration beträgt im Durchschnitt 27 Tage. Der unmittelbar an den Eonia indexierte Anteil unseres Portfolios war unverändert und lag zum Ende des Halbjahres bei 60%, was eine Credit-Duration von 85 Tagen bewirkte.

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Candriam Money Market Euro AAA (vervolg)

2e kwartaal 2015

Na een gunstig eerste kwartaal op de markten heeft de terugkeer van de onzekerheid over de onderhandelingen tussen Griekenland en zijn schuldeisers de volatiliteit weer aangewakkerd. In het tweede kwartaal ontstond er rumoer op de markten als gevolg van de verkiezingen (in het VK en Spanje), en ook en vooral door de twijfels over tot de solvabiliteit van Griekenland. De onzekerheid over waar het Griekse dossier zou uitmonden, om een wanbetaling te vermijden, domineerde het sentiment op de markt. Aan de andere kant van de Atlantische Oceaan werden gematigde Amerikaanse statistieken gepubliceerd, die nog steeds wezen op een herleving van de activiteit, zij het minder snel dan verwacht, en die twijfel deden rijzen over een verstrakking van het monetaire beleid door de Fed begin september. In een context van risicoaversie als gevolg van de spanningen rond de Griekse saga en aan het einde van het kwartaal (liquiditeitstekort), zijn de markten volatiel gebleven, wat de spreads heeft verbreed op de markt voor kortlopende kredieten. Voor de kortetermijnrente op de monetaire markten ziet het plaatje er helemaal anders uit: die was wat volatiel tijdens de periode, door een toenemend overschot van liquiditeiten na de ECB-injecties.

Het gecombineerde effect van het Griekse dossier en het liquiditeitstekort hebben ons aan het einde van het kwartaal tot een defensievere aanpak op onze kredietpositie genoopt, wat niet zo was aan het begin van de periode. Zo gaf het beheerbeleid tijdens de maand de voorkeur aan vastrentende instrumenten met termijnen van 1 tot 3 maanden, om te blijven profiteren van de versoepeling van de Euribor. Ze is in mindere mate ook geconcentreerd (30% van de activa) in langere looptijden (meer dan 3 maanden) en instrumenten met variabele rentevoet, om te profiteren van de kredietpremie van kwaliteitsemittenten. De renteduration bedroeg gemiddeld 27 dagen. Het gedeelte van onze portefeuille dat rechtstreeks geïndexeerd is op de Eonia, is stabiel, bedroeg aan het einde van het kwartaal 60% en leidde tot een kredietduration van 85 dagen.

Rapport du Conseil d'Administration
(suite)

Candriam Money Market Euro AAA (suite)

3ème trimestre 2015

Après un deuxième trimestre chahuté par les incertitudes soulevées quant à la solvabilité de la Grèce, le troisième trimestre a fait place à des inquiétudes sur le ralentissement chinois et à des risques idiosyncratiques. En effet certaines valeurs ont décroché comme par exemple Glencore qui malgré une annonce d'un plan de mesures financières de plusieurs milliards n'a pas réussi à convaincre le marché, et surtout Volkswagen avec le scandale sur les émissions d'oxyde d'azote qui a entrainé une contagion sur tout le secteur automobile. Sur le plan des fusions et acquisitions, nous avons assisté à une offre d'achat du brasseur numéro 1 mondial ABInbev sur le numéro 2 SABMiller.
L'évolution des taux souverains a été relativement volatile sur la période. Cette nervosité des opérateurs a été suscitée d'une part par des publications macro-économiques mitigées, faisant planer des doutes quant à la potentielle hausse des taux de la FED en décembre, et d'autre part suite aux déclarations de Mario Draghi à l'issue du conseil de politique monétaire de la BCE. En effet, sans annonces concrètes, mais avec un ton très accommodant, Mr Draghi a clairement tracé la voie à une prochaine action de la part de la BCE lors du comité de décembre, justifiée par des risques baissiers pesant sur les scénarios d'inflation et de croissance.

L'ensemble des mesures non conventionnelles de la BCE engendre désormais un surplus de liquidité proche des 500 milliards d'euros.

Sur le trimestre nous avons conservé notre objectif de WAL (Weighted Average Life) plus défensif, craignant quelques sources de volatilité générée par des risques idiosyncratiques, l'approche d'un resserrement de la politique monétaire aux US avec un risque de contagion sur les taux euros et une liquidité moindre à l'approche de la fin d'année. Ainsi la politique de gestion a privilégié sur le mois les supports à taux fixes sur des périodes de 1 à 3 mois, se concentre aussi pour une moindre proportion (30 % de l'actif) sur des maturités plus longues (supérieures à 3 mois) et sur des supports à taux variable afin de capter la prime crédit d'émetteurs de bonne qualité.

Report of the Board of Directors
(continued)

Candriam Money Market Euro AAA (continued)

3rd quarter 2015

After a turbulent second quarter caused by the uncertainty created over the solvency of Greece, the third quarter gave way to concerns about the slowdown in China and to idiosyncratic risks. Some stocks plummeted such as, for example, Glencore which, despite the announcement of a plan of financial measures amounting to several billion, did not succeed in convincing the market, and above all Volkswagen with the nitrogen oxide emissions scandal that caused contagion throughout the automotive sector. In terms of mergers and acquisitions, we witnessed a takeover bid by the world's number 1 brewer ABInBev for the number 2 SABMiller.

The trend on sovereign interest rates was relatively volatile over the period. This nervousness on the part of the operators was caused, first, by publications of mixed macro-economic figures, which gave rise to doubts about the Fed's potential interest-rate hike in December and, second, following the statements made by Mario Draghi at the end of the ECB's Governing Council meeting on monetary policy. Without making any specific announcements but with a very accommodative tone, Mr. Draghi clearly mapped out the path leading to a future action on the part of the ECB at the December Governing Council meeting, an action that was justified by downside risks weighing on the inflation and growth scenarios.

All of the ECB's unconventional measures were now engendering a liquidity surplus of nearly 500 billion euros.

Over the quarter, we maintained our more defensive objective for WAL (Weighted Average Life), fearing some sources of volatility generated by idiosyncratic risks, the approach of a monetary policy tightening in the U.S. with a risk of contagion to the euro rates and less liquidity during the run-up to the end of the year. Thus the management policy gave preference over the month to fixed-income instruments for periods from 1 to 3 months, also concentrated in a lesser proportion (30% of the assets) on longer maturities (greater than 3 months) and on floating-rate instruments in order to capture the credit premium of good-quality issuers.

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Candriam Money Market Euro AAA (Fortsetzung)

3. Quartal 2015

Nach einem unter dem Einfluss der Verunsicherungen über die Zahlungsfähigkeit Griechenlands turbulenten 2. Quartal, stand das 3. Quartal unter dem Einfluss der Beunruhigung über die Verlangsamung der chinesischen Konjunktur sowie über idiosynkratische Risiken. De facto brachen die Kurse einiger Werte ein, wie z.B. Glencore - die Ankündigung eines milliardenschweren Maßnahmenplans konnte den Markt nicht überzeugen - sowie vor allem Volkswagen - im Kielwasser eines Skandals über Stickstoffabgase, der auf den ganzen Automobilsektor übergriff. Im M&A-Segment kam es zu einem Übernahmeangebot der weltweit größten Brauerei ABInbev auf die Nummer 2 SABMiller.
Die Entwicklung der Zinsen von Staatsanleihen verlief im Berichtszeitraum relativ volatil. Diese Nervosität der Marktteilnehmer rührte zum einen von den veröffentlichten uneinheitlichen makroökonomischen Daten her, die Zweifel an der tatsächlichen Umsetzung der potenziellen Zinsanhebung im Dezember durch die FED aufkommen ließen. Zum anderen war diese Nervosität ebenfalls den Erklärungen von Mario Draghi nach der Sitzung des EZB-Rats zuzuschreiben. De fakto bereitete Mario Draghi ohne konkrete Ankündigungen zu machen, jedoch unverändert mit einem äußerst akkommodierenden Ton, den Weg für eine kommende geldpolitische Maßnahme der EZB in der geldpolitischen Sitzung vom Dezember vor und erklärte, dass diese Maßnahme durch die Risiken einer niedrigen, die Inflations- und Wachstumsszenarien belastenden Inflation gerechtfertigt sei.
Die Gesamtheit der unkonventionellen EZB-Maßnahmen führt nunmehr zu einem Liquiditätsüberhang von nahezu 500 Milliarden Euro.

Wir haben im Quartal an unserem deutlich defensiveren WAL (Weighted Average Life)-Ziel festgehalten, da wir einige Volatilitätsquellen befürchten, die durch idiosynkratische Risiken ausgelöst werden. Außerdem machten wir uns Sorgen über die bevorstehende Verschärfung der Geldpolitik in den Vereinigten Staaten mit einem Ansteckungsrisiko für die Euro-Zinsen sowie über die mit dem näher rückenden Jahresende geringere Liquidität. In diesem Sinne bevorzugte das Fondsmanagement im Berichtsmonat die festverzinslichen Anlageinstrumente mit Laufzeiten von 1 bis 3 Monaten. Desgleichen konzentrierte sie sich in geringerem Masse (30% des Fondsvermögens) auf längere Restlaufzeiten (über 3 Monate) sowie auf variabel verzinsliche Instrumente, um optimal von der Kreditprämie von Emittenten guter Qualität zu profitieren.

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Candriam Money Market Euro AAA (vervolg)

3e kwartaal 2015

Na een tweede kwartaal vol onzekerheid over de solvabiliteit van Griekenland, maakte het derde kwartaal plaats voor angst over de Chinese vertraging en de idiosyncratische risico's. Bepaalde waarden hebben immers afgehaakt, zoals bijvoorbeeld Glencore, dat ondanks de aankondiging van een plan met financiële maatregelen ter waarde van verscheidene miljarden de markt niet heeft kunnen overtuigen, en vooral Volkswagen, met het schandaal rond de uitstoot van stikstofoxides, dat de hele automobielsector heeft aangetast. Wat fusies en acquisities betreft, zagen we een overnamebod van de grootste brouwer ter wereld, ABInbev, op de nummer 2, SABMiller.

De rentevoeten op staatsobligaties waren relatief volatiel tijdens de periode. Deze nervositeit van de operatoren werd enerzijds aangewakkerd door gematige macro-economische publicaties, die twijfel doen rijzen over de mogelijke renteverhoging door de Fed in december, en anderzijds als gevolg van de verklaringen van Mario Draghi na het monetairebeleidscomité van de ECB. Zonder concrete aankondigingen echter, maar op een heel inschikkelijke toon, effende Draghi tijdens het comité van december duidelijk het pad voor een volgende ingreep door de ECB, wat werd gerechtvaardigd door de dalingsrisico's die op de inflatie- en groeiscenario's wogen.

Alle niet-conventionele maatregelen van de ECB leiden nu tot een liquiditeitsoverschot van zo'n 500 miljard euro.

Tijdens het kwartaal behielden we onze defensievere WAL (Weighted Average Life)- doelstelling, omdat we wat volatiliteit vreesden als gevolg van idiosyncratische risico's, de nakende verstrakking van het monetaire beleid in de VS met een doorvoerrisico naar de eurorentevoeten en een verminderde liquiditeit naarmate het jaar zijn einde naderde. Zo gaf het beheersbeleid tijdens de maand de voorkeur aan vastrentende instrumenten op 1 tot 3 maanden, en is het in mindere mate ook geconcentreerd (30% van de activa) in langere looptijden (meer dan 3 maanden) en instrumenten met variabele rentevoet, om te profiteren van de kredietpremie van kwaliteitsemittenten.

Rapport du Conseil d'Administration
(suite)

Candriam Money Market Euro AAA (suite)

4ème trimestre 2015

Au début du trimestre, les opérateurs de marché ont montré quelques signes de nervosité entrainant une certaine volatilité sur l'évolution des taux souverains.
Ces incertitudes ont été suscitées d'une part par des publications mitigées des données macro-économiques, faisant planer des doutes quant à la potentielle hausse des taux de la FED en décembre, et d'autre part suite aux déclarations de Mario Draghi à l'issue du conseil de politique monétaire de la BCE.

Au cours des deux premiers mois du trimestre, l'Eonia a évolué autour des -13/-14pb (points de base) contenu par un excédent de liquidité approchant les 550 milliards d'euros.

Sur la courbe Euribor, nous avons assisté à un resserrement sur toute la courbe entre 4 et 6pb sur les maturités 3 mois à un an.

Le dernier mois de l'année fût essentiellement marqué par la matérialisation des divergences des politiques monétaires des deux côtés de l'Atlantique avec d'une part, la BCE qui a continué sa politique monétaire accommodante et d'autre part, la FED qui a entamé son cycle de relèvement des taux.
En effet, la BCE a de nouveau abaissé son taux directeur de 10pb, début décembre, le portant à -0,30 % et a annoncé l'extension de son programme de rachats d'actifs jusqu'au mois de mars 2017. Parallèlement, la FED a sans surprise entrepris sa première hausse de taux depuis 9 ans, de 25pb, soulignant la confiance dans la bonne tenue de l'économie US.

Nous avons donc assisté courant décembre à un repricing des taux : les Euribors ont en effet observé un écartement de 3pb sur les maturités de 3 mois à 1 an, et le taux 2 ans allemand est passé de -0,45 % à -0,31 %. Sur le marché des changes, l'EUR/USD, après un point bas de 1.056 au cours du mois de novembre, est remonté à 1.0902. L'Eonia a reflété la baisse du taux de dépôt, oscillant autour des -23pb, contenu par le niveau très conséquent d'excédent de liquidité, proche des 650 milliards d'euros à la fin de l'année.

A la fin du mois, en raison de la « trêve des confiseurs », la liquidité s'est fortement réduite et l'activité du marché primaire réduite à son minimum.

Report of the Board of Directors
(continued)

Candriam Money Market Euro AAA (continued)

4th quarter 2015

At the beginning of the quarter, the market operators showed some signs of nervousness, which gave rise to a degree of volatility on the trend in sovereign interest rates.
These uncertainties were caused, first, by mixed publications of macro-economic data, which gave rise to doubts about the Fed's potential interest-rate hike in December and, second, following the statements made by Mario Draghi at the end of the ECB's Governing Council meeting on monetary policy.

During the first two months of the quarter, the Eonia moved at around -13/-14 bp (basis points), contained by a liquidity surplus of nearly 550 billion euros.

On the Euribor curve, we witnessed a narrowing over the whole curve of between 4 and 6 bp on maturities from 3 months to one year.

The last month of the year was marked mainly by the materialization of the divergences between the monetary policies on either side of the Atlantic with, on the one hand, the ECB, which continued its accommodative monetary policy and, on the other, the Fed, which embarked on its interest-rate raising cycle.
The ECB again lowered its key interest rate by 10 bp at the beginning of December, taking it to -0.30% and announced the extension of its asset purchasing programme until March 2017. At the same time the Fed not surprisingly made its first interest-rate hike in 9 years - by 25 bps - underscoring confidence in the good performance of the U.S. economy.

Thus in the course of December we witnessed a repricing of interest rates: the Euribor rates saw a widening of 3 bp on maturities from 3 months to 1 year, and the German 2-year rate moved up from -0.45% to -0.31%. On the foreign-exchange market, after hitting a low of 1.056 during November, the EUR/USD went up to 1.0902. The Eonia reflected the cut in the deposit rate, hovering at around -23 bp, contained by the very substantial level of surplus liquidity, which was close to 650 billion euros at the end of the year.

At the end of the month, owing to the lull between Christmas and New Year, liquidity decreased greatly and activity on the primary market was reduced to a minimum.

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Candriam Money Market Euro AAA (Fortsetzung)

4. Quartal 2015

Zum Beginn des Quartals kam bei den Marktteilnehmern leichte Nervosität auf, was den Zinsen der Staatsanleihen eine gewisse Volatilität verlieh.
Diese Ungewissheiten waren zum einen die Folge der Veröffentlichung von uneinheitlichen makroökonomischen Daten, die Zweifel an der tatsächlichen Umsetzung der potenziellen Zinsanhebung im Dezember durch die FED aufkommen ließen. Zum anderen waren sie den Erklärungen von Mario Draghi nach der Sitzung des EZB-Rats zuzuschreiben.
In den ersten zwei Monaten des Quartals bewegte sich der Eonia im Bereich von -13/-14 Basispunkten und wurde von einem Liquiditätsüberschuss von nahezu 550 Milliarden Euro in Grenzen gehalten.
Auf der Euribor-Zinskurve beobachteten wir bei den Laufzeiten von 3 Monaten bis einem Jahr eine Verengung (auf der ganzen Kurve) von 4 - 6 Basispunkten.

Der letzte Monat des Jahres war im Wesentlichen von der Tatsache geprägt, dass die unterschiedliche Ausgestaltung der Geldpolitiken beiderseits des Atlantik voll deutlich wurde: Einerseits setzte die EZB ihre akkommodierende Geldpolitik weiter fort, während andererseits die Fed ihren Zinsanhebungszyklus begann.
De facto hat die EZB ihren Leitzins Anfang Dezember erneut um 10 Basispunkte auf -0,30% gesenkt und kündigte die Verlängerung ihres Wertpapierrückkaufprogrammes bis zum Monat März 2017 an. Parallel hierzu hat die Fed wenig überraschend ihre erste Zinsanhebung seit 9 Jahren (in Höhe von 25 Basispunkten) beschlossen und unterstrich damit ihr Vertrauen in die robuste Verfassung der US-Wirtschaft.
Folglich kam es im Dezemberverlauf zu einem Repricing bei den Anleihen: Bei den Euribor kam es im Laufzeitenbereich 3 Monate - 1 Jahr zu einer Spreadausweitung von 3 Basispunkten, während die 2-jährige Bundesanleihe von -0,45% auf -0,31% anzog. An den Devisenmärkten kletterte der Wechselkurs EUR/USD nach einem Tiefstpunkt bei 1,056 (im November) auf 1,0902. Die Entwicklung des Eonia spiegelt den Rückgang der Einlagefazilität, die sich bei -23 Basispunkten bewegte, wider und wurde durch den äußerst umfangreichen Liquiditätsüberhang von Nahe 650 Milliarden Euro zum Jahresende in Grenzen gehalten.
Zum Monatsende bildete sich die Liquidität aufgrund der Weihnachtsferien deutlich zurück, und die Primärmarktaktivität reduzierte sich auf ein striktes Minimum.

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Candriam Money Market Euro AAA (vervolg)

4e kwartaal 2015

In het begin van het kwartaal vertoonden de marktspelers wat tekenen van nervositeit, wat tot enige volatiliteit leidde in de koers van de rente op staatsobligaties.
Deze onzekerheid werd enerzijds aangewakkerd door gematigde macro-economische publicaties, die twijfel doen rijzen over de mogelijke renteverhoging door de Fed in december, en anderzijds als gevolg van de verklaringen van Mario Draghi na het monetairebeleidscomité van de ECB.

In de eerste twee maanden van het kwartaal zat de EONIA rond -13/-14 bp (basispunten), afgeremd door een liquiditeitsoverschot van om en bij de 550 miljard euro.

Op de Euriborcurve zagen we een vernauwing over de hele curve tussen 4 en 6 bp op de looptijden van 3 maanden tot een jaar.

De laatste maanden van het jaar werd voornamelijk gekenmerkt door het uiteenlopende monetaire beleid aan beide zijden van de Atlantische Oceaan: aan de ene kant zette de ECB haar inschikkelijke monetaire beleid voort en aan andere kant trok de Fed haar renteverhogingscyclus op gang.
De ECB heeft haar richtrente begin december immers opnieuw met 10 bp verlaagd, wat ze op -0,30% bracht, en kondigde een verlenging aan van haar effecteninkoopprogramma tot maart 2017. Parallel heeft de Fed weinig verrassend haar eerste renteverhoging in 9 jaar doorgevoerd: ze verhoogde die met 25 bp en onderstreepte daarmee haar vertrouwen in het goede niveau van de Amerikaanse economie.

We hebben in de loop van december dus een aanpassing van de rentevoeten gezien: de Euribors zagen immers een spread van 3 bp op de looptijden van 3 maanden tot 1 jaar, en de Duitse rentevoet op 2 jaar ging van -0,45% naar -0,31%. Op de valutamarkt is de EUR/USD, na een dieptepunt van 1,056 in de loop van november, weer opgeveerd naar 1,0902. De EONIA weerspiegelde de daling van de depositorente en schommelde rond -23 bp, afgeremd door het heel consequente niveau van het liquiditeitsoverschot, dat tegen het einde van het jaar dicht bij 650 miljard euro zat.

Aan het einde van de maand is de liquiditeit door het kerstreces sterk gedaald en is de activiteit op de primaire markt gedaald tot het minimum.

Rapport du Conseil d'Administration
(suite)

Candriam Money Market Euro AAA (suite)

4ème trimestre 2015 (suite)

Sur la majeure partie du trimestre, la politique de gestion du fonds a privilégié les supports à taux fixes sur des périodes de 1 à 3 mois et, dans une moindre proportion (30 % de l'actif) des maturités plus longues (supérieures à 3 mois) et des supports à taux variables afin de capter la prime crédit d'émetteurs de bonne qualité.

Sur les deux premiers mois du trimestre, nous avons conservé une duration taux relativement faible de l'ordre de 20 jours et une duration crédit en moyenne de 85 jours sur l'ensemble de la période.

Au cours du dernier mois de l'année, nous sommes restés positifs sur nos stratégies taux et crédits et avons graduellement augmenté notre duration taux (WAM (Weighted Average Maturity)), afin de profiter de l'écartement des marchés provoqué par la déception des opérateurs.

Nous avons gardé suffisamment d'actifs liquides afin de faire face à la période de fin d'année traditionnellement moins liquide.

La part de notre portefeuille indexée à l'Eonia ou à l'Euribor a été graduellement réduite sur la période passant d'environ 60 % en début de période à 40 % à la fin de l'année.

Perspectives

Notre vision long terme est restée et reste positive, portée par des fondamentaux qui demeurent solides (croissances mondiale et européenne positives, support toujours important de la BCE).

Le Conseil d'Administration

Luxembourg, le 29 mars 2016

Report of the Board of Directors
(continued)

Candriam Money Market Euro AAA (continued)

4th quarter 2015 (continued)

Over the greater part of the quarter, the fund's management policy gave preference to fixed-income instruments for periods of 1 to 3 months and, in a lesser proportion (30% of the assets), for longer maturities (greater than 3 months) and to floating-rate instruments in order to capture the credit premium of good-quality issuers.

Over the first two months of the quarter, we kept a relatively short interest-rate duration of about 20 days and a credit duration of an average of 85 days over the whole of the period.

During the last month of the year, we remained positive about our interest-rate and credit strategies and gradually increased our interest-rate duration (WAM (Weighted Average Maturity)), in order to take advantage of the widening of spreads on the markets caused by the operators' disappointment.

We kept enough liquid assets to be able to cope with the traditionally less liquid end-of-year period.

The proportion of our portfolio indexed to the Eonia or the Euribor was gradually reduced over the period, falling from about 60% at the beginning of the period to 40% at the end of the year.

Outlook

Our long-term vision remained and remains positive, buoyed by fundamentals that remain sound (positive world and European growth rates, still-significant support from the ECB).

The Board of Directors

Luxembourg, March 29, 2016

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

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

Bericht des Verwaltungsrates
(Fortsetzung)

Candriam Money Market Euro AAA (Fortsetzung)

4. Quartal 2015 (Fortsetzung)

In diesem Sinne bevorzugte das Fondsmanagement im Berichtsmonat die festverzinslichen Anlageinstrumente mit Laufzeiten von 1 bis 3 Monaten und in geringerem Masse (30% des Fondsvermögens) auf längere Restlaufzeiten (über 3 Monate) sowie auf variabel verzinsliche Instrumente, um optimal von der Kreditprämie von Emittenten guter Qualität zu profitieren.
In den ersten beiden Monaten des Quartals behielten wir über den gesamten Berichtszeitraum eine relativ geringe Zinsduration von etwa 20 Tagen bei und hielten an einer Credit-Duration von durchschnittlich 85 Tagen fest.
Im Verlauf des letzten Monats des Jahres blieben wir in Bezug auf unsere Zins- und Kredit-Strategien positiv aufgestellt und haben unsere Zins-Duration (WAM (Weighted Average Maturity)) schrittweise ausgebaut, um von der Spread-Ausweitung an den Märkten zu profitieren, die durch die Enttäuschung der Marktteilnehmer ausgelöst wurde.
Wir haben in ausreichendem Masse liquide Mittel beibehalten, um die Herausforderungen der traditionell von geringer Liquidität geprägten Jahresendperiode annehmen zu können.
Wir haben den unmittelbar an den Eonia oder den Euribor indexierten Anteil unseres Portfolios im Berichtszeitraum schrittweise reduziert und zwar von 60% zu Beginn des Berichtszeitraums auf 40% zum Jahresende.

Aussichten

Unsere langfristig ausgerichtete Strategie war und ist nach wie vor positiv, unterstützt durch die unverändert soliden Fundamentaldaten (weltweit und europaweit positives Wachstum, unveränderte Unterstützung seitens der EZB).

Der Verwaltungsrat

Luxemburg, den 29. März 2016

Verslag van de Raad van Bestuur
(vervolg)

Candriam Money Market Euro AAA (vervolg)

4e kwartaal 2015 (vervolg)

Het beheersbeleid van het fonds gaf het grootste deel van het kwartaal de voorkeur aan vastrentende instrumenten op 1 tot 3 maanden, en in mindere mate (30% van de activa) ook in langere looptijden (meer dan 3 maanden) en instrumenten met variabele rentevoet, om te profiteren van de kredietpremie van kwaliteitsemittenten.
In de eerste twee maanden van het kwartaal behielden we een relatief lage renteduration van zo'n 20 dagen en een gemiddelde kredietduration van 85 dagen over de hele periode.

In de laatste maanden van het jaar zijn we positief gebleven over onze rente- en kredietstrategieën en hebben we onze renteduration (WAM (Weighted Average Maturity)) geleidelijk opgetrokken om te profiteren van de dispersie op de markten als gevolg van de ontgoocheling.

We behielden voldoende liquide activa om de traditioneel minder liquide eindejaarsperiode door te komen.

Het gedeelte van onze portefeuille dat is geïndexeerd op de Eonia of de Euribor werd tijdens de periode geleidelijk afgebouwd van zo'n 60% aan het begin van de periode naar 40% aan het einde van het jaar.

Vooruitzichten

Onze langetermijnvisie bleef en blijft positief, geschraagd door kerncijfers die solide blijven (positieve wereldwijde en Europese groei, nog steeds ruime steun van de ECB).

De Raad van Bestuur

Luxemburg, 29 maart 2016

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.

Rapport d'audit

Aux Actionnaires de
Candriam Money Market

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de Candriam Money Market et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état des actifs nets et le portefeuille-titres au 31 décembre 2015 ainsi que l'état des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives aux états financiers.

Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV 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 d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le Réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité.

Audit Report

To the Shareholders of
Candriam Money Market

We have audited the accompanying financial statements of Candriam Money Market and of each of its sub-funds, which comprise the statement of net assets and the investment portfolio as at December 31, 2015 and the statement of changes in net assets for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes to the financial statements.

Responsibility of the Board of Directors of the SICAV for the financial statements

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

Responsibility of the "Réviseur d'entreprises agréé"

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the judgment of the "Réviseur d'entreprises agréé", including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the "Réviseur d'entreprises agréé" considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements 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 entity's internal control.

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

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
*R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU*25482518

Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
Candriam Money Market

Wir haben den beigefügten Abschluss der Candriam Money Market und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Nettovermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015, der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der SICAV 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.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé"

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Abschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier" angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d'entreprises agréé" ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der „Réviseur d'entreprises agréé" das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Audit verslag

Aan de Aandeelhouders van de
Candriam Money Market

Wij hebben bijgaande jaarrekening van Candriam Money Market en van elk compartiment gecontroleerd. De jaarrekening bestaat uit de staat van de netto-activa en de effectenportefeuille op 31 december 2015 alsook de staat van de wijzigingen in de netto-activa voor het boekjaar dat eindigt op deze datum, en een overzicht van de belangrijkste boekhoudkundige principes en toelichtingen bij de jaarrekeningen.

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de BEVEK bij het opstellen en presenteren van de jaarrekeningen

In overeenstemming met de Luxemburgse wettelijke en reglementaire bepalingen met betrekking tot het opstellen van jaarrekeningen, is de Raad van Bestuur van de BEVEK verantwoordelijk voor het opstellen en presenteren van de jaarrekening en voor het uitvoeren en opvolgen van een interne controle die de Raad van Bestuur van de BEVEK nodig acht voor het opstellen van de jaarrekening, die geen onjuiste verklaringen bevat, hetzij wanneer die het gevolg zijn van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de "Réviseur d'entreprises agréé"

Het is onze verantwoordelijkheid om, op basis van onze audit, een oordeel te vellen over deze jaarrekening. Wij hebben de audit in overeenstemming met de Internationale Auditnormen als dusdanig voor Luxemburg werden aangenomen door de CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier). Deze normen eisen dat wij aan de ethische regels voldoen en dat onze audit zo wordt georganiseerd en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Voor een controle moeten procedures worden ingezet om de overtuigingsstukken met betrekking tot de bedragen en informatie in de jaarrekening te verzamelen. De keuze van die procedures hangt af van het oordeel van de "Réviseur d'entreprises agréé", evenals de waardering van het risico op onjuistheden van materieel belang in de jaarrekening, hetzij wegens bedrog of fouten. Bij het waarderen van de risico's houdt de "Réviseur d'entreprises agréé" rekening met de interne controle die in de onderneming bestaat met betrekking tot het opstellen en eerlijk presenteren van de jaarrekening om de geschikte auditprocedures vast te leggen in de omstandigheden, en niet om een oordeel over deze interne controle te vellen.

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

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

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de Candriam Money Market et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2015, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations 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.

Autre sujet

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

Luxembourg, le 1er avril 2016

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Anne Laurent

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors of the SICAV, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Candriam Money Market and of each of its sub-funds as of December 31, 2015, 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 of the financial statements.

Other matters

Supplementary information included in the annual report has been reviewed in the context of our mandate but has not been subject to specific audit procedures carried out in accordance with the standards described above. Consequently, we express no opinion on such information. However, we have no observation to make concerning such information in the context of the financial statements taken as a whole.

Luxembourg, April 1, 2016

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Anne Laurent

Seule la version française 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 française et la traduction, la version française fera foi.

Only the French version of the present annual report has been audited by the "Réviseur d'entreprises agréé". Consequently, the audit report refers to the French 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 French version and the translation, the French version shall be the authentic text.

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der SICAV ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Candriam Money Market und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2015 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, 1. April 2016

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Anne Laurent

Von den Abschlussprüfern ist nur die französische Version des vorliegenden Jahresberichts durchgesehen worden. Der Prüfungsvermerk bezieht sich daher nur auf die französische Version des Berichts; andere Versionen sind das Ergebnis einer gewissenhaften Übersetzung, die unter der Verantwortung des Verwaltungsrates der SICAV erstellt worden ist.

Een controle behelst ook de waardering van de geschiktheid van de boekhoudkundige principes en de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen door de Raad van Bestuur van de BEVEK, evenals de waardering van de algemene presentatie van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de overtuigingsstukken die wij hebben verzameld een voldoende basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële staat van Candriam Money Market en van elk compartiment per 31 december 2015, en van hun resultaten en wijzigingen van het nettovermogen voor het boekjaar dat eindigt op deze datum, in overeenstemming met de in Luxemburg geldende wettelijke en reglementaire voorschriften met betrekking tot het opstellen van jaarrekeningen.

Overige informatie

Alle overige informatie die in het jaarverslag is verstrekt, werd in het kader van onze opdracht bekeken, maar niet onderworpen aan een specifieke auditcontrole in overeenstemming met bovengenoemde normen. Wij geven dan ook geen oordeel over deze informatie. Wij hebben geen opmerkingen over deze informatie in het kader van de jaarrekening in haar geheel.

Luxemburg, 1 april 2016

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertegenwoordigd door

Anne Laurent

Uitsluitend de Franstalige versie van de jaarrekening is geauditeerd door de “Réviseur d'entreprises agréé”. Bijgevolg refereert het audit verslag naar de Franse versie van het jaarverslag; De andere versies resulteren uit een nauwgezette vertaling die onder de verantwoordelijkheid valt van de Raad van Bestuur van het BEVEK. In geval van enig verschil tussen de Franstalige versie en deze vertaling heeft de Franstalige tekst rechtsgeldigheid.

Candriam Money Market

Etat des actifs nets au 31 décembre 2015	Statement of net assets as at December 31, 2015	Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015
Actifs	**Assets**	**Aktiva**
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Investment portfolio at market value	Wertpapierbestand zum Marktwert
Avoirs en banque	Cash at bank	Bankguthaben
A recevoir pour investissements vendus	Receivable for investments sold	Forderungen aus Wertpapierverkäufen
A recevoir sur souscriptions	Receivable on subscriptions	Forderungen aus Zeichnung von Aktien
Intérêts et dividendes à recevoir	Interest and dividends receivable	Forderungen aus Zinsen und Dividenden
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Net unrealised profit on forward foreign exchange contracts	Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften
Plus-value nette non réalisée sur swaps	Net unrealised profit on swaps	Nicht realisierter Gewinn aus Swap-Kontrakten
Autres actifs	Other assets	Sonstige Aktiva
Total des actifs	**Total assets**	**Aktiva, insgesamt**
Passifs	**Liabilities**	**Passiva**
A payer pour investissements achetés	Payable on investments securities	Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen
A payer sur rachats	Payable on redemptions	Verbindlichkeiten aus der Rückgabe von Aktien
A payer sur swaps	Payable on swaps	Verbindlichkeiten aus Swap-Kontrakten
Commissions de gestion à payer	Management fees payable	Zu zahlende Verwaltungsgebühren
Charges opérationnelles et administratives à payer	Operating and Administrative Expenses payable	Zu zahlende Betriebliche und administrative Aufwendungen
Taxe d'abonnement à payer	Subscription tax payable	Zu zahlende Abonnementsteuer
Total des passifs	**Total liabilities**	**Passiva, insgesamt**
Total des actifs nets	**Total net assets**	**Nettovermögen, insgesamt**

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

Candriam Money Market

Staat van de netto-activa
op 31 december 2015

		Candriam Money Market Euro	Candriam Money Market USD	Candriam Money Market Euro Sustainable
		EUR	USD	EUR
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	(2a)	1.061.762.259	431.649.090	451.422.835
Banktegoeden		11.432.738	67.509.956	21.177.482
Te ontvangen op verkoop van effecten		0	0	0
Te ontvangen op inschrijvingen		132.786	588.259	2.609.923
Te ontvangen interest en dividenden		3.802.041	318.529	1.157.896
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op wisseltermijncontracten	(2e,8)	0	350.160	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op swaps	(2h,9)	0	4.655	0
Andere activa		0	4.340	0
Totaal van de activa		**1.077.129.824**	**500.424.989**	**476.368.136**
Passiva				
Te betalen voor aankoop van effecten		600.308	48.985.102	0
Te betalen op terugkopen		1.348.557	1.403.622	0
Te betalen op swaps		0	26.996	0
Te betalen beheerprovisies	(4)	282.022	86.141	156.992
Verschuldigde Operationele en administratieve kosten	(5)	60.620	41.028	39.416
Te betalen abonnementstaks	(6)	68.812	109.497	12.566
Totaal van de passiva		**2.360.319**	**50.652.386**	**208.974**
Totaal van de netto-activa		**1.074.769.505**	**449.772.603**	**476.159.162**

Candriam Money Market

Candriam Money Market Euro AAA	Total / Totaal
EUR	EUR
695.731.244	2.606.273.498
64.111.736	158.868.651
56.000.000	56.000.000
0	3.284.234
96.624	5.349.785
0	322.342
0	4.285
0	3.995
815.939.604	**2.830.106.790**
21.503.367	67.197.203
0	2.640.671
0	24.852
0	518.311
40.250	178.054
4.018	186.194
21.547.635	**70.745.285**
794.391.969	**2.759.361.505**

Candriam Money Market

Etat des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2015	Statement of changes in net assets for the year ended December 31, 2015	Veränderung des Nettovermögens für das am 31. Dezember 2015 endende Geschäftsjahr
Actifs nets au début de l'exercice	**Net assets at the beginning of the year**	**Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres**
Revenus	**Income**	**Erträge**
Intérêts sur obligations et instruments du marché monétaire, nets	Interest on bonds and money market instruments, net	Zinsen auf Anleihen und Geldmarktinstrumente, netto
Intérêts bancaires	Bank interest	Bankzinsen
Intérêts reçus sur swaps	Interests received on swaps	Zinsen aus Swaps
Total des revenus	**Total income**	**Total Erträge**
Frais	**Expenses**	**Aufwendungen**
Commissions de gestion	Management fees	Verwaltungsgebühren
Charges opérationnelles et administratives	Operating and Administrative Expenses	Betriebliche und administrative Aufwendungen
Commissions de banque dépositaire	Custodian bank fees	Depotbankgebühren
Taxe d'abonnement	Subscription tax	Abonnementsteuer
Intérêts bancaires	Bank interest	Bankzinsen
Intérêts versés sur swaps	Interests paid on swaps	Zinsen auf Swaps
Autres frais	Other expenses	Sonstige Aufwendungen
Total des frais	**Total expenses**	**Total Kosten**
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements	**Net income / (loss) from investments**	**Nettoertrag / (-verlust) aus Anlagen**
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements	Net realised gain / (loss) on sales of investments	Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Wertpapierverkäufen
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	Net realised gain / (loss) on forward foreign exchange contracts	Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisentermingeschäften
Bénéfice / (Perte) de change, net(te)	Net gain / (loss) on foreign exchange	Nettogewinn / (-verlust) aus Devisen
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)	**Net realised gain / (loss)**	**Realisierter Nettogewinn / (-verlust)**

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

Staat van de wijzigingen in de netto-activa voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2015

		Candriam Money Market Euro	Candriam Money Market USD	Candriam Money Market Euro Sustainable
		EUR	USD	EUR
Netto-activa aan het begin van het boekjaar		**515.345.492**	**277.390.893**	**250.749.697**
Inkomsten				
Netto-interest op obligaties en geldmarktinstrumenten	(2a)	3.778.353	3.680.385	1.392.615
Bankinterest	(2c)	643	51.956	367
Ontvangen interesten op swaps		0	204.479	0
Totaal inkomsten		**3.778.996**	**3.936.820**	**1.392.982**
Kosten				
Beheerprovisies	(4)	2.326.810	508.104	829.145
Operationele en administratieve kosten	(5)	419.411	239.074	246.678
Commissies voor de depothoudende bank		80.572	32.472	29.892
Abonnementstaks	(6)	127.757	128.809	38.190
Bankinterest		3.206	226	286
Betaalde interesten op swaps		0	273.587	0
Andere kosten		191	0	11
Totaal kosten		**2.957.947**	**1.182.272**	**1.144.202**
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		**821.049**	**2.754.548**	**248.780**
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	(2a)	(251.490)	(3.295.512)	(683.926)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op wisseltermijncontracten	(2e)	(1.096.866)	11.287.358	6
Nettowinst / (-verlies) op deviezen	(2b)	130.291	(7.592.564)	338
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		**(397.016)**	**3.153.830**	**(434.802)**

Candriam Money Market

Candriam Money Market Euro AAA	Total / Totaal
EUR	EUR
976.044.768	**1.971.379.119**
862.026	9.420.996
164	49.002
0	188.234
862.190	**9.658.232**
216.244	3.839.938
490.964	1.377.132
63.912	204.269
13.224	297.748
42.245	45.945
0	251.852
620	822
827.209	**6.017.706**
34.981	**3.640.526**
(208.017)	(4.177.135)
0	9.293.784
2.327	(6.856.424)
(170.709)	**1.900.751**

Candriam Money Market

Etat des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2015 *(suite)*	Statement of changes in net assets for the year ended December 31, 2015 *(continued)*	Veränderung des Nettovermögens für das am 31. Dezember 2015 endende Geschäftsjahr *(Fortsetzung)*
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur investissements	Change in net unrealised appreciation / depreciation on investments	Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / Wertminderung aus Wertpapieren
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Change in net unrealised appreciation / depreciation on forward foreign exchange contracts	Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / Wertminderung aus Devisentermingeschäften
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur swaps	Change in net unrealised appreciation / depreciation on swaps	Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / Wertminderung aus Swap-Kontrakten
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations	**Net increase / (decrease) in net assets as a result of operations**	**Nettoerhöhung / (Nettoverminderung) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit**
Evolution du capital	**Evolution of the capital**	**Entwicklung des Fondsvermögens**
Souscriptions d'actions	Subscriptions of shares	Zeichnung von Aktien
Rachats d'actions	Redemptions of shares	Rücknahme von Aktien
Dividendes versés	Dividends distributed	Ausgeschüttete Dividenden
Différence de change	Currency translation	Währungsdifferenz
Actifs nets à la fin de l'exercice	**Net assets at the end of the year**	**Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres**

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

Staat van de wijzigingen in de netto-activa
voor het boekjaar afgesloten
op 31 december 2015
(vervolg)

		Candriam Money Market Euro	Candriam Money Market USD	Candriam Money Market Euro Sustainable
		EUR	USD	EUR
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille		(1.204.808)	306	(163.809)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op wisseltermijncontracten		0	(2.858.490)	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op swaps		0	28.352	0
Nettoverhoging / (Nettoverlaging) van de netto-activa voortvloeiend uit transacties		**(1.601.824)**	**323.998**	**(598.611)**
Evolutie van het kapitaal				
Uitgifte van aandelen		1.513.161.643	352.957.156	678.152.190
Terugkoop van aandelen		(952.131.504)	(180.889.874)	(452.125.140)
Uitgekeerde dividenden	(7)	(4.302)	(9.570)	(18.974)
Wisselverschil		0	0	0
Netto-activa aan het einde van het boekjaar		**1.074.769.505**	**449.772.603**	**476.159.162**

Candriam Money Market

Candriam Money Market Euro AAA	Total / Totaal
EUR	EUR
71.356	(1.296.980)
0	(2.631.400)
0	26.099
(99.353)	**(2.001.530)**
8.063.853.194	10.580.083.856
(8.245.404.084)	(9.816.179.987)
(2.556)	(34.642)
0	26.114.689
794.391.969	**2.759.361.505**

Candriam Money Market

Changements intervenus dans le nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2015	Changes in the number of shares outstanding for the year ended December 31, 2015	Veränderungen der sich im Umlauf befindlichen Aktien für das Geschäftsjahr per 31. Dezember 2015
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	Number of shares outstanding at the beginning of the year	Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Aktien am Anfang des Geschäftsjahres
Nombre d'actions émises	Number of shares issued	Anzahl der ausgegebenen Aktien
Nombre d'actions rachetées	Number of shares repurchased	Anzahl der zurückgegebenen Aktien
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	Number of shares outstanding at the end of the year	Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Aktien am Ende des Geschäftsjahres

Statistiques	Statistics	Statistiken
Valeur nette d'inventaire globale *	Total net assets *	Nettoinventarwert, insgesamt *
31 décembre 2015	December 31, 2015	31. Dezember 2015
31 décembre 2014	December 31, 2014	31. Dezember 2014
31 décembre 2013	December 31, 2013	31. Dezember 2013
Valeur nette d'inventaire par action	Net asset value per share	Nettoinventarwert pro Aktie
31 décembre 2015	December 31, 2015	31. Dezember 2015
31 décembre 2014	December 31, 2014	31. Dezember 2014
31 décembre 2013	December 31, 2013	31. Dezember 2013
Distribution aux actionnaires par action	Distributions to shareholders per share	Ausschüttungen an die Aktionäre je Aktie
31 décembre 2015	December 31, 2015	31. Dezember 2015
31 décembre 2014	December 31, 2014	31. Dezember 2014
31 décembre 2013	December 31, 2013	31. Dezember 2013

* Le montant de la valeur nette d'inventaire reflète le montant total des différentes classes d'actions.
* The amount of the net asset value reflects the total amount of the various share classes.
* 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.

Wijzigingen in het aantal aandelen in omloop voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2015

	Candriam Money Market Euro				
	Classique		I	V	Z
	Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie
Aantal aandelen in omloop aan het begin van het boekjaar	588.569	12.082	151.898	107.304	677
Aantal uitgegeven aandelen	1.284.661	4.627	1.126.507	120.120	74.026
Aantal teruggekochte aandelen	(952.305)	(8.167)	(447.876)	(164.310)	(21.720)
Aantal aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	920.925	8.542	830.529	63.114	52.983

Statistieken

Totaal netto-inventariswaarde *	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
31 december 2015	1.074.769.505				
31 december 2014	515.345.492				
31 december 2013	544.493.372				
Netto-inventariswaarde per aandeel					
31 december 2015	533,95	373,47	554,80	1.023,92	1.026,38
31 december 2014	535,84	375,61	554,55	1.022,95	1.024,54
31 december 2013	535,86	375,63	552,62	1.018,15	1.019,03
Uitkeringen aan de aandeelhouders per aandeel					
31 december 2015	-	0,40	-	-	-
31 december 2014	-	-	-	-	-
31 december 2013	-	0,90	-	-	-

* Le montant de la valeur nette d'inventaire reflète le montant total des différentes classes d'actions.
* The amount of the net asset value reflects the total amount of the various share classes.
* 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
Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie
7.301
893
(7.444)
750

EUR
1.074.769.505
515.345.492
544.493.372
100,27
100,25
-
-
-
-

Candriam Money Market

Candriam Money Market USD					
Classique		**I**		**V**	**Z**
Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie
186.069	171.663	22.058	2.264	85.255	20.395
344.110	118.863	21.408	0	0	119.387
(88.214)	(175.854)	(18.765)	(2.263)	0	(60.456)
441.965	114.672	24.701	1	85.255	79.326
USD	USD	USD	USD	USD	USD
449.772.603					
277.390.893					
268.915.235					
515,27	355,36	530,35	519,30	1.021,04	1.022,89
515,37	355,84	529,16	518,62	1.017,89	1.019,16
515,80	356,52	528,48	518,24	1.015,72	1.016,38
-	0,30	-	0,50	-	-
-	-	-	0,30	-	-
-	0,50	-	0,70	-	-

Candriam Money Market Euro Sustainable					
Classique		**I**		**V**	**Z**
Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie
25.337	8	43.426	43.307	103.894	12.088
258.040	217	63.490	8.525	82.216	197.809
(23.496)	(7)	(85.186)	(17.275)	(111.929)	(175.647)
259.881	218	21.730	34.557	74.181	34.250
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
476.159.162					
250.749.697					
181.221.246					
1.143,50	1.093,29	1.190,90	1.136,22	1.037,45	1.069,98
1.148,45	1.097,88	1.191,37	1.137,17	1.037,01	1.068,81
1.150,10	1.098,65	1.188,24	1.135,30	1.033,39	1.064,28
-	-	-	0,40	-	-
-	-	-	1,10	-	-
-	2,60	-	2,70	-	-

Candriam Money Market

Candriam Money Market Euro AAA						
Classique		**I**		**V**		**S**
Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie	**Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering**	**Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie**	**Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering**	**Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie**	**Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering**	**Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie**
341.571	2.950	187.630	45.905	158.134	29.407	361.500
4.671.884	0	785.084	263.551	111.698	1.950	4.357.818
(3.486.784)	(1.250)	(643.973)	(297.846)	(257.677)	(2.926)	(4.719.318)
1.526.671	1.700	328.741	11.610	12.155	28.431	0

EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
794.391.969						
976.044.768						
1.070.375.812						
105,14	100,53	1.074,40	1.053,87	1.076,63	1.056,14	-
105,22	100,59	1.074,63	1.054,17	1.076,74	1.056,39	1.077,36
105,18	100,55	1.073,39	1.054,02	1.075,20	1.055,89	1.075,50
-	-	-	0,02	-	0,06	-
-	-	-	1,00	-	1,00	-
-	0,20	-	2,50	-	2,50	-

Candriam Money Market

Candriam Money Market Euro AAA
Z
Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie
91.584
1.510.819
(1.394.109)
208.294

EUR
794.391.969
976.044.768
1.070.375.812
1.080,98
1.080,80
1.078,68
-
-
-

Candriam Money Market Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2015 - Investment portfolio as at December 31, 2015 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015 - Effectenportefeuille op 31 december 2015
(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)

Dénomination Description Bezeichnung Benaming	Quantité/ Valeur nominale Number of shares/ Face value Bestand/ Nennwert Hoeveelheid/ Nominale waarde	Devise Currency Währung Munt	Valeur d'évaluation Market value Marktwert Waarderingswaarde	% actifs nets % net assets % des Nettovermögens % netto-activa
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs - Transferable securities admitted to an official stock exchange listing - Amtlich notierte Wertpapiere - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				
Obligations - Bonds - Anleihen - Obligaties				
Allemagne - Germany - Deutschland - Duitsland				
Bertelsmann 4.75% 26.09.16	3.000.000	EUR	3.101.100	0,29
Daimler Frn 13-07.10.16	1.000.000	EUR	1.000.250	0,09
Daimler Frn 15-18.09.17	21.500.000	EUR	21.456.785	2,00
Deut Bk Frn 14-11.03.16	24.700.000	EUR	24.704.692	2,30
Merck Fin Frn 15-01.09.17	8.778.000	EUR	8.780.897	0,82
Vw Bk Frn 14-11.04.16	5.500.000	EUR	5.493.400	0,51
Vw Leasing Frn 15-11.08.17	3.850.000	EUR	3.771.807	0,35
			68.308.931	**6,36**
Australie - Australia - Australien - Australië				
Bhp Finance 6.375% 09-04.04.16	7.000.000	EUR	7.111.440	0,66
Macquarie Frn 14-24.04.16	2.420.000	EUR	2.422.863	0,23
Macquarie Frn 15-27.05.17	12.000.000	EUR	11.969.406	1,11
			21.503.709	**2,00**
Belgique - Belgium - Belgien - België				
Belfius Bk Frn 14-11.04.16	23.000.000	EUR	23.016.330	2,14
			23.016.330	**2,14**
Canada - Canada - Kanada - Canada				
Natl Bk Can Frn 15-09.09.17	15.324.000	EUR	15.339.477	1,43
			15.339.477	**1,43**
Espagne - Spain - Spanien - Spanje				
Amadeus Cap 4.875% 11-15.07.16	1.674.000	EUR	1.714.829	0,16
Bbvasm Frn 14-19.12.16	700.000	EUR	700.378	0,07
San Con Frn 11-28.09.2016	4.000.000	EUR	4.033.440	0,38
Sant Id Frn 14-06.11.16	10.000.000	EUR	10.004.200	0,93
Sant Id Frn 14-23.05.16	6.000.000	EUR	6.011.280	0,56
Santan Cons 1.45% 29.01.16 (Rbg)	8.500.000	EUR	8.508.075	0,79
Telefonica 4.375% 06-02.02.16	15.725.000	EUR	15.775.319	1,46
Telefonica 5.496% 09-01.04.16	1.350.000	EUR	1.367.186	0,13
			48.114.707	**4,48**

Candriam Money Market Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2015 - Investment portfolio as at December 31, 2015 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015 - Effectenportefeuille op 31 december 2015
(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination Description Bezeichnung Benaming	Quantité/ Valeur nominale Number of shares/ Face value Bestand/ Nennwert Hoeveelheid/ Nominale waarde	Devise Currency Währung Munt	Valeur d'évaluation Market value Marktwert Waarderingswaarde	% actifs nets % net assets % des Nettovermögens % netto-activa
Etats-Unis - United States - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten				
Boa Frn 06-18.05.16	1.500.000	EUR	1.500.630	0,14
Citigroup Frn 06-09.02.16	6.500.000	EUR	6.501.040	0,60
Goldman Sachs Frn 07-30.01.17	4.950.000	EUR	4.952.228	0,46
Gs Frn 14-05.09.16	2.402.000	EUR	2.408.630	0,22
Gs Frn 15-27.07.17	17.100.000	EUR	17.146.683	1,60
Jpm Euribor 3 months +0.25% 14-20.11.16	33.000	EUR	33.021	0,00
Jpmorgan Ch Frn 14-19.02.17	6.000.000	EUR	6.012.840	0,56
Jpmorgan Ch Frn 15-12.06.17	17.600.000	EUR	17.699.968	1,65
Mor St Frn 06-13.04.16	8.705.000	EUR	8.711.181	0,81
Mor St 4.5% 11-23.02.16	5.450.000	EUR	5.483.082	0,51
Toyota Frn 15-08.09.17	16.000.000	EUR	15.998.880	1,49
			86.448.183	**8,04**
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Bfcm Frn 14-22.05.17	5.000.000	EUR	5.023.750	0,47
Bfcm Frn 15-23.03.17	3.000.000	EUR	2.999.550	0,28
Bpce Frn 14-28.10.16	10.000.000	EUR	10.004.399	0,93
Bpce Frn 15-10.03.17	7.500.000	EUR	7.500.300	0,70
Carrefour Bq Frn 13-16.04.16	4.337.000	EUR	4.345.544	0,40
Cdn Frn 14-30.06.16	2.000.000	EUR	2.005.000	0,19
Fin.Cred Mut Frn 06-19.07.16	4.750.000	EUR	4.751.188	0,44
Rci Bq 4% 11-16.03.16	8.000.000	EUR	8.059.120	0,75
Vinci Frn 13-18.04.16	4.000.000	EUR	4.004.280	0,37
			48.693.131	**4,53**
Grande-Bretagne - Great Britain - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Abbey Natl Frn 14-12.08.16	15.000.000	EUR	15.010.050	1,40
Barclays 4.125% 11-15.03.16	17.000.000	EUR	17.136.000	1,59
Cs Ag Ldn Frn 14-23.09.16	13.000.000	EUR	13.006.890	1,21
Cs Ag Ldn Frn 15-10.11.17	1.500.000	EUR	1.503.810	0,14
Cs Ag Ldn Frn 15-22.07.16	2.000.000	EUR	2.001.840	0,19
Cs Ag Ldn Frn 15-30.03.17	14.000.000	EUR	14.009.660	1,30
Db London Frn 15-25.08.17 Regs	5.000.000	EUR	5.000.350	0,47
Lloyds Frn 15-21.08.17	4.000.000	EUR	4.020.960	0,37
Lloyds Frn 15-29.05.17	5.000.000	EUR	5.031.410	0,47
Ubs Ag Lond Frn 15-15.05.17	20.000.000	EUR	20.017.200	1,87
Ubs Ag London Frn 14-05.09.16	78.000	EUR	78.073	0,01
Vodafone 6.25% 09-15.01.16	4.450.000	EUR	4.457.432	0,41

Candriam Money Market Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2015 - Investment portfolio as at December 31, 2015 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015 - Effectenportefeuille op 31 december 2015
(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination / Description / Bezeichnung / Benaming	Quantité/ Valeur nominale / Number of shares/ Face value / Bestand/ Nennwert / Hoeveelheid/ Nominale waarde	Devise / Currency / Währung / Munt	Valeur d'évaluation / Market value / Marktwert / Waarderingswaarde	% actifs nets / % net assets / % des Nettovermögens / % netto-activa
Grande-Bretagne (suite) - Great Britain (continued) - Großbritannien (Fortsetzung) - Groot-Brittannië (vervolg)				
Wstp Frn 14-10.03.17	6.650.000	EUR	6.664.896	0,62
			107.938.571	**10,05**
Irlande - Ireland - Irland - Ierland				
Cat In Fin Frn 14-27.09.17	7.100.000	EUR	7.104.402	0,66
			7.104.402	**0,66**
Italie - Italy - Italien - Italië				
Enel Ente Naz Frn 10-26.02.16	17.075.000	EUR	17.091.220	1,60
Snam Frn 13-17.10.16	4.750.000	EUR	4.769.238	0,44
Snam 4.375% 12-11.07.16	2.546.000	EUR	2.603.209	0,24
			24.463.667	**2,28**
Jersey - Jersey - Jersey - Jersey				
Wpp Grp 6.625% 08-12.05.16 Emtn	3.510.000	EUR	3.589.466	0,33
			3.589.466	**0,33**
Pays-Bas - Netherlands - Niederlande - Nederland				
Abn Amro Frn 13-01.08.16 Regs	147.000	EUR	147.365	0,01
Bmw Fin Frn 14-04.04.17	4.332.000	EUR	4.330.874	0,40
Ing Groep Frn 06-11.04.16	11.942.000	EUR	11.942.477	1,11
Ing Nv Frn 13-09.09.16	4.000.000	EUR	4.008.120	0,37
Ing Nv Frn 14-04.11.16	7.500.000	EUR	7.503.975	0,70
Ing Nv Frn 14-26.05.16	1.000.000	EUR	1.000.730	0,09
Ing Nv Frn 15-05.06.17	12.000.000	EUR	12.064.799	1,13
Ing Nv Frn 15-12.01.17	2.500.000	EUR	2.500.150	0,23
Paccar Finl Frn 24.06.16 Emtn	8.050.000	EUR	8.057.326	0,75
Vw Intl Fin Frn 14-21.01.16	600.000	EUR	599.964	0,06
			52.155.780	**4,85**
Suède - Sweden - Schweden - Zweden				
Scania Frn 15-10.03.17	9.500.000	EUR	9.446.325	0,88
Vattenfall 5.25% 09-17.03.16	19.450.000	EUR	19.646.251	1,82
Volvo Tsy Frn 13-16.05.16	1.900.000	EUR	1.903.857	0,18
			30.996.433	**2,88**
Total obligations - Total bonds - Total Anleihen - Totaal obligaties			**537.672.787**	**50,03**

Candriam Money Market Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2015 - Investment portfolio as at December 31, 2015 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015 - Effectenportefeuille op 31 december 2015
(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination Description Bezeichnung Benaming	Quantité/ Valeur nominale Number of shares/ Face value Bestand/ Nennwert Hoeveelheid/ Nominale waarde	Devise Currency Währung Munt	Valeur d'évaluation Market value Marktwert Waarderingswaarde	% actifs nets % net assets % des Nettovermögens % netto-activa
Bons du Trésor - Treasury bills - Schatzanweisungen - Schatkistbiljetten				
Espagne - Spain - Spanien - Spanje				
Spain 0% 15-09.12.16 Tb	2.000.000	EUR	2.001.160	0,19
Spain 0% 15-11.03.16 Tb	15.000.000	EUR	15.004.950	1,40
Spain 0% 15-15.07.16 Tb	30.000.000	EUR	30.010.200	2,78
			47.016.310	**4,37**
Total Bons du Trésor - Total treasury bills - Total Schatzanweisungen - Totaal Schatkistbiljetten			**47.016.310**	**4,37**
Obligations - Bonds - Anleihen - Obligaties				
Italie - Italy - Italien - Italië				
Italy 0% 15-14.11.16 Bot	21.000.000	EUR	21.010.290	1,96
Italy 0% 15-14.12.16 Bot	11.000.000	EUR	11.005.280	1,02
			32.015.570	**2,98**
Total obligations - Total bonds - Total Anleihen - Totaal obligaties			**32.015.570**	**2,98**
Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs - Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing - Total amtlich notierte Wertpapiere - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs			**616.704.667**	**57,38**
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé - Transferable securities dealt in on another regulated market - Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligations - Bonds - Anleihen - Obligaties				
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg				
Dh Europe F Frn 15-30.06.17	2.000.000	EUR	2.005.800	0,19
			2.005.800	**0,19**
Total obligations - Total bonds - Total Anleihen - Totaal obligaties			**2.005.800**	**0,19**
Total valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé - Total transferable securities dealt in on another regulated market - Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Totaal effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			**2.005.800**	**0,19**

Candriam Money Market Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2015 - Investment portfolio as at December 31, 2015 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015 - Effectenportefeuille op 31 december 2015
(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination Description Bezeichnung Benaming	Quantité/ Valeur nominale Number of shares/ Face value Bestand/ Nennwert Hoeveelheid/ Nominale waarde	Devise Currency Währung Munt	Valeur d'évaluation Market value Marktwert Waarderingswaarde	% actifs nets % net assets % des Nettovermögens % netto-activa
Instruments du marché monétaire - Money market instruments - Geldmarktinstrumente - Geldmarktinstrumenten				
Commercial papers - Commercial papers - Commercial papers - Commercial papers				
Allemagne - Germany - Deutschland - Duitsland				
Merck Fin 0% 15-28.06.16 Cp	8.000.000	EUR	7.996.983	0,74
			7.996.983	**0,74**
Belgique - Belgium - Belgien - België				
Befimmo Sa 0% 15-24.02.16 Cp	7.000.000	EUR	7.000.567	0,65
Befimmo 0% 15-23.03.16 Cp	2.000.000	EUR	1.999.894	0,19
Brussels Mu 0% 15-06.01.16 Cp	4.500.000	EUR	4.499.993	0,42
Brussels Mu 0% 15-15.01.16 Cp	9.000.000	EUR	9.000.099	0,84
Cofinimmo Sa 0% 15-28.11.16 Cp	8.000.000	EUR	7.991.984	0,74
Cofinimmo 0% 15-05.12.16 Cp	12.000.000	EUR	11.984.783	1,11
Holcim Fin 0% 15-21.03.16 Cp	9.000.000	EUR	8.998.402	0,84
Holcim Fin 0% 15-21.04.16 Cp	10.000.000	EUR	9.996.548	0,93
Infrax Cvba 0% 15-30.11.16 Cp	5.000.000	EUR	4.988.963	0,46
Infrax Cvba 0% 15-07.12.16 Cp	4.500.000	EUR	4.489.674	0,42
Infrax Cvba 0% 15-18.05.16 Cp	10.000.000	EUR	9.995.605	0,93
Infrax Cvba 0% 15-28.04.16 Cp	10.000.000	EUR	9.997.142	0,93
Ores 0% 15-04.03.16 Cp	2.500.000	EUR	2.499.883	0,23
Spge 0% 15-24.06.16 Cp	3.000.000	EUR	2.999.232	0,28
Spge 0% 15-26.04.16 Cp	4.000.000	EUR	4.000.109	0,37
Spge 0% 15-27.05.16 Cp	12.000.000	EUR	11.998.559	1,11
Srwt 0% 15-21.01.16 Cp	6.000.000	EUR	5.999.952	0,56
Swcs 0% 15-09.06.16 Cp	7.000.000	EUR	6.998.675	0,65
Swcs 0% 15-11.07.16 Cp	3.500.000	EUR	3.498.832	0,33
Swcs 0% 15-14.10.16 Cp	3.600.000	EUR	3.596.831	0,33
Swcs 0% 15-16.06.16 Cp	6.000.000	EUR	5.998.684	0,56
Swcs 0% 15-16.11.16 Cp	5.500.000	EUR	5.493.605	0,51
Swcs 0% 15-18.02.16 Cp	5.500.000	EUR	5.500.580	0,51
Swcs 0% 15-22.06.16 Cp	6.000.000	EUR	5.998.521	0,56
Swcs 0% 15-24.06.16 Cp	5.000.000	EUR	4.998.721	0,47
Swcs 0% 15-29.02.16 Cp	5.000.000	EUR	5.000.548	0,47
Swcs 0% 15-30.11.16 Cp	1.000.000	EUR	998.706	0,09
Vw Grp Svs 0% 15-22.02.16 Cp	2.000.000	EUR	1.999.520	0,19
			168.524.612	**15,68**

Candriam Money Market Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2015 - Investment portfolio as at December 31, 2015 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015 - Effectenportefeuille op 31 december 2015
(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination Description Bezeichnung Benaming	Quantité/ Valeur nominale Number of shares/ Face value Bestand/ Nennwert Hoeveelheid/ Nominale waarde	Devise Currency Währung Munt	Valeur d'évaluation Market value Marktwert Waarderingswaarde	% actifs nets % net assets % des Nettovermögens % netto-activa
Etats-Unis - United States - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten				
Hp Enterprise 0% 15-27.01.16 Cp	10.000.000	EUR	10.000.474	0,93
			10.000.474	**0,93**
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Icade 0% 15-12.02.16 Cp	5.500.000	EUR	5.500.385	0,51
Iliad 0% 15-15.02.16 Cp	6.100.000	EUR	6.100.160	0,57
Iliad 0% 15-29.02.16 Cp	2.000.000	EUR	1.999.996	0,19
Mercialys 0% 15-03.02.16 Cp	7.000.000	EUR	7.000.513	0,65
			20.601.054	**1,92**
Grande-Bretagne - Great Britain - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Natl Grid 0% 15-14.06.16 Cp	1.000.000	EUR	999.812	0,09
Vodafone 0% 15-08.01.16 Cp	4.000.000	EUR	4.000.000	0,37
Vodafone 0% 15-10.11.16 Cp	19.000.000	EUR	18.977.303	1,77
Vodafone 0% 15-19.08.16 Cp	1.000.000	EUR	999.798	0,09
			24.976.913	**2,32**
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg				
Dh Europe F 0% 15-09.03.16 Cp	20.000.000	EUR	19.999.483	1,86
Mohawk Lux 0% 15-15.01.16 Cp	10.500.000	EUR	10.500.251	0,98
Mohawk Lux 0% 16-14.01.16 Cp	1.000.000	EUR	1.000.030	0,09
			31.499.764	**2,93**
Pays-Bas - Netherlands - Niederlande - Nederland				
Vw Intl Fin 0% 15-15.01.16 Cp	5.000.000	EUR	4.999.880	0,47
			4.999.880	**0,47**
Total commercial papers - Total commercial papers - Total commercial papers - Totaal commercial papers			**268.599.680**	**24,99**
Certificats de dépôts - Certificates of deposit - Einlagenzertifikate - Depositocertificaten				
Danemark - Denmark - Dänemark - Denemarken				
Jyske Bk 0% 15-14.07.16 Cd	7.000.000	EUR	7.000.000	0,65
Jyske Bk 0.3% 15-06.07.16 Cd	10.000.000	EUR	10.000.000	0,93
Jyske Bk 0.31% 15-28.01.16 Cd	5.000.000	EUR	5.000.338	0,47
			22.000.338	**2,05**

Candriam Money Market Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2015 - Investment portfolio as at December 31, 2015 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015 - Effectenportefeuille op 31 december 2015
(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination Description Bezeichnung Benaming	Quantité/ Valeur nominale Number of shares/ Face value Bestand/ Nennwert Hoeveelheid/ Nominale waarde	Devise Currency Währung Munt	Valeur d'évaluation Market value Marktwert Waarderingswaarde	% actifs nets % net assets % des Nettovermögens % netto-activa
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Allianz Bk Eo+0.23% 15.06.16 Cd	8.000.000	EUR	8.001.435	0,74
Allianz Bk Eo+0.24% 27.04.16 Cd	2.000.000	EUR	2.001.011	0,19
Ffcp Gdf Suez Eo+0.21% 30.06.16 Cd	15.000.000	EUR	15.000.145	1,39
Veolia Eo+0.235% 15-07.01.16 Cd	10.000.000	EUR	10.000.000	0,93
			35.002.591	**3,25**
Irlande - Ireland - Irland - Ierland				
Hp Intl Bk 0% 15-24.10.16 Cd	10.000.000	EUR	9.990.380	0,93
			9.990.380	**0,93**
Total certificats de dépôts - Total certificate of deposit - Total Einlagenzertifikate - Totaal depositocertificaten			**66.993.309**	**6,23**
Total instruments du marché monétaire - Total money market instruments - Total Geldmarktinstrumente - Totaal geldmarkinstrumenten			**335.592.989**	**31,22**
Organismes de Placement Collectif - Undertakings for Collective Investment - Organismen für gemeinsame Anlagen - Instellingen voor Collectieve Belegging				
Fonds d'investissement - Investment funds - Anlagefonds - Beleggingsfondsen				
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Candriam Monétaire - V Cap	565	EUR	56.838.858	5,29
			56.838.858	**5,29**
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg				
Candriam Money Market - Euro AAA Z Cap	3.400	EUR	3.675.332	0,34

Candriam Money Market Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2015 - Investment portfolio as at December 31, 2015 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015 - Effectenportefeuille op 31 december 2015
(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination Description Bezeichnung Benaming	Quantité/ Valeur nominale Number of shares/ Face value Bestand/ Nennwert Hoeveelheid/ Nominale waarde	Devise Currency Währung Munt	Valeur d'évaluation Market value Marktwert Waarderingswaarde	% actifs nets % net assets % des Nettovermögens % netto-activa
Luxembourg (suite) - Luxembourg (continued) - Luxemburg (Fortsetzung) - Luxemburg (vervolg)				
Candriam Money Market - Euro Sustainable V Cap	45.250	EUR	46.944.613	4,37
			50.619.945	**4,71**
Total fonds d'investissement - Total investment funds - Total Anlagefonds - Totaal beleggingsfondsen			**107.458.803**	**10,00**
Total Organismes de Placement Collectif - Total Undertakings for Collective Investment - Total Organismen für gemeinsame Anlagen - Totaal Instellingen voor Collectieve Belegging			**107.458.803**	**10,00**
Total du portefeuille-titres - Total investment portfolio - Wertpapierbestand, insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			**1.061.762.259**	**98,79**
Coût d'acquisition - Acquisition cost - Einstandswert - Aanschaffingswaarde			1.062.655.328	

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

Candriam Money Market Euro

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2015
(en pourcentage de l'actif net)
Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2015
(expressed as a percentage of net assets)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2015
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2015
(in procenten van de netto-activa)

Répartition géographique - Geographical breakdown - Geographische Zusammensetzung - Geografische spreiding	
Belgique - Belgium - Belgien - België	17,82
France - France - Frankreich - Frankrijk	14,99
Grande-Bretagne - Great Britain - Großbritannien - Groot-Brittannië	12,37
Etats-Unis - United States - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten	8,97
Espagne - Spain - Spanien - Spanje	8,85
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg	7,83
Allemagne - Germany - Deutschland - Duitsland	7,10
Pays-Bas - Netherlands - Niederlande - Nederland	5,32
Italie - Italy - Italien - Italië	5,26
Suède - Sweden - Schweden - Zweden	2,88
Danemark - Denmark - Dänemark - Denemarken	2,05
Australie - Australia - Australien - Australië	2,00
Irlande - Ireland - Irland - Ierland	1,59
Canada - Canada - Kanada - Canada	1,43
Jersey - Jersey - Jersey - Jersey	0,33
	98,79

Répartition économique - Economic breakdown - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
Banques et autres institutions financières - Banks and financial institutions - Banken, Finanzinstitute - Banken, financiële instellingen	35,39
Holdings et sociétés financières - Holding and finance companies - Holding- und Finanzgesellschaften - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	15,88
Obligations d'Etats, de Provinces et communes - States, provinces and municipalities - Staats- und Kommunalanleihen - Obligaties van staten, provincies en gemeenten	12,39
Energie et service des eaux - Energy and water services - Energie und Wasserversorgung - Energie en waterdistributie	11,24
Fonds d'investissement - Investment funds - Investmentfonds - Beleggingsfondsen	10,00
Télécommunication - Telecommunication - Telekommunikation - Telecommunicatie	4,23
Sociétés immobilières - Real estate companies - Immobiliengesellschaften - Vastgoedmaatschappijen	3,85
Industrie automobile - Automobile industry - Automobilindustrie - Automobielindustrie	2,97
Articles de bureau et ordinateurs - Office equipment and computers - Bürobedarf und Computer - Kantoorbenodigdheden en computers	1,09
Internet Software - Internet Software - Internet Software - Internet software	0,76
Arts graphiques et maisons d'édition - Graphic art and publishing - Grafik und Verlage - Grafische kunst en uitgeverijen	0,62
Construction, matériel de construction - Construction, building materials - Bau, Baustoffe - Bouwsector, bouwmateriaal	0,37
	98,79

Candriam Money Market USD

Portefeuille-titres au 31 décembre 2015 - Investment portfolio as at December 31, 2015 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015 - Effectenportefeuille op 31 december 2015
(exprimé en USD) - (expressed in USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)

Dénomination Description Bezeichnung Benaming	Quantité/ Valeur nominale Number of shares/ Face value Bestand/ Nennwert Hoeveelheid/ Nominale waarde	Devise Currency Währung Munt	Valeur d'évaluation Market value Marktwert Waarderingswaarde	% actifs nets % net assets % des Nettovermögens % netto-activa
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs - Transferable securities admitted to an official stock exchange listing - Amtlich notierte Wertpapiere - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				
Obligations - Bonds - Anleihen - Obligaties				
Canada - Canada - Kanada - Canada				
Rbc Frn 15-03.02.17	3.000.000	USD	2.996.190	0,67
Scotiabk Frn 14-11.04.17	4.000.000	USD	3.990.000	0,89
Td Bk Frn 14-13.07.16	2.000.000	USD	1.998.820	0,44
			8.985.010	**2,00**
Etats-Unis - United States - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten				
Abibb 2.875% 11-15.02.16	3.000.000	USD	3.006.900	0,67
Bmw Us Cap Frn 14-02.06.17	7.600.000	USD	7.541.784	1,68
Citigp Frn 13-01.04.16	3.510.000	USD	3.511.790	0,78
Citigp Frn 13-25.07.16	1.000.000	USD	1.002.190	0,22
Daimler Fin Frn 14-10.03.17	7.360.000	USD	7.320.676	1,63
Goldman Sachs Frn 06-22.03.16	7.183.000	USD	7.182.147	1,60
Jpm Frn 13-26.02.16	2.500.000	USD	2.500.575	0,56
Morg.St.Frn 06-18.10.16 S.F	1.445.000	USD	1.442.919	0,32
Morg.St.Frn 13-25.02.16	2.696.000	USD	2.698.588	0,60
Usa Frn 14-31.10.16	10.000.000	USD	9.998.001	2,21
			46.205.570	**10,27**
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Rci Bq 4.6% 11-12.04.16	5.000.000	USD	5.042.150	1,12
			5.042.150	**1,12**
Grande-Bretagne - Great Britain - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Abbey Natl 4% 11-27.04.16	5.000.000	USD	5.045.849	1,13
Db Ln Frn 14-13.02.17	2.887.000	USD	2.879.205	0,64
Std Chart Frn 14-08.09.17	2.700.000	USD	2.673.308	0,59
Vodafone Frn 13-19.02.16	3.297.000	USD	3.295.832	0,73
			13.894.194	**3,09**

Candriam Money Market USD

Portefeuille-titres au 31 décembre 2015 - Investment portfolio as at December 31, 2015 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015 - Effectenportefeuille op 31 december 2015
(exprimé en USD) - (expressed in USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination Description Bezeichnung Benaming	Quantité/ Valeur nominale Number of shares/ Face value Bestand/ Nennwert Hoeveelheid/ Nominale waarde	Devise Currency Währung Munt	Valeur d'évaluation Market value Marktwert Waarderingswaarde	% actifs nets % net assets % des Nettovermögens % netto-activa
Pays-Bas - Netherlands - Niederlande - Nederland				
Shell Int F Frn 15-10.05.17	15.000.000	USD	14.981.400	3,33
			14.981.400	**3,33**
Total obligations - Total bonds - Total Anleihen - Totaal obligaties			**89.108.324**	**19,81**
Bons du Trésor - Treasury bills - Schatzanweisungen - Schatkistbiljetten				
Belgique - Belgium - Belgien - België				
Belgium 0% 16-19.01.16 Tb	25.000.000	USD	24.995.834	5,56
			24.995.834	**5,56**
Total Bons du Trésor - Total treasury bills - Total Schatzanweisungen - Totaal Schatkistbiljetten			**24.995.834**	**5,56**
Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs - Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing - Total amtlich notierte Wertpapiere - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs			**114.104.158**	**25,37**
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé - Transferable securities dealt in on another regulated market - Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligations - Bonds - Anleihen - Obligaties				
Australie - Australia - Australien - Australië				
Macquarie Frn 14-31.01.17	3.000.000	USD	2.999.700	0,67
			2.999.700	**0,67**
Canada - Canada - Kanada - Canada				
Scotiabk Frn 13-13.12.16	3.430.000	USD	3.431.372	0,76
			3.431.372	**0,76**
Etats-Unis - United States - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten				
Bayer Us Frn 14-07.10.16	2.000.000	USD	1.998.908	0,44
Boa Frn 13-22.03.16	7.500.000	USD	7.506.076	1,67
Volkswagen Frn 14-23.05.16	2.500.000	USD	2.482.415	0,55
Wells Fargo Frn 14-02.06.16	2.500.000	USD	2.498.723	0,56
			14.486.122	**3,22**

Candriam Money Market USD

Portefeuille-titres au 31 décembre 2015 - Investment portfolio as at December 31, 2015 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015 - Effectenportefeuille op 31 december 2015
(exprimé en USD) - (expressed in USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination Description Bezeichnung Benaming	Quantité/ Valeur nominale Number of shares/ Face value Bestand/ Nennwert Hoeveelheid/ Nominale waarde	Devise Currency Währung Munt	Valeur d'évaluation Market value Marktwert Waarderingswaarde	% actifs nets % net assets % des Nettovermögens % netto-activa
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Bfcm Frn 14-20.01.17	2.000.000	USD	2.006.756	0,45
Cr Agr Frn13-03.10.16	5.500.000	USD	5.512.650	1,22
			7.519.406	**1,67**
Grande-Bretagne - Great Britain - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Cr Agr Frn 13-15.04.16 144A	3.500.000	USD	3.507.280	0,78
			3.507.280	**0,78**
Pays-Bas - Netherlands - Niederlande - Nederland				
Abn Amro Frn 14-06.06.16	3.000.000	USD	2.999.250	0,67
Abn Amro Frn 14-06.06.16	2.500.000	USD	2.499.050	0,56
Ing Nv Frn 13-07.03.16	1.000.000	USD	1.000.850	0,22
Rabobk Frn 13-18.03.16	9.790.000	USD	9.794.405	2,18
			16.293.555	**3,63**
Suisse - Switzerland - Schweiz - Zwitserland				
Ubs Ag St Frn 15-26.09.16	5.000.000	USD	5.002.550	1,11
			5.002.550	**1,11**
Total obligations - Total bonds - Total Anleihen - Totaal obligaties			**53.239.985**	**11,84**
Total valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé - Total transferable securities dealt in on another regulated market - Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Totaal effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			**53.239.985**	**11,84**
Instruments du marché monétaire - Money market instruments - Geldmarktinstrumente - Geldmarktinstrumenten				
Commercial papers - Commercial papers - Commercial papers - Commercial papers				
Belgique - Belgium - Belgien - België				
Lvmh Fin Be 0% 15-29.01.16 Cp	7.000.000	USD	6.998.232	1,56
Lvmh Fin Be 0% 16-04.02.16 Cp	11.000.000	USD	10.996.431	2,44
			17.994.663	**4,00**
Espagne - Spain - Spanien - Spanje				
Ico 0% 15-19.02.16 Cp	21.500.000	USD	21.484.046	4,78
			21.484.046	**4,78**

Candriam Money Market USD

Portefeuille-titres au 31 décembre 2015 - Investment portfolio as at December 31, 2015 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015 - Effectenportefeuille op 31 december 2015
(exprimé en USD) - (expressed in USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination Description Bezeichnung Benaming	Quantité/ Valeur nominale Number of shares/ Face value Bestand/ Nennwert Hoeveelheid/ Nominale waarde	Devise Currency Währung Munt	Valeur d'évaluation Market value Marktwert Waarderingswaarde	% actifs nets % net assets % des Nettovermögens % netto-activa
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Michelin 0% 15-04.01.16 Cp	10.000.000	USD	10.000.000	2,23
Orange 0% 15-15.01.16 Cp	10.000.000	USD	9.998.337	2,22
Orange 0% 15-18.03.16 Cp	2.000.000	USD	1.997.192	0,44
Rci Bq 0% 15-17.02.16 Cp	6.000.000	USD	5.993.038	1,33
Veolia 0% 16-04.02.16 Cp	13.000.000	USD	12.993.185	2,90
Vinci 0% 15-11.01.16 Cp	10.000.000	USD	9.999.069	2,22
Vinci 0% 15-17.02.16 Cp	2.000.000	USD	1.998.774	0,44
			52.979.595	**11,78**
Grande-Bretagne - Great Britain - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Toronto Dom 0% 15-11.04.16 Cp	11.000.000	USD	10.982.433	2,44
			10.982.433	**2,44**
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg				
Belfius Fi 0% 15-25.01.16 Cp	10.000.000	USD	9.996.047	2,22
			9.996.047	**2,22**
Total commercial papers - Total commercial papers - Total commercial papers - Totaal commercial papers			**113.436.784**	**25,22**
Certificats de dépôts - Certificates of deposit - Einlagenzertifikate - Depositocertificaten				
Australie - Australia - Australien - Australië				
Rabobk Nl A 0% 15-22.02.16 Cd	8.000.000	USD	7.995.302	1,78
			7.995.302	**1,78**
Belgique - Belgium - Belgien - België				
Kbc Bk 0% 15-21.03.16 Cd	13.000.000	USD	12.982.445	2,89
			12.982.445	**2,89**
Danemark - Denmark - Dänemark - Denemarken				
Jyske Bk 0% 15-14.01.16 Cd	10.000.000	USD	9.998.280	2,22
			9.998.280	**2,22**
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Bfcm 0% 15-18.04.16 Cd	11.000.000	USD	10.981.136	2,45
Bpce Fed+0.53% 15-28.10.16 Cd	10.000.000	USD	10.000.000	2,22
Bqe Postale 0% 15-07.01.16 Cd	10.000.000	USD	9.999.724	2,22

Candriam Money Market USD

Portefeuille-titres au 31 décembre 2015 - Investment portfolio as at December 31, 2015 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015 - Effectenportefeuille op 31 december 2015
(exprimé en USD) - (expressed in USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination / Description / Bezeichnung / Benaming	Quantité/ Valeur nominale / Number of shares/ Face value / Bestand/ Nennwert / Hoeveelheid/ Nominale waarde	Devise / Currency / Währung / Munt	Valeur d'évaluation / Market value / Marktwert / Waarderingswaarde	% actifs nets / % net assets / % des Nettovermögens / % netto-activa
France (suite) - France (continued) - Frankreich (Fortsetzung) - Frankrijk (vervolg)				
Cdc 0% 15-18.03.16 Cd	6.000.000	USD	5.993.349	1,33
Natixis Fed+0.53% 15-28.10.16 Cd	10.000.000	USD	10.000.000	2,22
Socgen Fed +0.47% 10.11.16 Cd	10.000.000	USD	10.000.000	2,22
			56.974.209	**12,66**
Grande-Bretagne - Great Britain - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Barclays Fed+0.67% 28.10.16 Cd	10.000.000	USD	10.000.000	2,22
Cba Uk 0% 15-15.04.16 Cd	13.000.000	USD	12.978.374	2,89
			22.978.374	**5,11**
Total certificats de dépôts - Total certificate of deposit - Total Einlagenzertifikate - Totaal depositocertificaten			**110.928.610**	**24,66**
Total instruments du marché monétaire - Total money market instruments - Total Geldmarktinstrumente - Totaal geldmarkinstrumenten			**224.365.394**	**49,88**
Organismes de Placement Collectif - Undertakings for Collective Investment - Organismen für gemeinsame Anlagen - Instellingen voor Collectieve Belegging				
Fonds d'investissement - Investment funds - Anlagefonds - Beleggingsfondsen				
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg				
Candriam Money Market - Euro I Cap	66.270	EUR	39.939.553	8,88
			39.939.553	**8,88**
Total fonds d'investissement - Total investment funds - Total Anlagefonds - Totaal beleggingsfondsen			**39.939.553**	**8,88**
Total Organismes de Placement Collectif - Total Undertakings for Collective Investment - Total Organismen für gemeinsame Anlagen - Totaal Instellingen voor Collectieve Belegging			**39.939.553**	**8,88**
Total du portefeuille-titres - Total investment portfolio - Wertpapierbestand, insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			**431.649.090**	**95,97**
Coût d'acquisition - Acquisition cost - Einstandswert - Aanschaffingswaarde			437.596.542	

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

Candriam Money Market USD

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2015
(en pourcentage de l'actif net)
Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2015
(expressed as a percentage of net assets)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2015
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2015
(in procenten van de netto-activa)

Répartition géographique - Geographical breakdown - Geographische Zusammensetzung - Geografische spreiding	
France - France - Frankreich - Frankrijk	27,23
Etats-Unis - United States - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten	13,49
Belgique - Belgium - Belgien - België	12,45
Grande-Bretagne - Great Britain - Großbritannien - Groot-Brittannië	11,42
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg	11,10
Pays-Bas - Netherlands - Niederlande - Nederland	6,96
Espagne - Spain - Spanien - Spanje	4,78
Canada - Canada - Kanada - Canada	2,76
Australie - Australia - Australien - Australië	2,45
Danemark - Denmark - Dänemark - Denemarken	2,22
Suisse - Switzerland - Schweiz - Zwitserland	1,11
	95,97

Répartition économique - Economic breakdown - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
Banques et autres institutions financières - Banks and financial institutions - Banken, Finanzinstitute - Banken, financiële instellingen	49,81
Holdings et sociétés financières - Holding and finance companies - Holding- und Finanzgesellschaften - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	13,66
Fonds d'investissement - Investment funds - Investmentfonds - Beleggingsfondsen	8,88
Obligations d'Etats, de Provinces et communes - States, provinces and municipalities - Staats- und Kommunalanleihen - Obligaties van staten, provincies en gemeenten	7,77
Biens d'équipement divers - Various Capital Goods - Sonstige Investitionsgüter - Diverse kapitaalgoederen	4,00
Télécommunication - Telecommunication - Telekommunikation - Telecommunicatie	3,39
Energie et service des eaux - Energy and water services - Energie und Wasserversorgung - Energie en waterdistributie	2,90
Construction, matériel de construction - Construction, building materials - Bau, Baustoffe - Bouwsector, bouwmateriaal	2,66
Pneus et caoutchouc - Tyres and rubber - Gummi und Reifen - Rubber en banden	2,23
Tabac et alcool - Tobacco and spirits - Tabak und alkoholische Getränke - Tabak en alcohol	0,67
	95,97

Candriam Money Market Euro Sustainable

Portefeuille-titres au 31 décembre 2015 - Investment portfolio as at December 31, 2015 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015 - Effectenportefeuille op 31 december 2015
(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)

Dénomination / Description / Bezeichnung / Benaming	Quantité/ Valeur nominale / Number of shares/ Face value / Bestand/ Nennwert / Hoeveelheid/ Nominale waarde	Devise / Currency / Währung / Munt	Valeur d'évaluation / Market value / Marktwert / Waarderingswaarde	% actifs nets / % net assets / % des Nettovermögens / % netto-activa
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs - Transferable securities admitted to an official stock exchange listing - Amtlich notierte Wertpapiere - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				
Obligations - Bonds - Anleihen - Obligaties				
Allemagne - Germany - Deutschland - Duitsland				
Deut Bk Frn 14-11.03.16	6.000.000	EUR	6.001.140	1,26
Sap Ag Frn 15-03.04.17	2.042.000	EUR	2.042.184	0,43
Vw Leasing Frn 15-11.08.17	2.225.000	EUR	2.179.810	0,46
			10.223.134	**2,15**
Belgique - Belgium - Belgien - België				
Belfius Bk Frn 14-11.04.16	7.500.000	EUR	7.505.325	1,58
Kbc 2.4% 13-05.02.16	1.000.000	EUR	1.002.500	0,21
			8.507.825	**1,79**
Canada - Canada - Kanada - Canada				
Natl Bk Can Frn 15-09.09.17	11.113.000	EUR	11.124.224	2,34
			11.124.224	**2,34**
Danemark - Denmark - Dänemark - Denemarken				
Dsk Bk Frn 13-14.03.16	1.100.000	EUR	1.101.144	0,23
			1.101.144	**0,23**
Espagne - Spain - Spanien - Spanje				
Bbvasm 3.25% 13-21.03.16	1.600.000	EUR	1.610.768	0,34
Caixabank 3.25% 22.01.16 (Rbg)	3.000.000	EUR	3.004.500	0,63
San Con Frn 11-28.09.2016	2.700.000	EUR	2.722.572	0,57
Sant Id Frn 14-06.11.16	3.000.000	EUR	3.001.260	0,63
Sant Id Frn 14-23.05.16	3.000.000	EUR	3.005.640	0,63
Telefonica 4.375% 06-02.02.16	2.230.000	EUR	2.237.136	0,47
Telefonica 4.967% 03.02.16 (Rbg)	4.500.000	EUR	4.517.325	0,95
Telefonica 5.496% 09-01.04.16	1.000.000	EUR	1.012.730	0,21
			21.111.931	**4,43**
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Bfcm Frn 14-22.05.17	1.000.000	EUR	1.004.750	0,21
Bfcm Frn 15-23.03.17	12.200.000	EUR	12.198.170	2,56
Bnpp Frn 15-19.01.17	5.000.000	EUR	5.002.850	1,05

Candriam Money Market Euro Sustainable

Portefeuille-titres au 31 décembre 2015 - Investment portfolio as at December 31, 2015 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015 - Effectenportefeuille op 31 december 2015
(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination Description Bezeichnung Benaming	Quantité/ Valeur nominale Number of shares/ Face value Bestand/ Nennwert Hoeveelheid/ Nominale waarde	Devise Currency Währung Munt	Valeur d'évaluation Market value Marktwert Waarderingswaarde	% actifs nets % net assets % des Nettovermögens % netto-activa
France (suite) - France (continued) - Frankreich (Fortsetzung) - Frankrijk (vervolg)				
Bpce Frn 14-16.05.16	6.000.000	EUR	6.006.120	1,26
Bpce Frn 15-10.03.17	7.100.000	EUR	7.100.284	1,49
Cdn Frn 14-30.06.16	1.500.000	EUR	1.503.750	0,32
Fin.Cred Mut Frn 06-19.07.16	4.000.000	EUR	4.001.000	0,84
Lvmh Frn 13-05.09.16	5.000.000	EUR	5.002.600	1,05
Vinci Frn 13-18.04.16	5.700.000	EUR	5.706.099	1,20
			47.525.623	**9,98**
Grande-Bretagne - Great Britain - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Abbey Natl Frn 14-12.08.16	5.000.000	EUR	5.003.350	1,05
Abbey Natl Frn 14-27.01.16	2.000.000	EUR	2.000.400	0,42
Abbey Natl Frn 15-11.08.17	5.000.000	EUR	5.007.000	1,05
Anz Nz Intl Frn 13-05.12.16	6.500.000	EUR	6.516.965	1,37
Ca Ln Frn 10-30.06.16	3.650.000	EUR	3.654.709	0,77
Ca Ln Frn 13-28.03.16	2.100.000	EUR	2.102.247	0,44
Db London Frn 15-25.08.17 Regs	2.000.000	EUR	2.000.140	0,42
Ubs Ag Lond Frn 15-15.05.17	8.000.000	EUR	8.006.880	1,68
Ubs Ag London Frn 14-05.09.16	5.000.000	EUR	5.004.650	1,05
Wstp Frn 14-10.03.17	2.000.000	EUR	2.004.480	0,42
			41.300.821	**8,67**
Irlande - Ireland - Irland - Ierland				
Ge Cap Eur Frn 11-15.06.17	2.053.000	EUR	2.072.996	0,44
			2.072.996	**0,44**
Italie - Italy - Italien - Italië				
Enel Ente Naz Frn 10-26.02.16	3.939.000	EUR	3.942.742	0,83
Eni 5% 09-28.01.16	11.800.000	EUR	11.836.580	2,49
Snam Frn 13-17.10.16	2.000.000	EUR	2.008.100	0,42
			17.787.422	**3,74**
Pays-Bas - Netherlands - Niederlande - Nederland				
Abn Amro Frn 13-01.08.16 Regs	1.000.000	EUR	1.002.480	0,21
Abn Amro Frn 15-14.01.17	5.500.000	EUR	5.500.715	1,16
Bmw Fin Frn 14-04.04.17	6.000.000	EUR	5.998.440	1,26
Bmw Fin Frn 14-11.04.16	1.000.000	EUR	999.730	0,21
Bmw Fin Frn 14-27.01.16	11.500.000	EUR	11.501.034	2,41
Ing Groep Frn 06-11.04.16	6.151.000	EUR	6.151.246	1,29

Candriam Money Market Euro Sustainable

Portefeuille-titres au 31 décembre 2015 - Investment portfolio as at December 31, 2015 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015 - Effectenportefeuille op 31 december 2015
(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination Description Bezeichnung Benaming	Quantité/ Valeur nominale Number of shares/ Face value Bestand/ Nennwert Hoeveelheid/ Nominale waarde	Devise Currency Währung Munt	Valeur d'évaluation Market value Marktwert Waarderingswaarde	% actifs nets % net assets % des Nettovermögens % netto-activa
Pays-Bas (suite) - Netherlands (continued) - Niederlande (Fortsetzung) - Nederland (vervolg)				
Ing Nv Frn 13-09.09.16	3.000.000	EUR	3.006.090	0,63
Ing Nv Frn 14-04.11.16	2.500.000	EUR	2.501.325	0,53
Ing Nv Frn 14-26.05.16	2.600.000	EUR	2.601.898	0,55
Ing Nv Frn 15-05.06.17	1.000.000	EUR	1.005.400	0,21
Rabobk Frn 13-18.11.16	4.000.000	EUR	4.007.400	0,84
Rabobk Frn 15-12.10.17	4.800.000	EUR	4.802.448	1,01
Rabobk Frn 15-13.01.17	5.000.000	EUR	5.001.550	1,05
			54.079.756	**11,36**
Suède - Sweden - Schweden - Zweden				
Nordea Frn 13-25.11.16	5.000.000	EUR	5.008.500	1,05
			5.008.500	**1,05**
Total obligations - Total bonds - Total Anleihen - Totaal obligaties			**219.843.376**	**46,18**
Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs - Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing - Total amtlich notierte Wertpapiere - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs			**219.843.376**	**46,18**
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé - Transferable securities dealt in on another regulated market - Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligations - Bonds - Anleihen - Obligaties				
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg				
Dh Europe F Frn 15-30.06.17	3.452.000	EUR	3.462.011	0,73
			3.462.011	**0,73**
Total obligations - Total bonds - Total Anleihen - Totaal obligaties			**3.462.011**	**0,73**
Total valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé - Total transferable securities dealt in on another regulated market - Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Totaal effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			**3.462.011**	**0,73**

Candriam Money Market Euro Sustainable

Portefeuille-titres au 31 décembre 2015 - Investment portfolio as at December 31, 2015 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015 - Effectenportefeuille op 31 december 2015
(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination Description Bezeichnung Benaming	Quantité/ Valeur nominale Number of shares/ Face value Bestand/ Nennwert Hoeveelheid/ Nominale waarde	Devise Currency Währung Munt	Valeur d'évaluation Market value Marktwert Waarderingswaarde	% actifs nets % net assets % des Nettovermögens % netto-activa
Instruments du marché monétaire - Money market instruments - Geldmarktinstrumente - Geldmarktinstrumenten				
Commercial papers - Commercial papers - Commercial papers - Commercial papers				
Allemagne - Germany - Deutschland - Duitsland				
Deut Tel 0% 15-15.03.16 Cp	5.000.000	EUR	5.001.290	1,05
			5.001.290	**1,05**
Belgique - Belgium - Belgien - België				
Brussels Mu 0% 15-06.01.16 Cp	14.945.000	EUR	14.944.976	3,14
Brussels Mu 0% 15-07.01.16 Cp	4.300.000	EUR	4.300.011	0,90
Eni Fin Int 0% 15-08.02.16 Cp	2.500.000	EUR	2.500.403	0,53
Holcim Fin 0% 15-21.03.16 Cp	10.000.000	EUR	9.998.224	2,10
Swcs 0% 15-03.06.16 Cp	9.500.000	EUR	9.498.432	1,99
Swcs 0% 15-09.06.16 Cp	2.000.000	EUR	1.999.621	0,42
Swcs 0% 15-15.3.16 Cp	7.000.000	EUR	7.000.731	1,47
Swlc 0% 15-3.3.16 Cp	9.000.000	EUR	9.001.271	1,89
			59.243.669	**12,44**
Etats-Unis - United States - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten				
Hewlett Pac 0% 15-29.01.16 Cp	5.000.000	EUR	5.000.325	1,05
Hp Enterprise 0% 15-27.01.16 Cp	7.000.000	EUR	7.000.944	1,47
			12.001.269	**2,52**
Grande-Bretagne - Great Britain - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Db London 0% 15-04.03.16 Cp	5.000.000	EUR	5.001.151	1,05
Natl Grid G 0% 15-11.01.16 Cp	3.000.000	EUR	3.000.093	0,63
Natl Grid G 0% 15-14.01.16 Cp	4.000.000	EUR	4.000.176	0,84
Natl Grid G 0% 15-27.04.16 Cp	1.000.000	EUR	1.000.122	0,21
Natl Grid 0% 15-14.06.16 Cp	4.000.000	EUR	3.998.800	0,84
Vodafone 0% 15-07.01.16 Cp	3.000.000	EUR	3.000.027	0,63
Vodafone 0% 15-08.01.16 Cp	3.000.000	EUR	3.000.040	0,63
Vodafone 0% 15-10.11.16 Cp	3.000.000	EUR	2.996.416	0,63
Vodafone 0% 15-13.10.16 Cp	5.000.000	EUR	4.997.085	1,05
			30.993.910	**6,51**
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg				
Dh Europe F 0% 15-03.03.16 Cp	6.000.000	EUR	6.000.190	1,26

Candriam Money Market Euro Sustainable

Portefeuille-titres au 31 décembre 2015 - Investment portfolio as at December 31, 2015 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015 - Effectenportefeuille op 31 december 2015
(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination / Description / Bezeichnung / Benaming	Quantité/ Valeur nominale / Number of shares/ Face value / Bestand/ Nennwert / Hoeveelheid/ Nominale waarde	Devise / Currency / Währung / Munt	Valeur d'évaluation / Market value / Marktwert / Waarderingswaarde	% actifs nets / % net assets / % des Nettovermögens / % netto-activa
Luxembourg (suite) - Luxembourg (continued) - Luxemburg (Fortsetzung) - Luxemburg (vervolg)				
Dh Europe F 0% 15-14.01.16 Cp	10.000.000	EUR	10.000.391	2,10
			16.000.581	**3,36**
Total commercial papers - Total commercial papers - Total commercial papers - Totaal commercial papers			**123.240.719**	**25,88**
Certificats de dépôts - Certificates of deposit - Einlagenzertifikate - Depositocertificaten				
Allemagne - Germany - Deutschland - Duitsland				
Allianz Eo+0.27% 15-22.01.16 Cd	1.000.000	EUR	1.000.000	0,21
			1.000.000	**0,21**
Belgique - Belgium - Belgien - België				
Belfius Bk 0% 15-12.01.16 Cd	4.000.000	EUR	4.000.145	0,84
Kbc 0% 15-31.05.16 Cd	5.000.000	EUR	4.999.722	1,05
			8.999.867	**1,89**
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Allianz Bk Eo+0.23% 15.06.16 Cd	2.000.000	EUR	2.000.000	0,42
Allianz Bk Eo+0.24% 15-31.03.16 Cd	10.000.000	EUR	10.001.422	2,10
Allianz Bk Eo+0.24% 27.04.16 Cd	2.000.000	EUR	2.000.541	0,42
Bfcm Eo+0.23% 15-28.04.16 Cd	2.000.000	EUR	2.000.032	0,42
Bpce Eo+0.24% 15-05.05.16 Cd	2.000.000	EUR	2.000.301	0,42
Cr Agr Eo+0.24 15-28.06.16 Cd	5.000.000	EUR	5.000.969	1,05
Crcam Aquit Eo+0.25% 01.07.16 Cd	10.000.000	EUR	10.002.466	2,10
Ffcd Natixis Eo+0.24% 19.05.16	10.000.000	EUR	10.001.493	2,10
Veolia Eo+0.235% 15-07.01.16 Cd	2.000.000	EUR	2.000.000	0,42
			45.007.224	**9,45**
Irlande - Ireland - Irland - Ierland				
Hp Intl Bk 0% 15-24.10.16 Cd	4.000.000	EUR	3.996.152	0,84
			3.996.152	**0,84**
Total certificats de dépôts - Total certificate of deposit - Total Einlagenzertifikate - Totaal depositocertificaten			**59.003.243**	**12,39**
Total instruments du marché monétaire - Total money market instruments - Total Geldmarktinstrumente - Totaal geldmarkinstrumenten			**182.243.962**	**38,27**

Candriam Money Market Euro Sustainable

Portefeuille-titres au 31 décembre 2015 - Investment portfolio as at December 31, 2015 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015 - Effectenportefeuille op 31 december 2015
(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination Description Bezeichnung Benaming	Quantité/ Valeur nominale Number of shares/ Face value Bestand/ Nennwert Hoeveelheid/ Nominale waarde	Devise Currency Währung Munt	Valeur d'évaluation Market value Marktwert Waarderingswaarde	% actifs nets % net assets % des Nettovermögens % netto-activa
Organismes de Placement Collectif - Undertakings for Collective Investment - Organismen für gemeinsame Anlagen - Instellingen voor Collectieve Belegging				
Fonds d'investissement - Investment funds - Anlagefonds - Beleggingsfondsen				
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Candriam Monétaire - V Cap	456	EUR	45.873.486	9,63
			45.873.486	**9,63**
Total fonds d'investissement - Total investment funds - Total Anlagefonds - Totaal beleggingsfondsen			**45.873.486**	**9,63**
Total Organismes de Placement Collectif - Total Undertakings for Collective Investment - Total Organismen für gemeinsame Anlagen - Totaal Instellingen voor Collectieve Belegging			**45.873.486**	**9,63**
Total du portefeuille-titres - Total investment portfolio - Wertpapierbestand, insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			**451.422.835**	**94,81**
Coût d'acquisition - Acquisition cost - Einstandswert - Aanschaffingswaarde			451.701.041	

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

Candriam Money Market Euro Sustainable

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2015
(en pourcentage de l'actif net)
Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2015
(expressed as a percentage of net assets)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2015
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2015
(in procenten van de netto-activa)

Répartition géographique - Geographical breakdown - Geographische Zusammensetzung - Geografische spreiding	
France - France - Frankreich - Frankrijk	29,06
Belgique - Belgium - Belgien - België	16,12
Grande-Bretagne - Great Britain - Großbritannien - Groot-Brittannië	15,18
Pays-Bas - Netherlands - Niederlande - Nederland	11,36
Espagne - Spain - Spanien - Spanje	4,43
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg	4,09
Italie - Italy - Italien - Italië	3,74
Allemagne - Germany - Deutschland - Duitsland	3,41
Etats-Unis - United States - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten	2,52
Canada - Canada - Kanada - Canada	2,34
Irlande - Ireland - Irland - Ierland	1,28
Suède - Sweden - Schweden - Zweden	1,05
Danemark - Denmark - Dänemark - Denemarken	0,23
	94,81

Répartition économique - Economic breakdown - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
Banques et autres institutions financières - Banks and financial institutions - Banken, Finanzinstitute - Banken, financiële instellingen	45,25
Holdings et sociétés financières - Holding and finance companies - Holding- und Finanzgesellschaften - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	16,45
Fonds d'investissement - Investment funds - Investmentfonds - Beleggingsfondsen	9,63
Obligations d'Etats, de Provinces et communes - States, provinces and municipalities - Staats- und Kommunalanleihen - Obligaties van staten, provincies en gemeenten	5,77
Télécommunication - Telecommunication - Telekommunikation - Telecommunicatie	5,62
Energie et service des eaux - Energy and water services - Energie und Wasserversorgung - Energie en waterdistributie	4,19
Articles de bureau et ordinateurs - Office equipment and computers - Bürobedarf und Computer - Kantoorbenodigdheden en computers	2,52
Pétrole - Petroleum - Erdöl - Aardolie	2,49
Construction, matériel de construction - Construction, building materials - Bau, Baustoffe - Bouwsector, bouwmateriaal	1,20
Textile et habillement - Textile and apparel - Textilien und Bekleidung - Textiel en kleding	1,05
Internet Software - Internet Software - Internet Software - Internet software	0,43
Divers - Miscellaneous - Sonstiges - Diversen	0,21
	94,81

Candriam Money Market Euro AAA

Portefeuille-titres au 31 décembre 2015 - Investment portfolio as at December 31, 2015 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015 - Effectenportefeuille op 31 december 2015
(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)

Dénomination Description Bezeichnung Benaming	Quantité/ Valeur nominale Number of shares/ Face value Bestand/ Nennwert Hoeveelheid/ Nominale waarde	Devise Currency Währung Munt	Valeur d'évaluation Market value Marktwert Waarderingswaarde	% actifs nets % net assets % des Nettovermögens % netto-activa
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs - Transferable securities admitted to an official stock exchange listing - Amtlich notierte Wertpapiere - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				
Obligations - Bonds - Anleihen - Obligaties				
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Banque Fed Frn 06-10.02.16	4.000.000	EUR	4.000.800	0,50
Bpce Frn 14-13.01.16	9.500.000	EUR	9.501.330	1,20
Hsbc Fr Frn 14-27.01.16	6.000.000	EUR	6.001.200	0,76
Socgen Frn 14-11.03.16	10.000.000	EUR	10.006.100	1,26
			29.509.430	**3,72**
Grande-Bretagne - Great Britain - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Abbey Natl Frn 14-27.01.16	4.000.000	EUR	4.000.880	0,50
			4.000.880	**0,50**
Irlande - Ireland - Irland - Ierland				
Ge Cap.Eur.Frn 06-22.02.16 Emtn	1.061.000	EUR	1.061.106	0,13
			1.061.106	**0,13**
Pays-Bas - Netherlands - Niederlande - Nederland				
Bmw Fin Frn 14-27.01.16	5.500.000	EUR	5.498.955	0,70
Rabobk Frn 13-01.02.16	4.000.000	EUR	4.001.880	0,50
			9.500.835	**1,20**
Total obligations - Total bonds - Total Anleihen - Totaal obligaties			**44.072.251**	**5,55**
Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs - Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing - Total amtlich notierte Wertpapiere - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs			**44.072.251**	**5,55**
Instruments du marché monétaire - Money market instruments - Geldmarktinstrumente - Geldmarktinstrumenten				
Commercial papers - Commercial papers - Commercial papers - Commercial papers				
Allemagne - Germany - Deutschland - Duitsland				
Merck Fin 0% 15-15.01.16 Cp	10.000.000	EUR	10.000.500	1,26
Merck Fin 0% 15-15.02.16 Cp	15.000.000	EUR	15.000.492	1,89
			25.000.992	**3,15**

Candriam Money Market Euro AAA

Portefeuille-titres au 31 décembre 2015 - Investment portfolio as at December 31, 2015 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015 - Effectenportefeuille op 31 december 2015
(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination Description Bezeichnung Benaming	Quantité/ Valeur nominale Number of shares/ Face value Bestand/ Nennwert Hoeveelheid/ Nominale waarde	Devise Currency Währung Munt	Valeur d'évaluation Market value Marktwert Waarderingswaarde	% actifs nets % net assets % des Nettovermögens % netto-activa
Belgique - Belgium - Belgien - België				
Brussels Mu 0% 15-06.01.16 Cp	24.000.000	EUR	23.999.980	3,01
Brussels Mu 0% 15-07.01.16 Cp	14.000.000	EUR	14.000.240	1,76
Brussels Mu 0% 15-15.01.16 Cp	5.000.000	EUR	5.000.063	0,63
Lvmh Fin Be 0% 15-16.03.16 Cp	16.000.000	EUR	16.000.805	2,00
Lvmh Fin Be 0% 15-18.01.16 Cp	5.000.000	EUR	5.000.141	0,63
Lvmh Fin Be 0% 15-29.02.16 Cp	11.500.000	EUR	11.500.997	1,45
Swcs 0% 15-10.05.16 Cp	600.000	EUR	599.969	0,08
Swcs 0% 15-12.04.16 Cp	1.500.000	EUR	1.500.095	0,19
Swcs 0% 15-29.12.16 Cp	10.000.000	EUR	9.978.812	1,26
Swcs 0% 15-30.03.16 Cp	7.000.000	EUR	7.000.893	0,88
Swlc 0% 15-04.03.16 Cp	13.000.000	EUR	13.001.860	1,64
Swlc 0% 15-08.03.16 Cp	3.000.000	EUR	3.000.260	0,38
Swlc 0% 15-26.05.16 Cp	1.000.000	EUR	999.936	0,13
Swlc 0% 15-29.07.16 Cp	3.000.000	EUR	2.998.978	0,38
Swlc 0% 15-30.08.15 Cp	2.000.000	EUR	1.999.045	0,25
			116.582.074	**14,67**
Etats-Unis - United States - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten				
P&G 0% 15-06.01.16 Cp	20.000.000	EUR	20.000.463	2,52
P&G 0% 15-11.01.16 Cp	2.000.000	EUR	2.000.087	0,25
P&G 0% 15-16.03.16 Cp	12.000.000	EUR	12.001.137	1,51
			34.001.687	**4,28**
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Air Liquide 0% 15-30.06.16 Cp	15.000.000	EUR	15.001.291	1,89
Lyon 0% 15-25.01.16 Cp	15.000.000	EUR	15.001.406	1,89
Reg Des Pay 0% 15-08.01.16 Cp	16.000.000	EUR	16.000.523	2,01
Region Centre 0% 15-26.01.16 Cp	20.000.000	EUR	20.001.846	2,51
Unibail Rod 0% 15-26.01.16 Cp	15.000.000	EUR	15.001.276	1,89
			81.006.342	**10,19**
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg				
Dh Europe F 0% 15-03.03.16 Cp	20.800.000	EUR	20.800.461	2,62
Dh Europe F 0% 15-09.02.16 Cp	7.000.000	EUR	7.000.487	0,88
Dh Europe F 0% 15-10.02.16 Cp	5.500.000	EUR	5.500.372	0,69
			33.301.320	**4,19**

Candriam Money Market Euro AAA

Portefeuille-titres au 31 décembre 2015 - Investment portfolio as at December 31, 2015 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015 - Effectenportefeuille op 31 december 2015
(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination Description Bezeichnung Benaming	Quantité/ Valeur nominale Number of shares/ Face value Bestand/ Nennwert Hoeveelheid/ Nominale waarde	Devise Currency Währung Munt	Valeur d'évaluation Market value Marktwert Waarderingswaarde	% actifs nets % net assets % des Nettovermögens % netto-activa
Pays-Bas - Netherlands - Niederlande - Nederland				
Bmw Fin 0% 15-15.02.16 Cp	15.000.000	EUR	15.000.109	1,89
			15.000.109	**1,89**
Suède - Sweden - Schweden - Zweden				
Nordea 0% 15-11.01.16 Cp	10.000.000	EUR	10.000.607	1,26
			10.000.607	**1,26**
Total commercial papers - Total commercial papers - Total commercial papers - Totaal commercial papers			**314.893.131**	**39,63**
Certificats de dépôts - Certificates of deposit - Einlagenzertifikate - Depositocertificaten				
Brésil - Brazil - Brasilien - Brazilië				
Lloyds Eo+0.265% 15-17.10.16 Cd	10.000.000	EUR	10.000.000	1,26
Lloyds Tsb Eo+0.25% 12.10.16 Cd	10.000.000	EUR	10.000.000	1,26
			20.000.000	**2,52**
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Allianz Frn Eo+0.24% 31.03.16 Cd	8.500.000	EUR	8.500.000	1,07
Allianz Frn Eo+.24 31.03.16 Cd	1.500.000	EUR	1.500.000	0,19
Allianz Bk Eo+0.24% 27.04.16 Cd	1.000.000	EUR	1.000.265	0,13
Allianz Bk Eo+0.25% 29.2.16 Cd	10.000.000	EUR	10.000.852	1,26
Allianz Bk Eo+0.30% 8.1.16 Cd	1.500.000	EUR	1.500.000	0,19
Allianz Bk +Eo.24 27.04.16 Cd	5.000.000	EUR	5.000.000	0,63
Bfcm Eo+0.23 15-22.04.16 Cd	1.000.000	EUR	1.000.000	0,13
Bfcm Eo+0.23% 15-28.04.16 Cd	13.000.000	EUR	13.001.106	1,64
Bfcm +0.24% 15-05.10.2016 Cd	10.000.000	EUR	10.000.000	1,26
Bnp Paribas Eo+0.23% 08.09.2016 Cd	5.000.000	EUR	5.000.000	0,63
Bnp Paribas Frn 15-13.07.16 Cd	5.000.000	EUR	5.000.000	0,63
Bnpp Eo+ 0.22% 15-01.08.16 Cd	10.000.000	EUR	10.000.000	1,26
Bpce Eo+0.23% 15-01.07.16 Cd	8.000.000	EUR	8.000.000	1,01
Bpce Eo+0.24% 15-09.09.16 Cd	11.000.000	EUR	11.000.000	1,38
Cfcm Ocean Frn 15-29.06.16 Cd	5.000.000	EUR	5.000.000	0,63
Cic Eo+0.31% 15-06.12.16 Cd	20.000.000	EUR	20.000.000	2,51
Cr Agr Eo+0.24 15-28.06.16 Cd	2.000.000	EUR	2.000.000	0,25
Crca Eo+0.24% 15-03.06.16 Cd	7.000.000	EUR	7.000.012	0,88
Crcam Alp Eo+0.27% 04.11.16 Cd	3.000.000	EUR	3.000.000	0,38
Crcam Savoie Eo+0.25% 30.06.16 Cd	2.000.000	EUR	2.000.000	0,25

Candriam Money Market Euro AAA

Portefeuille-titres au 31 décembre 2015 - Investment portfolio as at December 31, 2015 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015 - Effectenportefeuille op 31 december 2015
(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination Description Bezeichnung Benaming	Quantité/ Valeur nominale Number of shares/ Face value Bestand/ Nennwert Hoeveelheid/ Nominale waarde	Devise Currency Währung Munt	Valeur d'évaluation Market value Marktwert Waarderingswaarde	% actifs nets % net assets % des Nettovermögens % netto-activa
France (suite) - France (continued) - Frankreich (Fortsetzung) - Frankrijk (vervolg)				
Crd Agri Am Eo+0.22% 05.12.16 Cd	10.000.000	EUR	10.000.000	1,26
Cse Reg Cr Eo+0.24% 09.09.16 Cd	15.000.000	EUR	15.000.000	1,88
Engie Eo+0.19% 15-06.05.16 Cd	2.000.000	EUR	1.999.507	0,25
Engie Eo+0.22% 15-12.10.16 Cd	5.000.000	EUR	5.000.000	0,63
Engie Eo+0.24% 15-06.06.16 Cd	1.000.000	EUR	999.912	0,13
Engie Eo+0.27% 15-16.12.16 Cd	2.000.000	EUR	2.000.000	0,25
Ffcd Bnpp Eo+0.2 18.05.16 Cd	3.000.000	EUR	3.000.000	0,38
Gdf Suez Eo+0.15% 08.01.16 Cd	10.000.000	EUR	10.000.000	1,26
Natixis Eo+0.25% 15-20.09.16 Cd	7.000.000	EUR	7.000.000	0,88
Natixis Eo+0.29% 15-08.12.16 Cd	12.000.000	EUR	12.000.000	1,51
Soc Gen Eo+0.21 15-20.05.16 Cd	5.000.000	EUR	5.000.000	0,63
			201.501.654	**25,37**
Grande-Bretagne - Great Britain - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Cs Ag Ldn 0% 15-15.03.16 Cd	17.000.000	EUR	17.003.009	2,14
Cs Ag Ldn 0% 15-19.04.16 Cd	15.000.000	EUR	15.004.483	1,89
			32.007.492	**4,03**
Pays-Bas - Netherlands - Niederlande - Nederland				
Rabobk Eo+0.24% 15-06.07.16 Cd	4.000.000	EUR	4.000.084	0,50
			4.000.084	**0,50**
Total certificats de dépôts - Total certificate of deposit - Total Einlagenzertifikate - Totaal depositocertificaten			**257.509.230**	**32,42**
Total instruments du marché monétaire - Total money market instruments - Total Geldmarktinstrumente - Totaal geldmarkinstrumenten			**572.402.361**	**72,05**

Candriam Money Market Euro AAA

Portefeuille-titres au 31 décembre 2015 - Investment portfolio as at December 31, 2015 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2015 - Effectenportefeuille op 31 december 2015
(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination Description Bezeichnung Benaming	Quantité/ Valeur nominale Number of shares/ Face value Bestand/ Nennwert Hoeveelheid/ Nominale waarde	Devise Currency Währung Munt	Valeur d'évaluation Market value Marktwert Waarderingswaarde	% actifs nets % net assets % des Nettovermögens % netto-activa
Organismes de Placement Collectif - Undertakings for Collective Investment - Organismen für gemeinsame Anlagen - Instellingen voor Collectieve Belegging				
Fonds d'investissement - Investment funds - Anlagefonds - Beleggingsfondsen				
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg				
BNP Paribas Insticash EUR I Cap	562.486	EUR	79.256.632	9,98
			79.256.632	**9,98**
Total fonds d'investissement - Total investment funds - Total Anlagefonds - Totaal beleggingsfondsen			**79.256.632**	**9,98**
Total Organismes de Placement Collectif - Total Undertakings for Collective Investment - Total Organismen für gemeinsame Anlagen - Totaal Instellingen voor Collectieve Belegging			**79.256.632**	**9,98**
Total du portefeuille-titres - Total investment portfolio - Wertpapierbestand, insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			**695.731.244**	**87,58**
Coût d'acquisition - Acquisition cost - Einstandswert - Aanschaffingswaarde			695.632.431	

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

Candriam Money Market Euro AAA

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2015
(en pourcentage de l'actif net)
Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2015
(expressed as a percentage of net assets)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2015
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2015
(in procenten van de netto-activa)

Répartition géographique - Geographical breakdown - Geographische Zusammensetzung - Geografische spreiding	
France - France - Frankreich - Frankrijk	39,28
Belgique - Belgium - Belgien - België	14,67
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg	14,17
Grande-Bretagne - Great Britain - Großbritannien - Groot-Brittannië	4,53
Etats-Unis - United States - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten	4,28
Pays-Bas - Netherlands - Niederlande - Nederland	3,59
Allemagne - Germany - Deutschland - Duitsland	3,15
Brésil - Brazil - Brasilien - Brazilië	2,52
Suède - Sweden - Schweden - Zweden	1,26
Irlande - Ireland - Irland - Ierland	0,13
	87,58

Répartition économique - Economic breakdown - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
Banques et autres institutions financières - Banks and financial institutions - Banken, Finanzinstitute - Banken, financiële instellingen	33,36
Holdings et sociétés financières - Holding and finance companies - Holding- und Finanzgesellschaften - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	17,35
Fonds d'investissement - Investment funds - Investmentfonds - Beleggingsfondsen	9,98
Obligations d'Etats, de Provinces et communes - States, provinces and municipalities - Staats- und Kommunalanleihen - Obligaties van staten, provincies en gemeenten	9,59
Divers - Miscellaneous - Sonstiges - Diversen	4,53
Biens de consommation divers - Consumer goods - Verschiedene Konsumgüter - Diverse consumptiegoederen	4,28
Biens d'équipement divers - Various Capital Goods - Sonstige Investitionsgüter - Diverse kapitaalgoederen	4,08
Energie et service des eaux - Energy and water services - Energie und Wasserversorgung - Energie en waterdistributie	2,52
Sociétés immobilières - Real estate companies - Immobiliengesellschaften - Vastgoedmaatschappijen	1,89
	87,58

Notes aux états financiers au 31 décembre 2015

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 mai 2014 pour la dernière fois ; les modifications correspondantes ont été publiées au Mémorial.

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.

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2015

Note 1 - General

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, May 19, 2014 the corresponding modifications were published in the "Mémorial".

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.

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2015

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. Mai 2014 geändert; die entsprechenden Änderungen wurden im „Mémorial“ 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 2015

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 mei 2014 gewijzigd; de overeenkomstige wijzigingen werden in het “Mémorial” 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.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2015 *(suite)*

Note 1 - Généralités (suite)

- La classe **Z** est réservée aux investisseurs institutionnels qui ont conclu avec le Groupe Candriam un contrat de gestion de portefeuille. Cette classe a pour but d'offrir une structure de frais alternative à ces investisseurs, l'activité de gestion de portefeuille prestée par le Groupe Candriam étant directement rémunérée via le contrat de gestion dont la structure de frais est fonction, notamment, du montant investi. A ce titre, aucune commission de gestion ne sera prélevée sur les actifs de la classe Z. S'il apparaît, pour l'une ou l'autre raison et quel que soit le moment, que le détenteur de cette classe Z met fin à son contrat de gestion avec le Groupe Candriam, les administrateurs de la SICAV instruiront RBC Investor Services Bank S.A. d'opérer un transfert des actions dudit client de la classe Z à la classe Classique, I ou V si l'actionnaire satisfait aux conditions requises pour investir dans cette classe.

  Elle offre uniquement des actions de capitalisation.
  Cette classe est également réservée aux OPC qui sont gérés par Candriam, dans le cadre de la gestion de leur trésorerie.

- La classe **R** est réservée à certains distributeurs et intermédiaires agréés par la Société de Gestion qui ne percevront aucune forme de rémunération de la Société de Gestion.

Au 31 décembre 2015, 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 Sustainable (libellé en EUR) ;
- 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.

Les valeurs mobilières 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.

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2015 *(continued)*

Note 1 - General (continued)

- The **Z** class is reserved for institutional investors who have entered into a portfolio management contract with Candriam Group. The purpose of this class is to offer investors an alternative cost structure, the portfolio management service offered by the Candriam Group being directly remunerated through the management contract, whose cost structure is dependent on the amount invested. For this reason, no management fee will be deducted for Z class equities. If it appears, for whatever reason and at whatever time, that the holder of this Z class is terminating its management agreement with Candriam, the SICAV's directors will instruct RBC Investor Services Bank S.A. to transfer the shares of said client from the Z class to the Classique, I or V class if the shareholder meets the conditions required to invest in this class.

  This class offers capitalisation equities only.
  This class is also reserved for UCIs that are managed by Candriam, as part of their cashflow management.

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

As at December 31, 2015 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 Sustainable (denominated in EUR);
- 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.

Transferable 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.

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2015 *(Fortsetzung)*

Erläuterung 1 - Allgemeines (Fortsetzung)

- Die Aktienklasse **Z** ist institutionellen Anlegern vorbehalten, die mit der Firmengruppe Candriam einen Portfolioverwaltungsvertrag abgeschlossen haben. Den Anlegern dieser Klasse wird eine alternative Gebührenstruktur geboten, da die von der Firmengruppe Candriam erbrachten Portfolioverwaltungsdienstleistungen direkt über den Verwaltungsvertrag vergütet werden, dessen Gebührenstruktur insbesondere vom angelegten Betrag abhängt. Daher wird auf das Vermögen der Klasse Z keine Verwaltungsgebühr erhoben. Sollte es sich aus dem einen oder anderen Grund und wann auch immer zeigen, dass der Inhaber dieser Anteilsklasse Z seinen Verwaltungsvertrag mit Candriam kündigt, werden die Verwalter der SICAV die RBC Investor Services Bank S.A. anweisen, die Aktien der Anteilsklasse Z des besagten Kunden auf die Anteilsklasse Classique, I oder V zu übertragen, falls der Aktionär die für eine Anlage in einer dieser Anteilsklassen bestehenden Bedingungen erfüllt.
  Sämtliche Aktien der Klasse sind thesaurierend.
  Diese Anteilsklasse ist ebenfalls den von Candriam im Rahmen ihres Liquiditätsmanagements verwalteten OGA vorbehalten.

- Die Klasse **R** ist bestimmten von der Verwaltungsgesellschaft entsprechend zugelassenen Vertriebsstellen und Finanzintermediären vorbehalten, die dafür seitens der Verwaltungsgesellschaft kein Entgelt erhalten.

Zum 31. Dezember 2015 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 Sustainable (in EUR 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.

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.

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2015 *(vervolg)*

Toelichting 1 - Algemeenheden (vervolg)

- De klasse **Z** is voorbehouden voor institutionele beleggers die met de Candriam Groep een overeenkomst voor portefeuillebeheer hebben gesloten. Deze klasse heeft tot doel een alternatieve kostenstructuur te bieden aan deze beleggers, aangezien het door de Groep Candriam geleverde portefeuillebeheer direct via het beheersovereenkomst, waarvan de kostenstructuur onder meer afhangt van het belegde bedrag, wordt vergoed. Als om een of andere reden en op enig tijdstip zou blijken dat de houder van deze klasse Z zijn beheerscontract met Candriam beëindigt, zullen de bestuurders van de BEVEK aan RBC Investor Services Bank S.A. de opdracht geven om de aandelen van deze cliënt over te dragen van klasse Z naar de klasse Classique, I of V als de aandeelhouder voldoet aan de vereisten om in deze categorie te beleggen.

  Er worden enkel kapitalisatieaandelen aangeboden.
  Deze klasse is eveneens voorbehouden aan de icb's die worden beheerd door Candriam, in het kader van het beheer van hun liquiditeiten.

- De klasse **R** is voorbehouden voor bepaalde verdelers en door de Beheermaatschappij erkende tussenpersonen die geen enkele vorm van bezoldiging van de Beheermaatschappij ontvangen.

Op 31 december 2015, 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 Sustainable (uitgedrukt in EUR);
- 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.

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.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2015 *(suite)*

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

Les valeurs non cotées ou non négociées sur un marché boursier ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public seront évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.

Les instruments du marché monétaire sont évalués en fonction de taux d'intérêt du marché; les intérêts sont comptabilisés dans le poste « Intérêts sur obligations et instruments du marché monétaire ».

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

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 Sustainable en EUR ;
- 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 l'EUR sont convertis en EUR au cours de change en vigueur à la date de l'opération.

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

Cours de change utilisé à la date de clôture :

1 EUR = 1,086300 USD

c) Avoirs en banque

Les avoirs en banque sont déposés auprès de RBC Investor Services Bank S.A. et JPMorgan à Luxembourg. Les revenus sur ces avoirs en banque sont enregistrés *prorata temporis* sous « Intérêts bancaires ».

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2015 *(continued)*

Note 2 - Principal accounting policies (continued)

Securities which are neither quoted nor traded on a stock market or any other normally operating regulated market which is recognised and open to the public shall be valued on the basis of the probable realisation value as estimated with due prudence and good faith.

Money market instruments are valued according to the market interest rates; interest is accounted for 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.

The gains or losses realised on the 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 Sustainable in EUR;
- 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 EUR are converted into EUR at the exchange rate in force on the date of the transaction.

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

The exchange rate used in the closing date:

c) Cash at bank

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

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2015 *(Fortsetzung)*

Erläuterung 2 - Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

Der Wert von Wertpapieren, die nicht an der Börse oder einem anderen geregelten Markt, der ordnungsgemäß funktioniert, anerkannt und öffentlich zugänglich ist, notiert sind oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des wahrscheinlichen Marktwertes mit Sorgfalt nach dem Grundsatz von Treu und Glauben.

Die Geldmarktinstrumente werden entsprechend den Zinssätzen am Markt bewertet; die Zinsen werden unter dem Posten „Zinsen auf Anleihen und Geldmarktinstrumente“ gebucht.

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 Sekundarmärkt wird der Einkaufswert anfangs übernommen und tendiert linear in Richtung des Nennwertes.

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 Sustainable in EUR;
- 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 den EUR lauten, werden zu dem am Transaktionstag geltenden Kurs in EUR umgerechnet.

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

Die am Bilanzstichtag verwendeten Wechselkurs:

1 EUR	=	1,086300	USD

c) Bankguthaben

Bankguthaben werden bei RBC Investor Services Bank S.A. und JPMorgan im Luxembourg aufbewahrt. Die aus diesen Bankguthaben resultierenden Erträge werden *prorata temporis* unter der Position „Bankzinsen“ verbucht.

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2015 *(vervolg)*

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methodes (vervolg)

De effecten die niet zijn toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of die niet op een andere openbare en erkende gereglementeerde markt met regelmatige werking worden verhandeld, worden gewaardeerd op basis van de waarschijnlijke liquidatiewaarde die behoedzaam en te goeder trouw wordt geraamd.

De geldmarktinstrumenten worden gewaardeerd op basis van de marktrente; de interesten worden geboekt 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 interesten 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.

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 Sustainable in EUR;
- 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 de EUR worden uitgedrukt, worden omgezet naar EUR tegen de wisselkoersen die van kracht zijn op de datum van de verrichting.

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

Wisselkoers gebruikt op de afsluitingsdatum:

c) Liquiditeiten

De liquiditeiten worden bij RBC Investor Services Bank S.A. en JPMorgan te Luxembourg belegd. De inkomsten van deze liquiditeiten worden *pro rata temporis* geboekt onder “Bankinterest”.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2015 *(suite)*

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

d) Etats financiers globalisés de la SICAV

Les différents postes de l'état des actifs nets globalisé au 31 décembre 2015 de la SICAV sont égaux à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment convertis en EUR aux taux de change 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 globalisé au 31 décembre 2015. Au 31 décembre 2015, le total des investissements intra-SICAV s'élevait à EUR 87.386.541. Dès lors, les actifs nets globalisés à la clôture s'élèveraient à EUR 2.671.974.964 si on ne tenait pas compte de ces investissements intra-SICAV.

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2015 *(continued)*

Note 2 - Principal accounting policies (continued)

d) Global financial statements of the SICAV

The various items of the combined statement of net assets as at December 31, 2015 of the SICAV are equal to the total sum of the corresponding items of the financial statements of each sub-fund translated into EUR at the exchange rates ruling 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, 2015. As of December 31, 2015, the total of intra-SICAV investments amounted to EUR 87,386,541. Therefore the combined net assets at the closing date would amount to EUR 2,671,974,964 if no account were taken of these intra-SICAV investments.

Compartiments / Sub-funds	**Investissements intra-SICAV / Intra-SICAV investments**	**Montant / Amount (EUR)**
Candriam Money Market Euro	Candriam Money Market Euro Sustainable	46.944.613
Candriam Money Market Euro	Candriam Money Market Euro AAA	3.675.332
Candriam Money Market USD	Candriam Money Market Euro	36.766.596
	TOTAL/TOTAL	**87.386.541**

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. Les bénéfices ou pertes résultant des contrats de change à terme sont comptabilisés dans l'état des variations des actifs nets.

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 forwards 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.

Les bénéfices ou pertes résultant des contrats futures sont comptabilisés dans l'état des variations des actifs nets.

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 profits or losses resulting from forward foreign exchange contracts are included in the statement of changes in net assets.

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 forwards 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 profits or losses resulting from futures contracts are accounted for in the statement of changes in net assets.

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2015 *(Fortsetzung)*

Erläuterung 2 - Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

d) Konsolidierte Rechnungsabschlüsse der SICAV

Die verschiedenen Positionen der Aufstellung der konsolidierten Nettovermögensaufstellung der SICAV zum 31. Dezember 2015 sind gleich der Summe der entsprechenden Positionen in den Finanzausweisen jedes Teilfonds, umgerechnet in EUR zum Devisenkurs am Jahresende.

Die von bestimmten Teilfonds der SICAV in anderen Teilfonds der SICAV vorgenommenen Anlagen wurden in der Aufstellung des Gesamtnettovermögen (Stand 31. Dezember 2015) bereinigt. Zum 31. Dezember 2015 beliefen sich die innerhalb der SICAV erfolgten Anlagen auf insgesamt EUR 87.386.541. Dies bedeutet, dass sich das Gesamtnettovermögen am Bilanzstichtag auf insgesamt EUR 2.671.974.964 belaufen hätte, wenn man diese innerhalb der SICAV erfolgten Anlagevorgänge nicht berücksichtigt hätte.

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2015 *(vervolg)*

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methodes (vervolg)

d) Geglobaliseerde financiële staten van de BEVEK

De verschillende posten van de geglobaliseerde staat van de netto-activa van de BEVEK per 31 december 2015 zijn gelijk aan het totaal van de corresponderende posten in de financiële staat van elk compartiment, omgerekend in EUR tegen de wisselkoersen op de sluitingsdatum.

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 2015. Op 31 december 2015 bedroeg het totaal van de intra-BEVEK-beleggingen 87.386.541 EUR. Dat brengt de globale netto-activa bij afsluiting op 2.671.974.964 EUR, als we geen rekening houden met deze intra-BEVEK-beleggingen.

Teilfonds / Compartimenten	**Anlagen innerhalb der SICAV / Intra-BEVEK-beleggingen**	**Betrag / Bedrag (EUR)**
Candriam Money Market Euro	Candriam Money Market Euro Sustainable	46.944.613
Candriam Money Market Euro	Candriam Money Market Euro AAA	3.675.332
Candriam Money Market USD	Candriam Money Market Euro	36.766.596
	TOTAL/TOTAAL	**87.386.541**

e) Devisenterminkontrakte

Die Devisenterminkontrakte werden am Bewertungsstichtag zu den für die Restlaufzeit bis zur Endfälligkeit geltenden Devisentermin-Kursen bewertet. Die Gewinne oder Verluste aus Devisentermin-Kontrakten werden in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen.

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 Future

Die Bewertung der zum offiziellen Handel oder zu einem beliebigen anderen organisierten Markt zugelassenen Optionen und Future 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 Forwards werden auf der Grundlage des wahrscheinlichen Verkaufswertes bewertet, der nach bestem Wissen geschätzt wird.

Die Gewinne oder Verluste aus Future-Kontrakten werden in der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen.

e) Termijnwisselcontracten

De termijnwisselcontracten worden gewaardeerd tegen de termijnwisselkoersen op de afsluitingsdatum, die van toepassing zijn voor de resterende periode tot de vervaldag. De winsten of verliezen die voortspruiten uit de termijnwisselcontracten worden geboekt in de staat van de wijzigingen in de netto-activa.

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 valutadatum 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 forwards 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 winsten of verliezen die voortspruiten uit de futures, worden geboekt in de staat van de wijzigingen in de netto-activa.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2015 *(suite)*

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

h) Evaluation des contrats swaps

Les Swaps de taux d'intérêt sont évalués à leur juste valeur basée sur le dernier cours de clôture connu de la valeur sous-jacente.
Les bénéfices ou pertes résultant des contrats swaps sont comptabilisés dans l'état des variations des actifs nets.

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. 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'Etat des actifs nets sous le compte « A recevoir sur prise en pension », en incluant tout intérêt à recevoir sur cette opération. Un contrat de prise en pension n'est généralement que de courte durée et n'est pas transférable. La SICAV évalue ce type de contrat au coût, qui, combiné aux intérêts courus, donne une valeur approximative de la valeur de marché. Les intérêts sont comptabilisés dans l'Etat des variations des actifs nets sous la rubrique « Intérêts sur prise en pension ».

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 136, Route d'Arlon à L-1150 Luxembourg, société en commandite par actions de droit luxembourgeois constituée à Luxembourg le 10 juillet 1991, a été désignée comme Société de Gestion de la SICAV en vertu d'un contrat entre la SICAV et Candriam Luxembourg.

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2015 *(continued)*

Note 2 - Principal accounting policies (continued)

h) Valuation of swap contracts

Interest-rate swaps are valued at their fair value based on the last-known closing price of the underlying security.
The profits or losses resulting from swap contracts are included in the statement of changes in net assets.

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. 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. A reverse repurchase agreement is generally only of short duration and is not transferable. 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 "Interests on reverse repurchase agreements".

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 136, Route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, 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.

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2015 *(Fortsetzung)*

Erläuterung 2 - Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

h) Bewertung von Swap-Kontrakten

Zinsswaps werden mit ihrem exakten Wert, basierend auf dem letzten bekannten Schlusskurs des zugrunde liegenden Wertes, bewertet.
Die Gewinne oder Verluste aus Swap-Kontrakten werden in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen.

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. 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.

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 136, Route d’Arlon, L-1150 Luxemburg, 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.

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2015 *(vervolg)*

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methodes (vervolg)

h) Waardering van de swapovereenkomsten

Renteswaps worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde op basis van de laatste gekende slotkoers van de onderliggende waarde.
De winsten of verliezen die voortspruiten uit de swapovereenkomsten worden geboekt in het overzicht van de wijzigingen in de netto-activa.

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. 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””.

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 verkoopkantoor. 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 136, Route d’Arlon in L-1150 Luxemburg, 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.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2015 *(suite)*

Note 4 - Commissions de gestion (suite)

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 septembre 2014 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 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).

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 moyenne de chaque compartiment de la SICAV, suivant le détail ci-dessous.

Ces commissions sont payables mensuellement.

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

Les taux en vigueur au 31 décembre 2015 sont :

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2015 *(continued)*

Note 4 - Management fees (continued)

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 published in "Mémorial C (Recueil des Sociétés et Associations)" No. 612 of June 15, 2004. Its Articles of Incorporation were last amended on September 19, 2014 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 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).

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 quarter, the Management Company receives fees *prorata temporis*.

The applicable rates as at December 31, 2015 are:

	Compartiments / Sub-funds	Classe **Classique** / **Classique** class	Classe **I** / **I** class	Classe **R** / **R** class	Classe **V** / **V** class	Classe **Z** / **Z** class	Classe **S** / **S** class
Candriam Money Market	Euro	0,50%	0,10%	0,10%	0,05%	0,00%	-
Candriam Money Market	USD	0,30%	0,15%	-	0,06%	0,00%	-
Candriam Money Market	Euro Sustainable	0,50%	0,15%	-	0,06%	0,00%	-
Candriam Money Market	Euro AAA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Le tableau ci-après résume les taux annuels de commission de gestion maximums appliqués au 31 décembre 2015 aux OPC investis par Candriam Money Market.

The table hereafter reflects the maximum Management fee's annual rates applied as at December 31, 2015 to UCITS invested into by Candriam Money Market.

	%
BNP Paribas Insticash EUR I Cap	0,15
Candriam Monétaire - V Cap	0,15
Candriam Money Market - Euro AAA Z Cap	0,00
Candriam Money Market - Euro I Cap	0,20
Candriam Money Market - Euro Sustainable V Cap	0,06

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2015 *(Fortsetzung)*

Erläuterung 4 - Verwaltungsgebühren (Fortsetzung)

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 der Verwaltungsgesellschaft wurde im „Mémorial C (Recueil des Sociétés et Associations)“, Nr. 612 vom 15. Juni 2004 veröffentlicht. Die Satzung wurde am 19. September 2014 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 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).

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 Quartal Leistungen, so steht es ihr zu, zeitanteilig Gebühren hierfür zu erheben.

Zum 31. Dezember 2015 gelten folgende Sätze:

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2015 *(vervolg)*

Toelichting 4 - Beheerprovisies (vervolg)

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 ervan zijn in het “Mémorial C (Recueil des Sociétés et Associations)” nr. 612 van 15 juni 2004 bekendgemaakt. De statuten werden voor het laatst gewijzigd op 19 september 2014 en de overeenkomstigewijzigingen 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 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).

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 provisies worden maandelijks uitbetaald.

De Beheermaatschappij heeft recht op provisies *pro rata temporis* bij diensten die verleend zijn voor een onvolledig kwartaal.

De geldende tarieven op 31 december 2015 zijn:

	Teilfonds / Compartimenten	Aktienklasse **Classique** / Klasse **Classique**	Aktien-klasse **I** / Klasse **I**	Aktien-klasse **R** / Klasse **R**	Aktien-klasse **V** / Klasse **V**	Aktien-klasse **Z** / Klasse **Z**	Aktien-klasse **S** / Klasse **S**
Candriam Money Market	Euro	0,50%	0,10%	0,10%	0,05%	0,00%	-
Candriam Money Market	USD	0,30%	0,15%	-	0,06%	0,00%	-
Candriam Money Market	Euro Sustainable	0,50%	0,15%	-	0,06%	0,00%	-
Candriam Money Market	Euro AAA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Aus der nachstehenden Tabelle sind die maximalen Verwaltungsgebühren zum 31. Dezember 2015 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 2015 van toepassing zijn voor de ICB’s waarin door Candriam Money Market is geinvesteerd.

	%
BNP Paribas Insticash EUR I Cap	0,15
Candriam Monétaire - V Cap	0,15
Candriam Money Market - Euro AAA Z Cap	0,00
Candriam Money Market - Euro I Cap	0,20
Candriam Money Market - Euro Sustainable V Cap	0,06

Notes aux états financiers au 31 décembre 2015 *(suite)*

Note 5 - Charges opérationnelles et administratives

A compter du 1er janvier 2015 :

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 Domiciliataire, 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 délégataires 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.

A la fin d'une période donnée, si les charges et dépenses réelles devaient être supérieures au pourcentage de Charges Opérationnelles et Administratives fixé pour une classe d'actions, alors, la Société de gestion prendrait la différence à sa charge. Inversement, si les charges et dépenses réelles s'avéraient inférieures au pourcentage de Charges Opérationnelles et Administratives fixé pour une classe d'Actions, alors la Société de gestion conserverait la différence.

La Société de Gestion pourra donner instruction à la SICAV de procéder au règlement de tout ou partie des dépenses telles qu'énumérées ci-avant directement sur ses actifs. Dans pareil cas, le montant des Charges Opérationnelles et Administratives serait réduit en conséquence.

Elles sont payables mensuellement.

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2015 *(continued)*

Note 5 - Operating and Administrative Expenses

As from January 1, 2015:

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 Custodian Bank's fees and charges, the fees and expenses of the approved independent auditors, the cost of share class hedging, including that invoiced by the Management Company, the fees paid to the Directors and the reasonable expenses and outlays incurred by or for the Directors;

b) a "service fee" paid to the Management Company and comprising the sum of the Operating and Administrative Expenses remaining after deduction of the expenses itemized in section (a) above, that is, inter alia, the fees and expenses of the Domiciliary Agent, the Administrative Agent, the Transfer Agent and Registrar and the Principal Paying Agent, the costs related to registration and renewal of said 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, the cost of preparing, 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 delegatees 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.

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2015 *(Fortsetzung)*

Erläuterung 5 - Betriebliche und administrative Aufwendungen

Ab dem 1. Januar 2015:

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 Tekommunikationsgebühren, 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 reellen Aufwendungen und Ausgaben höher ausfallen, als der Prozentsatz der für eine Anteilsklasse festgelegten betrieblichen und administrativen Aufwendungen, würde die Verwaltungsgesellschaft den Unterschiedsbetrag zu ihren Lasten übernehmen. Dagegen gilt, dass wenn die reellen Aufwendungen und Ausgaben niedriger ausfallen sollten, als der Prozentsatz der für eine Anteilsklasse festgelegten betrieblichen und administrativen Aufwendungen, die Verwaltungsgesellschaft den Unterschiedsbetrag einbehalten wird.

Die Verwaltungsgesellschaft kann die Anweisung erteilen, dass die SICAV sämtliche oder einen Teil der wie vorstehend aufgeführten Ausgaben unmittelbar aus ihrem Vermögen zahlt. In einem solchen Fall würde der Betrag der betrieblichen und administrativen Aufwendungen entsprechend gekürzt werden.

Sie sind monatlich zahlbar.

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2015 *(vervolg)*

Toelichting 5 - Operationele en administratieve kosten

Vanaf 1 januari 2015:

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 gedeponeerd 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 aandelencategorie.

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 aandelencategorie, 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 aandelencategorie, 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 verminderd.

Zij zijn maandelijks verschuldigd.

Notes aux états financiers
au 31 décembre 2015 *(suite)*

Note 5 - Charges opérationnelles et administratives (suite)

Les taux en vigueur depuis le 1er janvier 2015 sont :

	Compartiments / Sub-funds	Classe **Classique** / **Classique** class	Classe **I** / **I** class	Classe **R** / **R** class
Candriam Money Market	Euro	Max 0,30%	Max 0,17%	Max 0,30%
Candriam Money Market	USD	Max 0,25%	Max 0,16%	-
Candriam Money Market	Euro Sustainable	Max 0,30%	Max 0,17%	-
Candriam Money Market	Euro AAA	Max 0,30%	Max 0,17%	Max 0,30%

	Compartiments / Sub-funds	Classe **V** / **V** class	Classe **Z** / **Z** class	Classe **S** / **S** class
Candriam Money Market	Euro	Max 0,17%	Max 0,17%	-
Candriam Money Market	USD	Max 0,16%	Max 0,16%	-
Candriam Money Market	Euro Sustainable	Max 0,17%	Max 0,17%	-
Candriam Money Market	Euro AAA	Max 0,17%	Max 0,17%	Max 0,17%

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 représentant 0,01 % de la valeur de l'actif net de la SICAV qui est égale à la somme des valeurs nettes des différents compartiments, pondérée par le cours de change respectif en EUR des différentes devises de chacun des compartiments. Cet impôt est payable trimestriellement et calculé sur l'actif net de la SICAV à la fin de chaque trimestre.

Les classes I, V, Z et S du compartiment Candriam Money Market Euro AAA sont exonérées de taxe d'abonnement.

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2015 *(continued)*

Note 5 - Operating and Administrative Expenses (continued)

The applicable rates since January 1, 2015 are:

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 values 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.

I, V, Z and S classes of the sub-fund Candriam Money Market Euro AAA are exempt from subscription tax.

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2015 *(Fortsetzung)*

Erläuterung 5 - Betriebliche und administrative Aufwendungen (Fortsetzung)

Die seit dem 1. Januar 2015 geltenden Sätze lauten wie folgt:

	Teilfonds / Compartimenten	Aktienklasse **Classique** / Klasse **Classique**	Aktienklasse **I** / Klasse **I**	Aktienklasse **R** / Klasse **R**
Candriam Money Market	Euro	Max 0,30%	Max 0,17%	Max 0,30%
Candriam Money Market	USD	Max 0,25%	Max 0,16%	-
Candriam Money Market	Euro Sustainable	Max 0,30%	Max 0,17%	-
Candriam Money Market	Euro AAA	Max 0,30%	Max 0,17%	Max 0,30%

	Teilfonds / Compartimenten	Aktienklasse **V** / Klasse **V**	Aktienklasse **Z** / Klasse **Z**	Aktienklasse **S** / Klasse **S**
Candriam Money Market	Euro	Max 0,17%	Max 0,17%	-
Candriam Money Market	USD	Max 0,16%	Max 0,16%	-
Candriam Money Market	Euro Sustainable	Max 0,17%	Max 0,17%	-
Candriam Money Market	Euro AAA	Max 0,17%	Max 0,17%	Max 0,17%

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.

Die Aktienklassen I, V, Z und S des Teilfonds Candriam Money Market Euro AAA sind von der Abonnementsteuer befreit.

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2015 *(vervolg)*

Toelichting 5 - Operationele en administratieve kosten (vervolg)

De geldende tarieven sinds 1 januari 2015 zijn:

	Teilfonds / Compartimenten	Aktienklasse **Classique** / Klasse **Classique**	Aktienklasse **I** / Klasse **I**	Aktienklasse **R** / Klasse **R**
Candriam Money Market	Euro	Max 0,30%	Max 0,17%	Max 0,30%
Candriam Money Market	USD	Max 0,25%	Max 0,16%	-
Candriam Money Market	Euro Sustainable	Max 0,30%	Max 0,17%	-
Candriam Money Market	Euro AAA	Max 0,30%	Max 0,17%	Max 0,30%

	Teilfonds / Compartimenten	Aktienklasse **V** / Klasse **V**	Aktienklasse **Z** / Klasse **Z**	Aktienklasse **S** / Klasse **S**
Candriam Money Market	Euro	Max 0,17%	Max 0,17%	-
Candriam Money Market	USD	Max 0,16%	Max 0,16%	-
Candriam Money Market	Euro Sustainable	Max 0,17%	Max 0,17%	-
Candriam Money Market	Euro AAA	Max 0,17%	Max 0,17%	Max 0,17%

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.

Klassen I, V, Z en S van het compartiment Candriam Money Market Euro AAA zijn vrijgesteld van abonnementstaks.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2015 *(suite)*

Note 7 - Dividendes

Les compartiments Candriam Money Market Euro, Candriam Money Market USD, Candriam Money Market Euro Sustainable et Candriam Money Market Euro AAA ont distribué les dividendes suivants :

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2015 *(continued)*

Note 7 - Dividends

The Candriam Money Market Euro, Candriam Money Market USD, Candriam Money Market Euro Sustainable and Candriam Money Market Euro AAA sub-funds distributed the following dividends:

	Date / Date	Dividende par action / Dividend per share
Candriam Money Market Euro C Distribution	28/04/2015	EUR 0,4
Candriam Money Market USD C Distribution	28/04/2015	USD 0,3
Candriam Money Market USD I Distribution	28/04/2015	USD 0,5
Candriam Money Market Euro Sustainable I Distribution	28/04/2015	EUR 0,4
Candriam Money Market Euro AAA I Distribution	28/04/2015	EUR 0,02
Candriam Money Market Euro AAA V Distribution	28/04/2015	EUR 0,06

Les dividendes proviennent intégralement du revenu net des investissements de ces compartiments.

The dividends fully come from net income from investments of these sub-funds.

Note 8 - Contrats de change à terme

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

Note 8 - Forward foreign exchange contracts

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

Candriam Money Market USD

Au 31 décembre 2015, le compartiment avait en cours le contrat de change à terme suivant :

Candriam Money Market USD

As at December 31, 2015, the sub-fund had an exposure to the following forward foreign exchange contract:

Date d'échéance / Maturity date	Contrepartie / Counterparty	Devise achetée / Currency purchased	Montant acheté / Amount purchased	Devise vendue / Currency sold	Montant vendu / Amount sold	Plus-value (moins-value) nette non réalisée* / Net unrealised appreciation (depreciation)*
15/01/2016	Société Générale de Paris	USD	40.304.093	EUR	36.770.000	350.160
					USD	**350.160**

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

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2015 *(Fortsetzung)*

Erläuterung 7 - Ausschüttungen

Für die Teilfonds Candriam Money Market Euro, Candriam Money Market USD, Candriam Money Market Euro Sustainable und Candriam Money Market Euro AAA wurden folgende Ausschüttungen ausbezahlt:

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2015 *(vervolg)*

Toelichting 7 - Dividenden

De compartimenten Candriam Money Market Euro, Candriam Money Market USD, Candriam Money Market Euro Sustainable en Candriam Money Market Euro AAA hebben de volgende dividenden uitgekeerd:

	Datum / Datum	Ausschüttung pro Aktie / Dividend per Aandeel
Candriam Money Market Euro C Distribution	28/04/2015	EUR 0,4
Candriam Money Market USD C Distribution	28/04/2015	USD 0,3
Candriam Money Market USD I Distribution	28/04/2015	USD 0,5
Candriam Money Market Euro Sustainable I Distribution	28/04/2015	EUR 0,4
Candriam Money Market Euro AAA I Distribution	28/04/2015	EUR 0,02
Candriam Money Market Euro AAA V Distribution	28/04/2015	EUR 0,06

Die Ausschüttungen stammen vollständig von den ordentlichen Ertragsüberschüssen dieser Teilfonds.

De dividenden zijn volledig afkomstig van de netto-inkomsten van de beleggingen van deze compartimenten.

Erläuterung 8 - Devisentermingeschäfte

Es wurden keine Sicherheiten (collaterals) für die Devisenterminkontrakte erhalten.

Toelichting 8 - Wisseltermijnverrichtingen

Er werd geen onderpand ontvangen in verband met de wisseltermijnverrichtingen.

Candriam Money Market USD

Am 31. Dezember 2015 hatte der Teilfonds die nachfolgenden Devisenterminkontrakte abgeschlossen:

Candriam Money Market USD

Per 31 december 2015 had het compartiment de volgende wisseltermijnverrichting lopen:

Fälligkeits-datum / Vervaldatum	Kontrahent / Tegenpartij	Währung gekauft / Valuta gekocht	Betrag gekauft / Bedrag gekocht	Währung verkauft / Valuta verkocht	Betrag verkauft / Bedrag verkocht	Nicht realisierter Gewinn (Verlust)* / Niet-gerealiseerde meerwaarde (minderwaarde)*
15/01/2016	Société Générale de Paris	USD	40.304.093	EUR	36.770.000	350.160
					USD	**350.160**

* In der Währung des Teilfonds. / * In de munteenheid van het compartiment.

Notes aux états financiers
au 31 décembre 2015 *(suite)*

Note 9 - Swaps

Au 31 décembre 2015, le compartiment **Candriam Money Market USD** avait en cours les contrats de swap suivants :

Notes to the Financial Statements
as at December 31, 2015 *(continued)*

Note 9 - Swaps

As at December 31, 2015, the sub-fund **Candriam Money Market USD** had an exposure to the following swap contracts:

Type / Type	Contrepartie / Counterparty	Date d'échéance / Maturity date	Devises / Currency	Jambe emprunteuse / Receiving leg	Jambe prêteuse / Paying leg	Nominal / Nominal value	Plus-value (moins-value) nette non réalisée* / Net unrealised appreciation (depreciation)*
Interest Rate Swap	UBS Ltd	08/01/2016	USD	Federal Fund Rate	0,2975%	10.000.000	50
Interest Rate Swap	UBS Ltd	08/01/2016	USD	Federal Fund Rate	0,32%	40.000.000	(93)
Interest Rate Swap	BNP Paribas London	27/05/2016	USD	Federal Fund Rate	0,337%	15.000.000	5.469
Interest Rate Swap	BNP Paribas London	08/01/2016	USD	0,219%	Federal Fund Rate	25.000.000	(279)
Interest Rate Swap	UBS Ltd	08/01/2016	USD	0,2313%	Federal Fund Rate	25.000.000	(492)
						USD	**4.655**

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

Note 10 - Coûts de transaction

Pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2015, la SICAV a engagé des coûts de transaction liés à l'achat ou à la vente de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire ou d'autres actifs comme suit :

Note 10 - Transaction costs

For the year ended December 31, 2015, the SICAV incurred transaction costs relating to purchase or sale of transferable securities, money market instruments or other eligible assets as follows:

Candriam Money Market Euro	EUR	10
Candriam Money Market USD	USD	2
Candriam Money Market Euro Sustainable	EUR	5
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	15

Les transactions sur instruments dérivés n'ont engagé aucun frais de brokers.

Transactions on derivative instruments did not incur any brokers' charges.

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2015 *(Fortsetzung)*

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2015 *(vervolg)*

Erläuterung 9 - Swaps

Am 31. Dezember 2015 war der Teilfonds **Candriam Money Market USD** an folgenden Swap-Verträgen beteiligt:

Toelichting 9 - Swaps

Per 31 december 2015 had het compartiment **Candriam Money Market USD** de volgende swapcontracten lopen:

Typ / Type	Kontrahent / Tegenpartij	Fälligkeitsdatum / Vervaldatum	Währung / Valuta	Empfänger-komponente / Ontvangend deel	Zahler-komponente / Betalend deel	Nennwert / Nominale	Nicht realisierter Gewinn (Verlust)* / Niet-gerealiseerde meerwaarde (minderwaarde)*
Interest Rate Swap	UBS Ltd	08/01/2016	USD	Federal Fund Rate	0,2975%	10.000.000	50
Interest Rate Swap	UBS Ltd	08/01/2016	USD	Federal Fund Rate	0,32%	40.000.000	(93)
Interest Rate Swap	BNP Paribas London	27/05/2016	USD	Federal Fund Rate	0,337%	15.000.000	5.469
Interest Rate Swap	BNP Paribas London	08/01/2016	USD	0,219%	Federal Fund Rate	25.000.000	(279)
Interest Rate Swap	UBS Ltd	08/01/2016	USD	0,2313%	Federal Fund Rate	25.000.000	(492)
						USD	**4.655**

* In der Währung des Teilfonds. / * In de munt van het compartiment.

Erläuterung 10 - Transaktionskosten

Im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2015 entstanden der SICAV folgende Transaktionskosten aus dem Kauf bzw. Verkauf von übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und anderen Anlagewerten:

Toelichting 10 - Transactiekosten

Voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2015 heeft de BEVEK de volgende transactiekosten betaald gekoppeld aan de aan- of verkoop van effecten, geldmarktinstrumenten of andere activa:

Candriam Money Market Euro	EUR	10
Candriam Money Market USD	USD	2
Candriam Money Market Euro Sustainable	EUR	5
Candriam Money Market Euro AAA	EUR	15

Bei den Transaktionen mit derivativen Instrumenten fielen keine Broker-Gebühren an.

De transacties op derivaten hebben niet tot makelaarskosten geleid.

Informations supplémentaires

Gestion des risques

La SICAV utilise l'approche par les engagements pour le calcul du risque global.

Informations supplémentaires destinées aux investisseurs en République fédérale d'Allemagne

La version imprimée du prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts et les rapports annuels et semestriels sont disponibles gratuitement, sur demande, au siège de la SICAV ainsi qu'auprès de l'agent payeur et agent d'information en Allemagne.

Une liste des achats et des ventes effectués dans le cadre du portefeuille-titres est mise gratuitement à la disposition des investisseurs par l'agent payeur et agent d'information en Allemagne.

Toutes les informations mises à disposition au siège de la SICAV sont également disponibles auprès de l'agent payeur et agent d'information en Allemagne.

Agent payeur et agent d'information en Allemagne :

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

Additional information

Risk management

The SICAV uses the commitment approach to calculate aggregate risk.

Additional information for investors in the Federal Republic of Germany

The sales prospectus, Key Investor Information Documents, Articles of Incorporation and annual and semi-annual reports are available, in hardcopy format, free of charge upon request at the registered office of the SICAV and the Paying and Information Agent in Germany.

The Paying and Information Agent in Germany can also provide investors, free of charge, with a list of sale and purchase transactions in the securities portfolio.

All information provided by the registered office of the SICAV is also available from the Paying and Information Agent in Germany.

Paying and Information Agent in Germany:

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

Zusätzliche Informationen

Risikomanagement

Die SICAV verwendet zur Bemessung des Gesamtrisikos den Commitment-Approach.

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung und die Jahres- und Halbjahresberichte 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 wird 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.

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland:

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

Aanvullende inlichtingen

Risicobeheer

De BEVEK gebruikt de aanpak via verbintenissen om het globale risico te berekenen.

Aanvullende inlichtingen voor beleggers in de Bondsrepubliek Duitsland

De papieren versie van het prospectus, de Essentiële Beleggersinformatie, de statuten en de jaar- en halfjaarverslagen kunt u kosteloos aanvragen op de zetel van de BEVEK en bij het betalings- en informatiekantoor in Duitsland.

Een lijst van de aan- en verkopen van de effectenportefeuille wordt gratis ter beschikking gesteld aan de beleggers door het betaal- en informatiekantoor in Duitsland.

De bij de zetel van de BEVEK beschikbare informatie is tevens bij het betalings- en informatiekantoor in Duitsland te verkrijgen.

Betalings- en informatiekantoor in Duitsland:

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

Informations supplémentaires
(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,
Badenerstrasse, 567
Case Postale 1292
CH-8048 Zurich

Zusätzliche Informationen
(Fortsetzung)

Zusätzliche Informationen für Anleger in und von der Schweiz

Der ausführliche Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung der Gesellschaft, die Jahres- und Halbjahresberichte 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,
Badenerstrasse, 567
Postfach 1292
CH-8048 Zürich

Informations supplémentaires
(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	0,67%
I Capitalisation	0,15%
R Capitalisation	0,18%
V Capitalisation	0,11%
Z Capitalisation	0,08%

Candriam Money Market USD

Classique Capitalisation	0,46%
Classique Distribution	0,54%
I Capitalisation	0,21%
I Distribution	0,20%
V Capitalisation	0,12%
Z Capitalisation	0,07%

Candriam Money Market Euro Sustainable

Classique Capitalisation	0,61%
Classique Distribution	0,60%
I Capitalisation	0,22%
I Distribution	0,23%
V Capitalisation	0,14%
Z Capitalisation	0,07%

Candriam Money Market Euro AAA

Classique Capitalisation	0,11%
Classique Distribution	0,14%
I Capitalisation	0,09%
I Distribution	0,12%
V Capitalisation	0,10%
V Distribution	0,09%
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 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	0,67%
I Thesaurierung	0,15%
R Thesaurierung	0,18%
V Thesaurierung	0,11%
Z Thesaurierung	0,08%

Candriam Money Market USD

Classique Thesaurierung	0,46%
Classique Ausschüttung	0,54%
I Thesaurierung	0,21%
I Ausschüttung	0,20%
V Thesaurierung	0,12%
Z Thesaurierung	0,07%

Candriam Money Market Euro Sustainable

Classique Thesaurierung	0,61%
Classique Ausschüttung	0,60%
I Thesaurierung	0,22%
I Ausschüttung	0,23%
V Thesaurierung	0,14%
Z Thesaurierung	0,07%

Candriam Money Market Euro AAA

Classique Thesaurierung	0,11%
Classique Ausschüttung	0,14%
I Thesaurierung	0,09%
I Ausschüttung	0,12%
V Thesaurierung	0,10%
V Ausschüttung	0,09%
Z Thesaurierung	0,06%

Die TER wurde gemäß der „SFAMA Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER vom 16. Mai 2008 berechnet.

Informations supplémentaires
(suite)

Informations supplémentaires pour les investisseurs en et depuis la Suisse (suite)

Publication de la performance du Fonds pour les investisseurs en Suisse

Zusätzliche Informationen
(Fortsetzung)

Zusätzliche Informationen für Anleger in und von der Schweiz (Fortsetzung)

Publikation der Fondsperformance für Anleger in der Schweiz

Candriam Money Market Euro

	2015	2014	2013	2012
Classique Capitalisation / Classique Thesaurierung	-0,35%	0,00%	-0,15%	0,33%
Classique Distribution / Classique Ausschüttung	-0,46%	-0,01%	-0,24%	0,35%
I Capitalisation / I Thesaurierung	0,05%	0,35%	0,18%	0,74%
V Capitalisation / V Thesaurierung	0,09%	0,47%	0,32%	0,88%
Z Capitalisation / Z Thesaurierung	0,18%	0,54%	0,39%	0,12%[1]
R Capitalisation / R Thesaurierung	0,02%	0,25%[2]	-	-

[1] Performance à partir du 14 septembre 2012 / Performance seit dem 14. September 2012
[2] Performance à partir du 20 janvier 2014 / Performance seit dem 20. Januar 2014

Candriam Money Market USD

	2015	2014	2013	2012
Classique Capitalisation / Classique Thesaurierung	-0,02%	-0,08%	-0,01%	0,36%
Classique Distribution / Classique Ausschüttung	-0,05%	-0,19%	-0,10%	0,26%
I Capitalisation / I Thesaurierung	0,22%	0,13%	0,22%	0,56%
I Distribution / I Ausschüttung	0,23%	0,13%	0,22%	0,56%
V Capitalisation / V Thesaurierung	0,31%	0,21%	0,31%	0,66%
Z Capitalisation / Z Thesaurierung	0,37%	0,27%	0,38%	0,03%[1]

[1] Performance à partir du 12 décembre 2012 / Performance seit dem 12. Dezember 2012

Candriam Money Market Euro Sustainable

	2015	2014	2013	2012
Classique Capitalisation / Classique Thesaurierung	-0,43%	-0,14%	-0,20%	0,27%
Classique Distribution / Classique Ausschüttung	-0,42%	-0,07%	-0,20%	0,28%
I Capitalisation / I Thesaurierung	-0,04%	0,26%	0,19%	0,68%
I Distribution / I Ausschüttung	-0,05%	0,26%	0,19%	0,68%
V Capitalisation / V Thesaurierung	0,04%	0,35%	0,25%	0,80%
Z Capitalisation / Z Thesaurierung	0,11%	0,43%	0,35%	0,83%

Informations supplémentaires
(suite)

Informations supplémentaires pour les investisseurs en et depuis la Suisse (suite)

Publication de la performance du Fonds pour les investisseurs en Suisse (suite)

Zusätzliche Informationen
(Fortsetzung)

Zusätzliche Informationen für Anleger in und von der Schweiz (Fortsetzung)

Publikation der Fondsperformance für Anleger in der Schweiz (Fortsetzung)

Candriam Money Market Euro AAA

	2015	2014	2013	2012
Classique Capitalisation / Classique Thesaurierung	-0,08%	0,04%	-0,08%	0,27%
Classique Distribution / Classique Ausschüttung	-0,06%	0,04%	-0,08%	0,26%
I Capitalisation / I Thesaurierung	-0,02%	0,12%	0,06%	0,57%
I Distribution / I Ausschüttung	-0,03%	0,11%	0,06%	0,55%
V Capitalisation / V Thesaurierung	-0,01%	0,14%	0,10%	0,61%
V Distribution / V Ausschüttung	-0,02%	0,14%	0,10%	0,60%
S Capitalisation / S Thesaurierung	-	0,17%	0,13%[1]	-
Z Capitalisation / Z Thesaurierung	0,02%	0,20%	0,16%	0,70%

[1] Performance à partir du 18 janvier 2013 / Performance seit dem 18. Januar 2013

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.