

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 30 juin 2022**

CBP SELECT

Société d'Investissement à Capital Variable
de droit luxembourgeois
à compartiments multiples

R.C.S. Luxembourg B129395

Aucune souscription ne peut être reçue sur base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur base du prospectus d'émission courant ainsi que du document d'informations clés (KIID), accompagnés du bulletin de souscription, du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

CBP SELECT

Sommaire

Organisation	2
Rapport d'activité du Conseil d'Administration	5
Rapport d'audit	13
Etat globalisé du patrimoine	16
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	17
CBP SELECT SPARKLING	18
Etat du patrimoine	18
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	19
Statistiques	20
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	21
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	23
CBP SELECT CORPORATE 2023	24
Etat du patrimoine	24
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	25
Statistiques	26
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	27
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	30
CBP SELECT LARRAINVIAL LATIN AMERICAN HIGH YIELD BOND FUND	31
Etat du patrimoine	31
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	32
Statistiques	33
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	34
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	36
CBP SELECT CHILTON US EQUITIES	37
Etat du patrimoine	37
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	38
Statistiques	39
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	40
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	41
CBP SELECT STRATEGIC ALLOCATION FUND BALANCED	42
Etat du patrimoine	42
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	43
Statistiques	44
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	45
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	47
CBP SELECT STRATTON STREET IG OPPORTUNITIES BOND FUND	48
Etat du patrimoine	48
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	49
Statistiques	50
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	51
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	53
CBP SELECT HIGH YIELD 2023	54
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	54
Statistiques	55
Notes aux états financiers	56
Informations supplémentaires (non-auditées)	68

CBP SELECT

Organisation

Siège social

1, Place de Metz
L-1930 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration

Président

M. Marc FLAMMANG
Membre du Comité de Direction
CBP QUILVEST S.A.
48, Rue Charles Martel
L-2134 LUXEMBOURG

Administrateurs

M. Bruno KLEIN
Membre du Comité de Direction
CBP QUILVEST S.A.
48, Rue Charles Martel
L-2134 LUXEMBOURG

M. Daniel KUFFER
Membre du Comité de Direction
CBP QUILVEST S.A.
48, Rue Charles Martel
L-2134 LUXEMBOURG

M. Steve LASAR
Senior Portfolio Manager
CBP QUILVEST S.A.
48, Rue Charles Martel
L-2134 LUXEMBOURG

Dr. Yves WAGNER
Directeur indépendant
The Director's Office
19, Rue de Bitbourg
L-1273 LUXEMBOURG

Société de Gestion

BCEE ASSET MANAGEMENT S.A.
6a, Rue Goethe
L-1637 LUXEMBOURG

Conseil de Surveillance de la Société de Gestion

M. Jean FELL
M. Pit HENTGEN
M. Aloyse KOHLL

Directoire de la Société de Gestion

Mme. Hélène CORBET-BIDAUD
M. Carlo STRONCK

Agent domiciliataire

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT,
LUXEMBOURG
1, Place de Metz
L-2954 LUXEMBOURG

CBP SELECT

Organisation (suite)

Dépositaire	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Agent de transfert de registre, et d'administration	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG (par délégation)
Gestionnaires en investissements	
- des compartiments CBP SELECT CORPORATE 2023 CBP SELECT HIGH YIELD 2023 (fusionné le 15 juillet 2021)	DYNASTY AM S.A. 16, Avenue Marie-Thérèse L-2132 LUXEMBOURG (par délégation)
- des compartiments CBP SELECT SPARKLING CBP SELECT STRATEGIC ALLOCATION FUND BALANCED	CBP QUILVEST S.A. 48, Rue Charles Martel L-2134 LUXEMBOURG (par délégation)
- du compartiment CBP SELECT LARRAINVIAL LATIN AMERICAN HIGH YIELD BOND FUND	LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A. Avda Isidora Goyenechea N° 2800, 15th Floor LAS CONDES, SANTIAGO, CHILE (par délégation)
- du compartiment CBP SELECT CHILTON US EQUITIES	CHILTON INVESTMENT COMPANY, LLC 1290 East Main Street STAMFORD, CT 06902, USA (par délégation)
- du compartiment CBP SELECT STRATTON STREET IG OPPORTUNITIES BOND FUND	STRATTON STREET CAPITAL LLP 200 Adlersgate Street LONDON EC1A 4HD, UNITED KINGDOM (par délégation)
Auditeur	PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator L-2182 LUXEMBOURG
Agents payeurs et organismes habilités à recevoir les souscriptions, les rachats et les conversions d'actions	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG CBP QUILVEST S.A. 48, Rue Charles Martel L-2134 LUXEMBOURG

CBP SELECT

Organisation (suite)

**Conseiller en investissements de
LarrainVial Asset Management
Administradora General de
Fondos S.A., de DYNASTY
AM S.A., Chilton Investment Company,
LLC et de Stratton Street Capital LLP**

CBP QUILVEST S.A.
48, Rue Charles Martel
L-2134 LUXEMBOURG

Promoteur

CBP QUILVEST S.A.
48, Rue Charles Martel
L-2134 LUXEMBOURG

Représentant en Suisse

ACOLIN FUND SERVICES AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 ZURICH

Service de paiement en Suisse

HELVETISCHE BANK AG
Seefeldstrasse 215
CH-8008 ZURICH

**Représentant et service de
paiement en France**

CACEIS BANK FRANCE
1-3, Place Valhubert
F-75013 PARIS

**Représentant et service de
paiement en Belgique**

RBC INVESTOR SERVICES BELGIUM SA
37, Boulevard du Roi Albert II
B-1030 BRUXELLES

CBP SELECT

Rapport d'activité du Conseil d'Administration

CBP SELECT SPARKLING

La pandémie de COVID-19 a généré une volatilité macroéconomique sans précédent et ses répercussions se feront sentir pendant quelques années encore. Les blocages de 2020 ont entraîné la plus grande chute du PIB mondial de l'histoire moderne, suivie d'un rebond lié à la réouverture des économies produisant la plus forte reprise en 50 ans. Ce rebond de la croissance après les blocages était largement anticipé, mais la poussée inflationniste qui l'a accompagnée a été une véritable surprise. Au début, l'inflation était liée à une augmentation de la demande de biens mais a été suivie d'une hausse des prix de l'énergie et la persistance des goulets d'étranglement dans l'industrie et les transports. Ces chocs d'offre ont ensuite été amplifiés par de nouvelles vagues d'infections en Europe et par le conflit entre la Russie et l'Ukraine.

Dans ce contexte, dire que l'exercice 2021-2022 a été compliqué serait un euphémisme, les actions et les obligations ayant simultanément connu leur pire début d'année depuis les années 70. Sur la période du 30 juin 2021 au 30 juin 2022, le compartiment CBP Select Sparkling affiche une performance négative de -16.87%. Il n'y avait nulle part où se cacher. Après deux années d'extrême abondance des liquidités, les marchés financiers ont connu un douloureux changement de paradigme. L'inflation galopante a forcé les banques centrales à capituler sur leur discours transitoire et à resserrer les conditions financières de manière agressive. En septembre 2021, le marché ne prévoyait qu'une seule hausse de 25 points de base des taux de la FED en 2022, mais en Juin 2022, il s'attend à environ 14 hausses de 25 points de base, soit environ 350 points de base, dont 75 points de base sont déjà intervenus lors de deux resserrements depuis le début de l'année. Le rythme et l'ampleur de la réévaluation des taux ont été extraordinaires et ont conduit à une forte dévalorisation par rapport aux sommets atteints lors de la pandémie, de sorte que les actions sont pratiquement revenues au niveau où elles étaient avant la pandémie. Cette dévalorisation est logique car, lorsque les taux étaient pratiquement nuls pendant la majeure partie de la pandémie, le coût du capital était extrêmement bas et les entreprises non rentables n'étaient pas sanctionnées tant qu'elles maintenaient leur croissance. Dans cet environnement, les dirigeants d'entreprise ont privilégié la croissance aux bénéfices et ont adopté la mentalité de la fin des années 1990, qui consistait à "devenir gros rapidement", en croyant qu'ils pourraient éventuellement ajuster leurs coûts et devenir rentables par la suite. Cela a contribué à une augmentation massive des valorisations des entreprises à la croissance la plus rapide (notamment les américaines) - qu'elles soient rentables ou non. Tous ces excès ont commencé à brutalement se résorber à partir du second semestre 2021 et continuent d'alimenter la volatilité actuelle.

Du coup début 2021, tout le monde voulait être investi dans des actions de croissance, en Private Equity, en SPAC, en Crypto... et tout ce qui promettait de la croissance et des rendements plus élevés. C'est exactement le contraire qui s'est produit fin 2021 et début 2022 ; En quelques mois, les stratégies de croissance sont passées de l'emballlement à l'effondrement, et la perception du risque s'est complètement modifiée. Dans un tel environnement, il est difficile de trouver des côtés positifs, surtout lorsque tant d'analystes préviennent que de nouvelles pertes sont à prévoir sur les marchés. Pourtant, deux d'entre eux sont déjà évidents. Premièrement, une valeur réelle et plus durable des actifs est en train d'être restaurée après une période où les prix des actifs ont été gonflés artificiellement et faussés par les injections énormes de liquidités par les banques centrales. Deuxièmement, après avoir suivi la baisse des actions et, ce faisant, subies des pertes historiques, les obligations reprennent leur rôle d'atténuateur de risque dans les portefeuilles d'investissement diversifiés. Pour les investisseurs à long terme, il s'avérera bénéfique au fil du temps que les marchés sortent d'un régime artificiel maintenu trop longtemps par les banques centrales et qui a entraîné des valorisations exagérées, des distorsions de prix, une mauvaise allocation des ressources et une perte de vue des fondamentaux des entreprises et des États.

On peut le voir comme une bonne nouvelle puisque la rationalité fait son retour. Malheureusement ce retour en grâce passe par une phase de transition très inconfortable et cahoteuse.

CBP SELECT

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

Dans ce contexte, le compartiment a conservé une exposition aux actions moyenne de 89%. Nous avons aussi maintenu notre équilibre en termes de styles d'investissement, de secteurs et de zones géographiques toujours avec un biais sur les actions US (50% du fonds) et dans les secteurs de la Technologie (20%) et de la consommation de base (17%). Nous attachons toujours une grande importance à la qualité des entreprises et à la robustesse de leurs modèles économiques. Notre sélection d'actions a souffert pendant l'exercice, mais nous restons confiants dans la capacité de ces entreprises à maintenir leur croissance, préserver leurs marges et gagner des parts de marché.

En conclusion nous restons convaincus qu'un portefeuille investi sur des actifs de qualité et diversifié entre plusieurs zones géographiques et devises est la clé d'une croissance à long terme du capital.

CBP SELECT CORPORATE 2023

Au 30 juin 2022, l'action B du compartiment **CBP SELECT CORPORATE 2023** affiche une performance de **-6.04%** depuis le 1^{er} juillet 2021.

Ainsi, le rendement actuariel moyen à maturité des investissements s'établit désormais à **+4.1%** pour une sensibilité crédit moyenne à **1.3** années et une notation moyenne du fonds à **BBB-**. Le fonds est investi à **97.5%** au travers de **90** positions.

Ce rendement nous semble aujourd'hui exceptionnellement attractif au regard de la durée du fonds qui baisse de jour en jour et qui est peu élevée (1.3 années) ainsi que de la qualité de crédit des obligations en portefeuille. De plus le positionnement actuel du fonds moitié « Investment Grade » moitié « High Yield » est selon nous une allocation optimale pour profiter de la dislocation actuelle et temporaire des marchés de crédit.

Pour l'année comptable du 1er juillet 2021-30 juin 2022, nous pouvons observer deux périodes distinctes concernant les performances du fonds :

1. Du 1er juillet 2021-31 janvier 2022 : Incertitudes mais stable

Performance de l'action B sur la période : **-0.44%**

- Juillet et août 2021 furent teintés d'optimisme avec les réouvertures progressives post confinement Covid et fut marqué par des prévisions de relance de l'économie mondiale très positive par la Banque Mondiale, les marchés entrant en phase de consolidation.
- Cependant, la situation économique resta néanmoins sensible aux variations de la pandémie et l'émergence de nouveaux variants comme Delta et Omicron. La Chine, premier exportateur au monde, a dès juillet reconfiné certaines villes et régions afin d'endiguer les rebonds épidémiques post-déconfinement. De plus, la réouverture de l'économie après un an de confinement a vu des hausses de prix rapides faisant craindre une inflation à venir, rendant la situation économique de plus en plus instable.
- Ainsi, dès août, la FED annonça la mise en place du tapering, qui sera par la suite plusieurs fois accéléré du fait d'une inflation de plus en plus grandissante.
- La fin d'année 2021 fit comprendre aux banques centrales que l'inflation n'était plus désormais transitoire et la question d'hausse des taux directeurs fut répondu avec l'annonce en décembre 2021 de trois hausses de taux à venir par la FED.

Sur cet intervalle de 7 mois, le fonds CBP a néanmoins plutôt résisté et est resté stable avec une NAV pour la part B (EUR) au 1^{er} juillet 2021 à **112.33€** et une NAV au 31 janvier 2022 à **111.84€** soit une performance de **-0.44%**. Sur la même période l'IBoxx Euro Corporates Investment Grade 3-5 years TR

CBP SELECT

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

a affiché une performance de -1.37% et l'indice Markit iBoxx EUR Liquid High Yield 3-5 years TR une performance de -0.64%.

Le fonds a, durant cette période, initié de nouvelles positions telles que **Eramet 4.196% 2024**, **Ubisoft 0% 2024** et **Matterhorn/ Salt Mobile 2.625% 2024**. Durant la même période nous avons fait des prises de profit sur **RAG-Stiftung 0% 2023** et sur **Picard 5.5% 2024**.

2. 1^{er} février 2022- 30 juin 2022 : guerre et inflation

Performance de l'action B sur la période : **-5.53%**

- Le mois de février a vu la Russie envahir l'Ukraine qui a entraîné les marchés au cœur de tumultes. Les sanctions occidentales envers la Russie couplées à l'embargo sur le pétrole russe ont directement impacté les prix de l'énergie qui ont subitement monté en flèche en ce début d'année 2022, la Russie étant l'un des premiers producteurs au monde de gaz et de pétrole.
- Au même moment, la Chine a connu une nouvelle fois une recrudescence du Covid et du fait de sa politique « Zéro Covid » a confiné de manière stricte ses plus grandes villes comme Shanghai, premier port au monde. Les chaînes d'approvisionnement furent une nouvelles fois ralenties, impactant de nombreuses entreprises, principalement du secteur technologique.
- Enfin, la guerre en Ukraine a eu des conséquences directes sur l'inflation., entraînant des hausses des prix de l'énergie et alimentaire, notamment en Europe où l'inflation atteint des niveaux historiques (+8.6% sur en juin 2022). Avec l'inflation record, le marché action a signé son pire trimestre depuis le début de la pandémie.
- La FED, comme prévu, a enclenché son cycle de hausse des taux, avec une première relève de 25 bps en mars, suivi de 50 bps en mai et 75 bps en juin. La BCE, n'ayant plus le choix, a finalement annoncé une première relève de ses taux de 25bps pour juillet.

Sur cet intervalle de 5 mois, le fonds a souffert du contexte international et de la hausse des prix. La NAV pour la part B (EUR) au 1^{er} février 2022 était à **111.73€** et la NAV au 30 juin 2022 à **105.55€** soit une performance de **-5.5%**. Sur la même période l'indice IBoxx Euro Corporates Investment Grade 3-5 years TR a affiché une performance de -8.75% et l'indice Markit iBoxx EUR Liquid High Yield 3-5 years Total Return une performance de -12.52%.

Le fonds a confirmé son carry, la date d'échéance (31/12/2023) se rapprochant. Nous avons ajouté de nouvelles positions en portefeuilles telles que **Verisure 3.5% 2023**, **Engie 3.25% Perp (Call 2024)** et **GN Store Nord 0% 2024**. Sur la même période, nous avons pris nos profits sur **Sacyr 3.75% 2024** et **Infineon 0.75% 2024**.

CBP SELECT LARRAINVIAL LATIN AMERICAN HIGH YIELD BOND FUND

Le second semestre 2021 a démarré par une certaine nervosité du marché face au nouveau variant Delta du Covid-19, finalement moins mortel que prévu, et au variant Omicron vers la fin de l'année, qui a eu au final un impact moins important en termes de restrictions, excepté en Chine. Le plan de relance budgétaire de USD 1 900 milliards du président Joe Biden a été adopté par le Congrès américain, améliorant les perspectives de croissance économique. De même, la Fed a maintenu les mesures de relance et l'inflation est apparue comme transitoire, alimentée par le prix des voitures d'occasion, la pénurie de chauffeurs, les problèmes logistiques et autres goulets d'étranglement temporaires. Ce n'est que vers la fin de l'année que la Fed a supprimé l'adjectif « temporaire » de ses déclarations en évoquant l'inflation. La vaccination et les taux de vaccination ont continué à progresser massivement, la disponibilité des vaccins n'étant plus un problème. Ainsi, les secteurs d'activité et de services qui avaient été touchés par les différents confinements ont affiché une reprise solide. Le défaut du géant

CBP SELECT

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

chinois de l'immobilier Evergrande a mis en échec le reste du secteur, que le gouvernement a été contraint de soutenir afin d'éviter une contagion massive et une éventuelle crise financière.

En Amérique latine, le candidat de gauche Gabriel Boric a remporté le second tour de l'élection présidentielle chilienne en décembre 2021, après avoir montré des signes de modération dans ses promesses de campagne. Les élections législatives en Argentine ont sévèrement sanctionné le gouvernement actuel, apportant un certain équilibre des pouvoirs et empêchant une radicalisation de la politique.

La situation s'est considérablement aggravée au cours du premier semestre 2022, avec une guerre soudaine, une crise inflationniste et la possibilité d'une récession à venir aux États-Unis, déjà reflétée dans certains indicateurs avancés. Les chiffres de l'inflation américaine publiés en janvier ont affiché 7 %, soit le niveau le plus élevé depuis 1982, mais le président de la Fed a apaisé le marché, considérant qu'une normalisation progressive de la politique monétaire permettrait de la maîtriser. Au cours du premier semestre, le marché a progressivement accepté l'idée que l'inflation n'était pas transitoire, ce qui a été confirmé par les derniers chiffres de l'inflation disponibles, qui ont une fois de plus dépassé les attentes avec 8,6 %. Par conséquent, fin juin, le président de la Fed a déclaré que l'autorité monétaire ne laisserait pas l'économie tomber dans un « régime d'inflation plus élevé », même si cela implique de relever les taux d'intérêt à des niveaux susceptibles de mettre la croissance en danger. Les anticipations ont été adaptées et le taux de référence de la Fed devrait désormais clôturer l'année à plus de 3,25 % alors qu'en début d'année, les estimations tablaient sur 0,8 %. L'invasion surprise de l'Ukraine par la Russie fin février, dont on pensait initialement qu'elle serait de courte durée mais dont l'horizon de résolution demeure incertain, a été un autre facteur important d'aggravation significative des problèmes d'inflation et de croissance au cours de cette période. Outre les problèmes logistiques existants, les sanctions sévères que l'Occident a appliquées à l'encontre de la Russie ont fait flamber les prix des matières premières produites par les pays en guerre, notamment le pétrole, le gaz, le blé et les engrais. Dans ce contexte, les bons du Trésor américain à 10 ans ont doublé, passant de 1,5 % à 3,0 %, et les courbes à moyen et long terme se sont aplaties. Quant au S&P, il a reculé de 20 %, soit son pire semestre depuis 1970, et les prix du pétrole ont grimpé de 40 %. Pendant ce temps, la Colombie a élu un président de gauche pour la première fois de son histoire, rejoignant ainsi le Chili et le Pérou. Le choix de José Antonio Ocampo comme ministre des Finances a fait naître l'espoir que le président élu modérera ses positions à l'avenir, comme cela s'est produit au Chili.

Les obligations latino-américaines en dollar ont pâti de la crise de marché, l'indice JPM CEMBI High Yield s'étant replié de -11 % au cours des 12 derniers mois. Toutefois, la région a fait preuve d'une relative résilience par rapport aux autres marchés émergents (Asie et Europe émergente) et est celle qui a le moins souffert. Elle doit ceci aux solides fondamentaux de ses émetteurs, qui sont mieux préparés que lors des crises précédentes, avec des niveaux d'endettement plus faibles, peu d'échéances à court terme et de meilleures marges, et dont les économies régionales bénéficient de la hausse des prix des matières premières.

CBP SELECT CHILTON US EQUITIES

Au troisième trimestre 2021, les marchés d'actions étaient partis sur une belle lancée qui semblait sans fin... jusqu'à son coup d'arrêt... cinq jours avant la fin du trimestre. Les corrections de marché sont des phénomènes bien étranges. Apparemment impossibles à prévoir, toujours douloureuses, elles permettent toutefois généralement un grand nettoyage afin que le marché puisse de nouveau progresser à l'avenir. Souvent, la raison de la correction n'est imputée qu'après-coup et, dans le cas le plus récent, les problèmes de chaîne d'approvisionnement, la hausse des taux d'intérêt et le spectre de craintes inflationnistes persistantes, associés à la surperformance récente, ont tous joué un rôle.

Bien que les cinq derniers jours de septembre aient été difficiles, la correction du marché semblant se concentrer davantage sur les valeurs de croissance que sur les actions sous-évaluées, nous avons nettement surperformé.

CBP SELECT

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

Les marchés d'actions ont poursuivi leur progression rapide au quatrième trimestre, l'euphorie des investisseurs étant fondée sur des taux d'intérêt bas et une économie solide, et ceux-ci, qu'ils soient professionnels ou particuliers, regorgeant de liquidités. Après une légère correction en décembre, le marché a clôturé sur une performance solide jusqu'à la fin de l'année.

En examinant notre portefeuille pour le quatrième trimestre et pour 2021, nous avons été satisfaits des résultats d'exploitation des sociétés de notre portefeuille dans un environnement commercial très difficile. En ces temps difficiles, les caractéristiques d'excellents modèles économiques sont mises à l'épreuve et leurs performances durables témoignent de leur solidité. Selon nous, les sociétés de notre portefeuille devraient continuer à essentiellement surperformer et à générer d'excellentes performances à l'avenir, car nous sommes convaincus que ces formidables entreprises poursuivront leur croissance organique, prendront des parts de marché à leurs concurrents et rationaliseront leurs structures de coûts d'une manière qui favorisera leurs flux de revenus et de bénéfices à long terme. Nous sommes toujours attentifs à la valorisation et, en tant qu'investisseurs à long terme, nous ne souscrivons pas à l'approche consistant à « couper les fleurs et arroser les mauvaises herbes » en matière d'allocation de capital. Néanmoins, au cours du trimestre, nous avons élagué certaines positions pour lesquelles nous avons estimé que leur appréciation future à long terme était déjà prise en compte dans les valorisations actuelles.

Après une si belle année 2021, cette version boursière des chaises musicales a fait l'effet d'un électrochoc. Habituellement, sur dix chaises, seulement deux manquent à la fois, mais cette année a été dramatique et ce sont apparemment huit chaises qui ont été retirées d'un coup. Mais investir et perdre de l'argent n'est pas un jeu. M. Marché s'est soudainement inquiété de l'inflation, de la hausse spectaculaire des taux d'intérêt, puis de l'agression soudaine de la Russie à l'encontre de l'Ukraine. C'est la panique pure et simple qui a dominé, les actions des entreprises de grande qualité se retrouvant vendues au rabais.

La panique sur les marchés n'a rien d'amusant, mais nous l'avons déjà connue, à plusieurs reprises en fait. L'avantage de posséder des entreprises de grande qualité, c'est que vous les connaissez bien, que vous faites confiance à leurs modèles économiques et à leur équipe de direction et que vous avez la capacité de résister durant ces périodes. Le corollaire est que leurs cours deviennent soudainement extrêmement attractifs à long terme et représentent une fantastique opportunité de renforcer notre participation dans ces entreprises de qualité. Votre portefeuille a profité de cette opportunité grâce à l'augmentation de nombreuses positions. L'allègement forcé des expositions au cours de cette période, juste pour se sentir bien sur le moment, n'est pas dans le meilleur intérêt de votre portefeuille.

Notre conviction selon laquelle la possession à long terme de sociétés affichant des modèles économiques de grande qualité est le meilleur moyen d'obtenir de meilleurs résultats est mise à l'épreuve dans des moments comme ceux-ci, mais le fait est que le marché n'est pas linéaire et que des corrections se produisent. Au cours des prochaines années, le soleil devrait briller à nouveau et grâce à ces entreprises attrayantes qui ne cessent de renforcer leurs activités en augmentant leurs bénéfices, en générant d'énormes flux de trésorerie disponibles et en renforçant leur position dominante sur les grands marchés opérables en gagnant des parts de marché, notre patience et notre persévérance devraient être récompensées.

CBP SELECT STRATEGIC ALLOCATION FUND BALANCED

La pandémie de COVID-19 a généré une volatilité macroéconomique sans précédent et ses répercussions se feront sentir pendant quelques années encore. Les blocages de 2020 ont entraîné la plus grande chute du PIB mondial de l'histoire moderne, suivie d'un rebond lié à la réouverture des économies produisant la plus forte reprise en 50 ans. Ce rebond de la croissance après les blocages était largement anticipé, mais la poussée inflationniste qui l'a accompagnée a été une véritable surprise. Au début, l'inflation était liée à une augmentation de la demande de biens mais a été suivie d'une hausse des prix de l'énergie et la persistance des goulets d'étranglement dans l'industrie et les transports. Ces chocs d'offre ont ensuite été amplifiés par de nouvelles vagues d'infections en Europe et par le conflit entre la Russie et l'Ukraine.

CBP SELECT

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

Dans ce contexte, dire que l'exercice 2021-2022 a été compliqué serait un euphémisme, les actions et les obligations ayant simultanément connu leur pire début d'année depuis les années 70. Sur la période du 30 juin 2021 au 30 juin 2022, le compartiment CBP SELECT STRATEGIC ALLOCATION FUND BALANCED affiche une performance négative de 9.87%. Il n'y avait malheureusement nulle part où se cacher. Après deux années d'extrême abondance des liquidités, les marchés financiers ont connu un douloureux changement de paradigme. L'inflation galopante a forcé les banques centrales à capituler sur leur discours transitoire et à resserrer les conditions financières de manière agressive. En septembre 2021, le marché ne prévoyait qu'une seule hausse de 25 points de base des taux de la FED en 2022, mais en Juin 2022, il s'attend à environ 14 hausses de 25 points de base, soit environ 350 points de base, dont 75 points de base sont déjà intervenus lors de deux resserrements depuis le début de l'année. Le rythme et l'ampleur de la réévaluation des taux ont été extraordinaires et ont conduit à une forte dévalorisation par rapport aux sommets atteints lors de la pandémie, de sorte que les actions sont pratiquement revenues au niveau où elles étaient avant la pandémie. Cette dévalorisation est logique car, lorsque les taux étaient pratiquement nuls pendant la majeure partie de la pandémie, le coût du capital était extrêmement bas et les entreprises non rentables n'étaient pas sanctionnées tant qu'elles maintenaient leur croissance. Dans cet environnement, les dirigeants d'entreprise ont privilégié la croissance aux bénéfiques et ont adopté la mentalité de la fin des années 1990, qui consistait à "devenir gros rapidement", en croyant qu'ils pourraient éventuellement ajuster leurs coûts et devenir rentables par la suite. Cela a contribué à une augmentation massive des valorisations des entreprises à la croissance la plus rapide (notamment les américaines) - qu'elles soient rentables ou non. Tous ces excès ont commencé à brutalement se résorber à partir du second semestre 2021 et continuent d'alimenter la volatilité actuelle.

Du coup début 2021, tout le monde voulait être investi dans des actions de croissance, en Private Equity, en SPAC, en Crypto... et tout ce qui promettait de la croissance et des rendements plus élevés. C'est exactement le contraire qui s'est produit fin 2021 et début 2022 ; En quelques mois, les stratégies de croissance sont passées de l'emballlement à l'effondrement, et la perception du risque s'est complètement modifiée. Dans un tel environnement, il est difficile de trouver des côtés positifs, surtout lorsque tant d'analystes préviennent que de nouvelles pertes sont à prévoir sur les marchés. Pourtant, deux d'entre eux sont déjà évidents. Premièrement, une valeur réelle et plus durable des actifs est en train d'être restaurée après une période où les prix des actifs ont été gonflés artificiellement et faussés par les injections énormes de liquidités par les banques centrales. Deuxièmement, après avoir suivi la baisse des actions et, ce faisant, subies des pertes historiques, les obligations reprennent leur rôle d'atténuateur de risque dans les portefeuilles d'investissement diversifiés. Pour les investisseurs à long terme, il s'avérera bénéfique au fil du temps que les marchés sortent d'un régime artificiel maintenu trop longtemps par les banques centrales et qui a entraîné des valorisations exagérées, des distorsions de prix, une mauvaise allocation des ressources et une perte de vue des fondamentaux des entreprises et des États. On peut le voir comme une bonne nouvelle puisque la rationalité fait son retour. Malheureusement ce retour en grâce passe par une phase de transition très inconfortable et cahoteuse.

Dans ce contexte, le compartiment a conservé une exposition modérée aux actions, avoisinant en moyenne la moitié du portefeuille (55.31% au 30/06/2022). Malgré des valorisations plus élevées, cette classe d'actifs devrait rester le principal moteur de performance du fonds sur les années à venir. Nous avons aussi maintenu notre équilibre en termes de styles d'investissement, de secteurs et de zones géographiques. Nous attachons toujours une grande importance à la qualité des entreprises et à la robustesse de leurs modèles économiques. Notre sélection d'actions a souffert pendant l'exercice, mais nous restons confiants dans la capacité de ces entreprises à maintenir leur croissance, préserver leurs marges et gagner des parts de marché.

La valorisation de notre poche obligataire a bien évidemment souffert de la forte remontée des taux, mais notre décision de privilégier les instruments courts et de qualité nous a permis de réduire cet impact négatif sur le compartiment. Notre volonté d'allouer une bonne partie de nos portefeuilles sur des actifs non libellés en Euro, nous a aussi permis d'atténuer une partie de la baisse de ces actifs.

En conclusion nous restons convaincus qu'un portefeuille investi sur des actifs de qualité et diversifié entre plusieurs classes d'actif et devises est la clé d'une croissance pérenne du capital.

CBP SELECT STRATTON STREET IG OPPORTUNITIES BOND FUND

Commentaire de marché

Il s'agit d'une période difficile pour les marchés, qui a commencé par un certain nombre d'événements troublants, notamment la résurgence des contaminations au variant Delta du Covid, suivie en fin d'année par l'émergence du nouveau variant Omicron, et la répression réglementaire de Pékin liée à la crise de la dette de la société immobilière chinoise Evergrande. Les indicateurs de l'inflation sont également restés élevés, les goulets d'étranglement au niveau de l'offre ayant duré plus longtemps que prévu. La Fed a adopté un ton plus intransigeant, alors que l'inflation persistait à la hausse et que les acteurs du marché avançaient des prévisions de hausse des taux d'intérêt, le sentiment à l'égard de l'inflation étant rapidement passé de largement « transitoire » à « plus persistante et plus délicate ».

Puis, alors que les perturbations de la chaîne d'approvisionnement commençaient à s'atténuer, le monde ayant commencé à apprendre à vivre avec la pandémie de Covid, l'escalade des tensions entre les États-Unis et la Russie au sujet de l'Ukraine a pris le dessus et l'invasion russe a commencé le 24 février, à la surprise générale. Avec l'accumulation des sanctions à l'encontre de la Russie et l'incapacité de l'Ukraine à exporter, le pays étant un grand exportateur de matières premières, les prix du pétrole et des denrées alimentaires ont rapidement augmenté et l'inflation a commencé à s'envoler. La politique chinoise du zéro Covid n'a guère contribué à apaiser les craintes d'inflation, car les chaînes d'approvisionnement sont restées entravées ; le pays a finalement commencé à assouplir sa position en juin 2022.

Cette année hors du commun, qui a fait chavirer les marchés, a été marquée par une correction massive des obligations et des actions, tandis que les prix des matières premières se sont envolés et que le dollar américain s'est fortement affermi. Au deuxième trimestre 2022, la Fed a durci le ton et s'est attaquée à l'inflation galopante, en relevant son taux de 75 pb en juin, à 1,50 %-1,75 %, sa plus forte augmentation depuis 1994. Cette hausse fait suite à un relèvement de 25 pb en mars et de 50 pb en mai. La courbe des bons du Trésor américain s'est donc redressée : le rendement à 10 ans a bondi de 142 pb pour atteindre 3,02 % au cours de la période considérée, et le rendement à 2 ans a grimpé de 281 pb, à 2,96 %. La courbe des bons du Trésor américain a connu des épisodes d'inversion, car les marchés ont rapidement compris à quel point la Fed était en retard sur la courbe et les craintes de récession sont devenues palpables. Dans le même temps, après avoir bénéficié d'un rebond jusqu'à la fin de l'année 2021, l'indice S&P a été mis sous pression, enregistrant un repli de 8,55 % sur la période considérée, et l'indice VIX s'est maintenu à un niveau élevé. Le Brent a été le principal bénéficiaire, gagnant 47,60 % pour clôturer à 114,81 pb. Le dollar a également profité de son statut de valeur refuge et de son attrait en raison de l'augmentation des différentiels de taux d'intérêt, l'indice DXY ayant progressé de 16,5 %.

En fin de période, la situation s'est compliquée à l'approche du Forum de la BCE, soulignant les craintes de récession économique du marché dans un contexte de resserrement de la politique monétaire. Malgré quelques signes encourageants en Chine, le sentiment du marché demeure faible. Le président de la Fed, Jerome Powell, a commencé l'année en se montrant optimiste quant aux perspectives de croissance aux États-Unis et, au cours de la dernière semaine, lors du Forum de la BCE, il a déclaré que l'inflation était la mission prioritaire de la Fed, ajoutant qu'il n'y avait « aucune garantie » que la banque centrale puisse éviter un atterrissage brutal.

Revue du portefeuille

Le Fonds a perdu 12,74 % au cours de l'année. Les principales contributions négatives à la performance sont venues d'une petite participation dans les obligations Gazprom 8,625 % 2034 appartenant à la Russie. L'extrémité longue de la courbe du crédit a également été pénalisante en termes de performance, tout comme les obligations moins bien notées, telles que PEMEX.

Aucun refuge n'était possible au cours de la période, car les obligations ont corrigé et les spreads de crédit se sont élargis. L'activité du portefeuille s'est donc limitée à un rééquilibrage des flux pendant la majeure partie de la période en raison des turbulences des marchés. Toutefois, nous avons négocié des bons du Trésor américain à la fois à long et à court terme, ce qui a contribué à renforcer le portefeuille et à lui procurer de la duration, selon les besoins.

Nous poursuivrons la rotation du portefeuille vers les titres sous-performants et notre quête de valeur parmi les crédits mieux notés, compte tenu du contexte macroéconomique actuel. Le portefeuille a un rendement de 4,98 %.

Perspectives

L'inflation devrait demeurer au centre de l'actualité macroéconomique mondiale. Les banques centrales ont cessé de jouer les équilibristes entre maîtrise de l'inflation et stabilisation de la croissance pour se rendre compte à quel point elles sont à la traîne, alors qu'à la fois l'inflation et la croissance leur échappent. La Fed est désormais prête à faire « tout ce qui est nécessaire », avec une nouvelle hausse de 75 pb lors de la réunion de juillet visant à freiner davantage la flambée des prix.

Après un repli de 1,6 % en glissement annuel au premier trimestre 2022, la Fed d'Atlanta prévoit une nouvelle contraction de la croissance américaine de 1,6 % au deuxième trimestre de cette année, indiquant ainsi une récession technique. Notre modèle exclusif de croissance mondiale indique également une récession mondiale. À ce stade du cycle macroéconomique, nous continuons à positionner notre portefeuille sur des obligations de grande qualité émises par des pays « riches ».

Luxembourg, le 16 août 2022

Le Conseil d'Administration

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.



Rapport d'audit

Aux Actionnaires de
CBP SELECT

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de CBP SELECT (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 30 juin 2022, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état globalisé du patrimoine du Fonds et l'état du patrimoine de chacun de ses compartiments au 30 juin 2022 ;
- l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 30 juin 2022 ;
- l'état globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net du Fonds et l'état des opérations et des autres variations de l'actif net de chacun de ses compartiments pour l'exercice clos à cette date ; et
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

Fondement de l'opinion

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

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (le Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

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

*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*

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

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

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

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

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

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

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

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;



- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou de ses compartiments à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds ou ses compartiments à cesser leur exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 21 octobre 2022

Antoine Geoffroy

CBP SELECT

Etat globalisé du patrimoine (en EUR) au 30 juin 2022

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	415.421.692,30
Avoirs bancaires	20.882.254,38
Frais d'établissement, nets	4.257,03
A recevoir sur opérations de trésorerie	77.056,33
A recevoir sur émissions d'actions	844.927,02
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2.659.971,72
Intérêts bancaires à recevoir	8.059,94
Plus-values non réalisées sur changes à terme	330.244,95
Charges payées d'avance	10.082,70
Total de l'actif	440.238.546,37

Exigible

Dettes bancaires	376,78
Garantie en espèces reçue à rembourser	553.540,75
A payer sur achats de titres	595.470,41
A payer sur opérations de trésorerie	71,89
A payer sur rachats d'actions	347.573,85
Intérêts bancaires à payer	19.235,62
Moins-values non réalisées sur changes à terme	79.936,58
Frais à payer	670.526,88
Total de l'exigible	2.266.732,76
Actif net à la fin de l'exercice	437.971.813,61

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022

Revenus

Dividendes, nets	1.604.253,79
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	7.603.887,09
Intérêts bancaires	14.992,39
Autres commissions reçues	5.790,12
Autres revenus	40.659,79
Total des revenus	9.269.583,18

Charges

Commission de conseil	1.198.561,69
Commission de gestion	3.944.222,21
Commission de performance	169.761,26
Commission de dépositaire	315.764,89
Frais bancaires et autres commissions	72.019,07
Frais sur transactions	529.693,92
Frais d'administration centrale	464.926,49
Frais professionnels	65.159,39
Autres frais d'administration	248.099,27
Taxe d'abonnement	152.604,08
Intérêts bancaires payés	147.135,12
Autres charges	98.900,58
Total des charges	7.406.847,97

Revenus nets des investissements	1.862.735,21
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	16.001.879,82
- sur options	-252.827,54
- sur futures	1.530.932,40
- sur changes à terme	-18.490.865,06
- sur devises	946.491,02
Résultat réalisé	1.598.345,85

Variation nette de la plus-/(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-72.880.223,76
- sur options	150.870,30
- sur futures	823,17
- sur changes à terme	1.361.185,84
Résultat des opérations	-69.768.998,60

Emissions	82.447.295,24
-----------	---------------

Rachats	-137.635.298,89
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-124.957.002,25
-------------------------------------	-----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	533.655.165,17
---	----------------

Ecart de réévaluation	29.273.650,69
-----------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	437.971.813,61
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT SPARKLING

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2022

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	62.834.818,62
Avoirs bancaires	6.718.860,40
A recevoir sur émissions d'actions	604.498,30
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	50.552,64
Intérêts bancaires à recevoir	4.234,99
Charges payées d'avance	5.795,85
Total de l'actif	70.218.760,80

Exigible

Dettes bancaires	301,78
A payer sur rachats d'actions	30.586,20
Intérêts bancaires à payer	1.669,52
Frais à payer	127.851,80
Total de l'exigible	160.409,30
Actif net à la fin de l'exercice	70.058.351,50

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	525.466,264	EUR	133,33	70.058.351,50
				70.058.351,50

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT SPARKLING

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022

Revenus

Dividendes, nets	460.436,26
Intérêts bancaires	4.238,94
Autres commissions reçues	5.790,12
Autres revenus	36.871,61
Total des revenus	507.336,93

Charges

Commission de gestion	1.500.966,73
Commission de dépositaire	54.457,08
Frais bancaires et autres commissions	7.493,43
Frais sur transactions	44.790,23
Frais d'administration centrale	68.516,80
Frais professionnels	10.644,86
Autres frais d'administration	45.587,42
Taxe d'abonnement	37.571,35
Intérêts bancaires payés	45.189,21
Autres charges	16.534,50
Total des charges	1.831.751,61

Pertes nettes des investissements	-1.324.414,68
-----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-791.586,46
- sur futures	627.277,49
- sur changes à terme	-3.038.270,18
- sur devises	886.677,36
Résultat réalisé	-3.640.316,47

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-12.195.990,03
- sur futures	823,17
- sur changes à terme	107.841,11
Résultat des opérations	-15.727.642,22

Emissions	24.010.755,75
-----------	---------------

Rachats	-18.994.046,21
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-10.710.932,68
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	80.769.284,18
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	70.058.351,50
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT SPARKLING

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2022

Total de l'actif net	Devise	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2022
	EUR	49.192.149,24	80.769.284,18	70.058.351,50

VNI par classe d'action	Devise	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2022
A	EUR	124,34	160,38	133,33

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	503.604,617	145.658,975	-123.797,328	525.466,264

CBP SELECT SPARKLING

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 30 juin 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
EUR	13.750	Air Liquide SA	1.802.767,50	1.813.075,00	2,59
EUR	25.000	Cellnex Telecom SA	1.053.789,75	930.250,00	1,33
EUR	11.203	EssilorLuxottica SA	1.895.192,60	1.600.348,55	2,28
EUR	20.000	Eurofins Scientific SE	2.130.690,00	1.488.400,00	2,12
EUR	4.000	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	2.054.278,00	2.356.000,00	3,36
EUR	43.000	Totalenergies SE	1.989.678,80	2.191.280,00	3,13
EUR	10.000	Vicat SA	436.889,52	269.500,00	0,38
EUR	22.000	Vinci SA	2.075.484,40	1.903.440,00	2,72
			13.438.770,57	12.552.293,55	17,91
HKD	20.000	Hong Kong Sec Clearing Co Ltd	831.710,29	935.582,60	1,34
JPY	7.200	Keyence Corp	1.195.883,38	2.354.564,40	3,36
USD	9.000	Alibaba Group Holding Ltd ADR	1.111.422,08	996.631,04	1,42
USD	1.400	Alphabet Inc A	948.694,15	2.984.960,87	4,26
USD	24.000	Amazon.com Inc	970.551,21	2.494.827,26	3,56
USD	20.000	Apple Inc Reg	767.501,61	2.657.568,24	3,79
USD	20.000	BEST Inc	781.558,60	24.432,14	0,04
USD	22.000	Cellectis spons ADR repr 1 Share	739.500,12	60.259,59	0,09
USD	6.000	Cloudflare Inc A Reg	434.152,26	262.664,63	0,38
USD	45.000	Digital Turbine Inc Reg	2.346.799,68	772.189,35	1,10
USD	10.000	DigitalOcean Holdings Inc	379.016,03	412.674,17	0,59
USD	28.000	DraftKings Inc	1.121.735,05	331.628,17	0,47
USD	8.000	Ecolab Inc	1.419.175,35	1.171.750,33	1,67
USD	40.000	Freeport McMoRan Inc	1.460.081,03	1.156.327,54	1,65
USD	60.000	Marvell Technology Inc	1.806.488,82	2.537.888,91	3,62
USD	24.000	Medtronic Plc Reg	2.514.804,02	2.071.082,27	2,96
USD	15.000	Microsoft Corp	1.090.075,78	3.725.806,45	5,32
USD	6.000	Mirati Therapeutics Inc Reg	476.513,72	385.035,31	0,55
USD	19.000	Nike Inc B	2.083.364,94	1.872.256,16	2,67
USD	30.000	Plug Power Inc Reg	853.806,48	468.123,69	0,67
USD	2.000	Regeneron Pharmaceuticals Inc	1.005.488,97	1.140.713,88	1,63
USD	20.000	Starbucks Corp	1.849.507,22	1.458.866,20	2,08
USD	1.500	Tesla Inc	226.360,07	981.298,91	1,40
USD	14.000	The Walt Disney Co	1.893.286,82	1.278.011,07	1,82
USD	6.000	United Health Group Inc	1.252.977,83	2.953.101,74	4,22
USD	10.000	Visa Inc A	644.188,74	1.903.989,31	2,72
USD	15.000	Waste Management Inc	1.530.642,64	2.165.251,00	3,09
			29.707.693,22	36.267.338,23	51,77
Total actions			45.174.057,46	52.109.778,78	74,38
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	11.200	Digital Fds Stars Europe I Cap	1.366.400,00	1.671.712,00	2,39
EUR	43.000	MainFirst Top European Ideas C Cap	1.217.557,16	2.888.740,00	4,12
EUR	129.000	Threadneedle (Lux) Eur Select 8E Cap	689.373,81	1.634.004,30	2,33
			3.273.330,97	6.194.456,30	8,84
JPY	24.700	Man Fds Plc Japan CoreAlpha Equity I JPY Cap	2.059.292,33	4.530.583,54	6,47
			5.332.623,30	10.725.039,84	15,31
Total fonds d'investissement (OPCVM)			5.332.623,30	10.725.039,84	15,31
Total portefeuille-titres			50.506.680,76	62.834.818,62	89,69

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT SPARKLING

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 30 juin 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
		Avoirs bancaires		6.718.860,40	9,59
		Dettes bancaires		-301,78	0,00
		Autres actifs/(passifs) nets		504.974,26	0,72
		Total		<u>70.058.351,50</u>	<u>100,00</u>

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT SPARKLING

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2022

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Biens de consommation durable	21,43 %
Technologies	19,41 %
Fonds d'investissement	15,31 %
Industrie	11,33 %
Services de santé	9,45 %
Matières premières	6,29 %
Energie	3,80 %
Finances	1,34 %
Services de télécommunication	1,33 %
Total	<u>89,69 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	47,26 %
France	14,55 %
Luxembourg	10,96 %
Irlande	9,43 %
Japon	3,36 %
Caïmans (Iles)	1,46 %
Hong Kong	1,34 %
Espagne	1,33 %
Total	<u>89,69 %</u>

CBP SELECT CORPORATE 2023

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2022

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	144.702.569,57
Avoirs bancaires	4.361.658,40
A recevoir sur émissions d'actions	79.762,50
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.235.522,64
Intérêts bancaires à recevoir	295,43
Total de l'actif	150.379.808,54

Exigible

A payer sur achats de titres	595.470,41
Intérêts bancaires à payer	12.556,11
Frais à payer	89.083,91
Total de l'exigible	697.110,43
Actif net à la fin de l'exercice	149.682.698,11

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	95.496,635	EUR	101,73	9.714.402,13
B	1.313.722,227	EUR	105,55	138.669.651,55
E	13.820,711	EUR	93,96	1.298.644,43
				149.682.698,11

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT CORPORATE 2023

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.935.456,04
Intérêts bancaires	296,53
Total des revenus	2.935.752,57

Charges

Commission de conseil	349.620,03
Commission de gestion	400.319,14
Commission de performance	45,71
Commission de dépositaire	83.190,75
Frais bancaires et autres commissions	24.443,82
Frais sur transactions	4.100,00
Frais d'administration centrale	76.697,65
Frais professionnels	19.768,25
Autres frais d'administration	51.969,16
Taxe d'abonnement	19.258,04
Intérêts bancaires payés	67.191,10
Autres charges	24.198,89
Total des charges	1.120.802,54

Revenus nets des investissements	1.814.950,03
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	353.803,38
- sur changes à terme	-574,91
- sur devises	23.206,02
Résultat réalisé	2.191.384,52

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-12.076.822,18
---------------------------	----------------

Résultat des opérations	-9.885.437,66
-------------------------	---------------

Emissions	10.920.660,50
-----------	---------------

Rachats	-11.651.737,19
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-10.616.514,35
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	160.299.212,46
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	149.682.698,11
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT CORPORATE 2023

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2022

Total de l'actif net	Devise	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2022
	EUR	156.069.643,54	160.299.212,46	149.682.698,11

VNI par classe d'action	Devise	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2022
A	EUR	104,69	108,73	101,73
B	EUR	107,76	112,35	105,55
E	EUR	96,69	100,43	93,96

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	43.913,703	70.947,878	-19.364,946	95.496,635
B	1.365.665,408	26.187,492	-78.130,673	1.313.722,227
E	20.845,000	2.821,990	-9.846,279	13.820,711

CBP SELECT CORPORATE 2023

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 30 juin 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
CHF	1.400.000	Idorsia Ltd 0.75% Conv Partizsch 18/17.07.24	1.277.733,78	1.228.406,43	0,82
EUR	2.100.000	AbbVie Inc 1.25% 20/01.06.24	2.146.000,00	2.064.300,00	1,38
EUR	2.000.000	AbbVie Inc 1.375% Reg S Sen 16/17.05.24	2.039.600,00	1.978.730,00	1,32
EUR	1.500.000	Accor SA VAR Sub 19/31.01.Perpetual	1.560.750,00	1.335.840,00	0,89
EUR	130.000	Air France KLM 0.125% Conv Sen Reg S 19/25.03.26	1.911.850,84	2.039.641,13	1,36
EUR	400.000	Air France KLM 3.75% Sen 16/12.10.22	384.080,00	398.870,00	0,27
EUR	600.000	Altria Group Inc 1% Sen 19/15.02.23	605.940,00	598.635,00	0,40
EUR	2.000.000	Arkema SA VAR Pref EMTN 19/17.09.Perpetual	2.117.500,00	1.909.660,00	1,28
EUR	3.000.000	Aroundtown SA VAR Sub Gtd 19/23.12.Perpetual	3.159.100,00	2.264.715,00	1,51
EUR	1.503.000	AT&T Inc 2.4% 14/15.03.24	1.630.003,50	1.517.135,72	1,01
EUR	1.500.000	Autostrade per l'Italia SpA 1.625% Ser MTN Sen 15/12.06.23	1.480.950,00	1.493.820,00	1,00
EUR	1.500.000	Azimut Holding SpA 1.625% Sen Reg S 19/12.12.24	1.498.152,00	1.450.897,50	0,97
EUR	700.000	Bacardi Ltd 2.75% 13/03.07.23	726.250,00	705.155,50	0,47
EUR	2.320.000	BAT Intl Finance Plc 2.375% EMTN Ser 40 12/19.01.23	2.477.512,00	2.343.142,00	1,57
EUR	2.000.000	Bayer AG VAR Sub 14/01.07.74	2.119.000,00	1.841.270,00	1,23
EUR	2.200.000	British Telecommunications Plc 0.875% EMTN Sen 18/26.09.23	2.251.700,00	2.180.794,00	1,46
EUR	2.000.000	Casino Guichard Perrachon Step-up EMTN Sen Reg S 13/25.01.23	1.964.412,50	1.971.660,00	1,32
EUR	2.700.000	CK Hutchison Fin (16) (II) Ltd 0.875% Reg S Sen 16/03.10.24	2.776.653,00	2.616.664,50	1,75
EUR	2.000.000	CK Hutchison Gr Telecom Fin SA 0.375% Sen Reg S 19/17.10.23	2.006.900,00	1.962.030,00	1,31
EUR	1.900.000	Conti-Gummi Finance BV 2.125% EMTN Sen 20/27.11.23	1.984.700,00	1.902.888,00	1,27
EUR	3.700.000	Corporacion Economica Damm SA 1% Conv EbroFood 16/01.12.23	3.620.644,74	3.616.861,00	2,42
EUR	300.000	Cred Agricole SA London FRN EMTN Sen Reg S 18/06.03.23	297.150,00	300.799,50	0,20
EUR	1.500.000	Crown European Hgs SA 0.75% Sen Reg S 19/15.02.23	1.505.250,00	1.474.717,50	0,99
EUR	300.000	Crown European Hgs SA 2.625% Reg S Sen 16/30.09.24	314.637,00	288.936,00	0,19
EUR	1.710.000	Deutsche Post AG 2.75% EMTN Reg S Ser 6 13/09.10.23	1.896.732,00	1.740.326,85	1,16
EUR	2.000.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV 0.625% EMTN Reg S 16/03.04.23	2.038.500,00	1.995.750,00	1,33
EUR	2.900.000	Electricité de France SA VAR Sen Sub 18/04.10.Perpetual	3.131.680,00	2.681.963,50	1,79
EUR	60.200	Elis SA 0% Conv Ser Elis Sen Reg S 17/06.10.23	1.653.750,00	1.831.314,10	1,22
EUR	2.000.000	EnBW Energie Baden-Wuerttem AG VAR Sub Reg S 19/05.11.79	2.027.500,00	1.787.140,00	1,19
EUR	1.700.000	Engie SA VAR Jun Sub 19/28.02.Perpetual	1.718.955,00	1.617.031,50	1,08
EUR	1.700.000	Eramet SA 4.196% 17/28.02.24	1.730.950,00	1.658.154,50	1,11
EUR	792.000	Eurofins Scientific SE Sen Reg S 2.125% /25.07.24	800.652,60	786.396,60	0,53
EUR	1.000.000	Fnac Darty SA 1.875% Sen Reg S 19/30.05.24	1.003.709,00	948.400,00	0,63
EUR	2.800.000	Fresenius SE & Co KGaA 0% Conv 17/31.01.24	2.684.800,00	2.685.354,00	1,79
EUR	3.200.000	Gaz Capital SA 3.125% LPN Gazprom PJSC Reg S Sen 16/17.11.23	3.383.900,00	1.086.400,00	0,73
EUR	3.500.000	GN Store Nord Ltd 0% Conv Sen Reg S 19/21.05.24	3.301.600,00	3.243.520,00	2,17
EUR	2.300.000	Holcim Finance SA VAR Jun Sub 19/05.04.Perpetual	2.413.850,00	2.203.170,00	1,47
EUR	2.000.000	IBM Corp 0.375% Sen 19/31.01.23	1.991.000,00	1.998.570,00	1,34
EUR	1.000.000	Iliad SA 0.75% 21/11.02.24	967.000,00	941.370,00	0,63
EUR	200.000	Iliad SA 1.5% Sen Reg S 17/14.10.24	203.286,00	187.768,00	0,13
EUR	600.000	Imerys SA 2% EMTN Sen 14/10.12.24	638.340,00	584.526,00	0,39
EUR	2.500.000	Immofinanz AG 2.625% Sen Reg S 19/27.01.23	2.494.514,50	2.495.062,50	1,67
EUR	1.100.000	Indra Sistemas SA 1.25% Reg S Conv 16/07.10.23	1.099.806,00	1.078.352,00	0,72
EUR	2.300.000	Koninklijke KPN NV VAR 19/08.02.Perpetual	2.349.130,00	2.127.983,00	1,42
EUR	850.000	Lanxess AG VAR Reg S Sub 16/06.12.76	910.860,00	836.706,00	0,56
EUR	500.000	Linde Finance BV 2% Ser 10 13/18.04.23	536.500,00	505.355,00	0,34
EUR	200.000	LKQ Italia Bondco SpA 3.875% Reg S Sen 16/01.04.24	216.289,00	201.610,00	0,13
EUR	1.550.000	Loxam 4.25% Sen Reg S 17/15.04.24	1.547.300,00	1.501.903,50	1,00
EUR	2.500.000	Matterhorn Telecom SA 2.625% Sen Reg S 19/15.09.24	2.527.625,00	2.454.600,00	1,64

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT CORPORATE 2023

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 30 juin 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	1.500.000	Mercedes Benz Finance Co Ltd 0% EMTN Ser 18 Tr 1 19/21.08.22	1.501.500,00	1.500.052,50	1,00
EUR	1.000.000	Mercedes Benz Intl Fin BV 0.25% EMTN Sen 19/06.11.23	1.005.300,00	983.050,00	0,66
EUR	2.000.000	Mercedes Benz Intl Fin BV 0.625% EMTN 19/27.02.23	1.994.660,00	1.998.780,00	1,34
EUR	500.000	Merck KGaA VAR Reg S Sub 14/12.12.74	553.550,00	497.975,00	0,33
EUR	2.000.000	Metro AG 1.125% EMTN LPN Sen Reg S 18/06.03.23	1.944.000,00	1.942.330,00	1,30
EUR	600.000	Nassa Topco AS 2.875% Sen Reg S 17/06.04.24	624.750,00	572.205,00	0,38
EUR	1.400.000	Nexans SA 3.75% Sen 18/08.08.23	1.398.600,00	1.401.133,00	0,94
EUR	2.300.000	OI European Group BV 3.125% Reg S Sen 16/15.11.24	2.358.140,00	2.183.907,50	1,46
EUR	300.000	Orpea SA 2.13% 17/03.07.24	284.250,00	217.500,00	0,15
EUR	975.000	Philip Morris Intl Inc 2.875% Sen 12/30.05.24	1.091.805,00	986.948,62	0,66
EUR	600.000	Playtech Plc 3.75% Sen Reg S 18/12.10.23	606.421,20	591.756,00	0,40
EUR	200.000	PVH Corp 3.625% Sen Reg S 16/15.07.24	217.500,00	202.059,00	0,14
EUR	3.000.000	Quatrim SA 5.875% Sen Reg S 19/15.01.24	3.130.974,00	2.885.310,00	1,93
EUR	600.000	RCI Banque SA 1% EMTN Sen 16/17.05.23	594.780,00	594.288,00	0,40
EUR	2.500.000	SAP SE 0.75% Sen Reg S 18/10.12.24	2.572.500,00	2.439.412,50	1,63
EUR	1.000.000	SAP SE 1.125% EMTN Sen 14/20.02.23	1.039.150,00	1.002.645,00	0,67
EUR	4.300.000	SGL Carbon SE 3% Conv Sen Reg S 18/20.09.23	4.013.384,00	4.209.506,50	2,81
EUR	300.000	Sigma Alimentos SA de CV 2.625% Reg S Sen 17/07.02.24	322.530,00	297.520,50	0,20
EUR	600.000	Sky Ltd 1.875% EMTN 14/24.11.23	644.100,00	601.935,00	0,40
EUR	2.000.000	Solvay Finance SA VAR 15/03.06.Perpetual	2.263.400,00	1.989.450,00	1,33
EUR	500.000	Solvay SA VAR Sub 13/12.11.Perpetual	551.030,00	498.362,50	0,33
EUR	800.000	Stellantis NV 3.375% 20/07.07.23	822.560,00	811.148,00	0,54
EUR	2.200.000	Telefonica Europe BV VAR Sub 14/31.03.Perpetual	2.460.934,00	2.198.273,00	1,47
EUR	550.000	TenneT Holding BV VAR 17/01.06.Perpetual	578.930,00	533.511,00	0,36
EUR	100.000	Teva Pharmaceutical Fin II BV 1.25% 15/31.03.23	98.201,00	98.121,50	0,07
EUR	2.000.000	Totalenergies SE VAR Jun Sub Reg S 19/04.04.Perpetual	2.054.000,00	1.892.740,00	1,26
EUR	7.466	UBISOFT Entertainment SA 0% Conv UBI Sen Reg S 19/24.09.24	854.110,40	799.369,69	0,53
EUR	2.300.000	Unibail Rodamco Westfield SE VAR Ser NC55 18/25.10.Perpetual	2.179.555,00	1.720.917,50	1,15
EUR	2.200.000	United Parcel Serv Inc 0.375% 17/15.11.23	2.201.540,00	2.166.923,00	1,45
EUR	800.000	Verisure Holding AB 3.5% Sen Reg S 18/15.05.23	799.440,00	782.560,00	0,52
EUR	700.000	Vodafone Group Plc VAR Jun Sub Reg S 18/03.01.79	728.070,00	673.795,50	0,45
EUR	2.000.000	Volkswagen Bank GmbH 1.875% EMTN Ser B03/19 Sen 19/31.01.24	2.030.200,00	1.987.430,00	1,33
EUR	2.000.000	Volkswagen Intl Finance NV VAR 18/27.06.Perpetual	2.142.500,00	1.884.500,00	1,26
EUR	700.000	Volvo Treasury AB VAR Sub Reg S 14/10.03.78	758.910,00	705.015,50	0,47
			130.268.239,28	121.292.320,71	81,06
GBP	410.000	Linde Finance BV 5.875% EMTN Ser 03/2007 Sen 07/24.04.23	568.301,40	486.347,08	0,32
USD	2.600.000	Carrefour SA 0% Conv 17/14.06.23	2.106.516,26	2.388.870,97	1,60
USD	600.000	Michelin SA 0% Conv 18/10.11.23	519.448,75	541.766,56	0,36
USD	2.000.000	Stena Intl SA 5.75% Sen Reg S 14/01.03.24	1.832.680,81	1.816.205,38	1,21
			4.458.645,82	4.746.842,91	3,17
Total obligations			136.572.920,28	127.753.917,13	85,37
Obligations en défaut de paiement					
EUR	200.000	Waste Italia SpA 10.5% Reg S 14/15.11.19	3.121,00	1.925,00	0,00
Total obligations en défaut de paiement			3.121,00	1.925,00	0,00
Warrants et droits					
EUR	204.081	Abengoa SA Call Wts 31.03.25	2.040,81	2.040,81	0,00
Total warrants et droits			2.040,81	2.040,81	0,00
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
EUR	3.400.000	Intl Consolidated Air Gr SA 0.625% Conv Reg S 15/17.11.22	3.355.000,00	3.359.880,00	2,24
Total obligations			3.355.000,00	3.359.880,00	2,24

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT CORPORATE 2023

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 30 juin 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	236,047	Dynasty Euro Yield B EUR Cap	3.584.517,24	3.180.020,46	2,12
EUR	51,372	Dynasty SICAV Bond EUR ST B Cap	6.479.965,73	6.274.491,83	4,19
EUR	24.292,979	Dynasty SICAV Corporate Bonds 0-2.5 B Cap	2.473.566,96	2.432.213,06	1,62
EUR	98	Dynasty SICAV Credit Sub B EUR Cap	2.010.888,46	1.698.081,28	1,13
Total fonds d'investissement (OPCVM)			14.548.938,39	13.584.806,63	9,06
Total portefeuille-titres			154.482.020,48	144.702.569,57	96,67
Avoirs bancaires				4.361.658,40	2,91
Autres actifs/(passifs) nets				618.470,14	0,42
Total				149.682.698,11	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT CORPORATE 2023

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2022

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	21,59 %
Industrie	10,16 %
Services de télécommunication	9,38 %
Services de santé	9,26 %
Fonds d'investissement	9,06 %
Matières premières	8,79 %
Biens de consommation non-cyclique	7,88 %
Immobilier	5,60 %
Technologies	5,41 %
Services aux collectivités	4,06 %
Biens de consommation durable	3,49 %
Energie	1,99 %
Total	<u>96,67 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

France	24,26 %
Luxembourg	17,46 %
Allemagne	14,00 %
Pays-Bas	11,84 %
Etats-Unis d'Amérique	7,70 %
Espagne	5,38 %
Royaume-Uni	4,08 %
Danemark	2,17 %
Italie	2,10 %
Caïmans (Iles)	1,75 %
Autriche	1,67 %
Japon	1,00 %
Suède	0,99 %
Suisse	0,82 %
Bermudes (Iles)	0,47 %
Ile de Man	0,40 %
Norvège	0,38 %
Mexique	0,20 %
Total	<u>96,67 %</u>

CBP SELECT LARRAINVIAL LATIN AMERICAN HIGH YIELD BOND FUND

Etat du patrimoine (en USD)

au 30 juin 2022

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	12.409.869,01
Avoirs bancaires	208.504,27
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	244.857,95
Intérêts bancaires à recevoir	136,02
Plus-values non réalisées sur changes à terme	56.490,58
Total de l'actif	12.919.857,83

Exigible

A payer sur opérations de trésorerie	30,75
A payer sur rachats d'actions	16.113,28
Frais à payer	25.852,78
Total de l'exigible	41.996,81
Actif net à la fin de l'exercice	12.877.861,02

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en USD)
A	8.793,295	USD	105,54	928.072,62
B	23.313,173	USD	105,73	2.464.882,97
C EUR-hedged	75.048,000	EUR	90,02	7.078.356,16
D EUR-hedged	25.469,000	EUR	90,18	2.406.549,27
				12.877.861,02

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT LARRAINVIAL LATIN AMERICAN HIGH YIELD BOND FUND

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	938.747,01
Intérêts bancaires	339,71
Autres revenus	1.689,03
Total des revenus	940.775,75

Charges

Commission de conseil	104.231,22
Commission de gestion	104.401,60
Commission de performance	46,81
Commission de dépositaire	21.758,46
Frais bancaires et autres commissions	3.104,79
Frais sur transactions	51.813,47
Frais d'administration centrale	43.798,61
Frais professionnels	1.939,07
Autres frais d'administration	30.923,66
Taxe d'abonnement	5.235,02
Intérêts bancaires payés	87,20
Autres charges	3.098,54
Total des charges	370.438,45

Revenus nets des investissements	570.337,30
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-288.933,62
- sur changes à terme	-1.724.315,00
- sur devises	-4.325,20
Résultat réalisé	-1.447.236,52

Variation nette de la plus-/moins- value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-2.109.764,53
- sur changes à terme	136.575,10
Résultat des opérations	-3.420.425,95

Emissions	1.178.499,18
-----------	--------------

Rachats	-4.824.968,83
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-7.066.895,60
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	19.944.756,62
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	12.877.861,02
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT LARRAINVIAL LATIN AMERICAN HIGH YIELD BOND FUND

Statistiques (en USD)

au 30 juin 2022

Total de l'actif net	Devise	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2022
	USD	24.945.364,63	19.944.756,62	12.877.861,02

VNI par classe d'action	Devise	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2022
A	USD	104,78	119,53	105,54
B	USD	104,35	119,39	105,73
C EUR-hedged	EUR	91,70	103,42	90,02
D EUR-hedged	EUR	91,39	103,36	90,18

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	8.213,295	580,000	-	8.793,295
B	38.775,006	-	-15.461,833	23.313,173
C EUR-hedged	80.764,000	9.194,000	-14.910,000	75.048,000
D EUR-hedged	35.679,175	203,000	-10.413,175	25.469,000

CBP SELECT LARRAINVIAL LATIN AMERICAN HIGH YIELD BOND FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)

au 30 juin 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
USD	500.000	Adecoagro SA 6% Sen Reg S 17/21.09.27	515.680,00	460.630,00	3,58
USD	300.000	Aeropuertos Argentina 2000 SA 8.5% 21/01.08.31	263.250,00	238.494,00	1,85
USD	266.000	Axtel SAB de CV 6.375% Sen Reg S 17/14.11.24	277.571,00	235.046,91	1,83
USD	500.000	Banco BBVA Peru VAR 14/22.09.29	525.790,00	486.712,50	3,78
USD	400.000	Banco BTG Pactual SA KY Branch 2.75% 21/11.01.26	379.280,00	356.292,00	2,77
USD	400.000	Banco de Credito del Peru VAR EMTN Ser 5 20/01.07.30	381.300,00	365.754,00	2,84
USD	200.000	Banco do Brasil SA Cayman Br 4.875% 22/11.01.29	199.122,00	184.253,00	1,43
USD	200.000	Banco Inbursa SA 4.375% 17/11.04.27	212.200,00	191.599,00	1,49
USD	450.000	BRF SA 4.875% Sen Reg S 19/24.01.30	472.300,00	360.103,50	2,80
USD	250.000	Camposol SA 6% Sen Reg S 20/03.02.27	247.195,00	211.933,75	1,65
USD	400.000	Corp Fin Desarrollo SA COFIDE VAR 14/15.07.29	413.640,00	385.278,00	2,99
USD	400.000	Corporacion Inmobiliaria Vesta 3.625% 21/13.05.31	394.080,00	319.626,00	2,48
USD	300.000	Cosan Luxembourg SA 7% 16/20.01.27	311.625,00	302.059,50	2,35
USD	550.000	Cosan SA 5.5% Sen Reg S 19/20.09.29	557.523,50	509.894,00	3,96
USD	200.000	Credito Real SAB de CV 9.5% Sen Reg S 19/07.02.26	204.900,00	12.472,00	0,10
USD	400.000	Energuate Trust 5.875% Reg S Sen 17/03.05.27	411.540,82	380.230,00	2,95
USD	200.000	Frontera Energy Corp 7.875% 21/21.06.28	198.680,00	164.855,00	1,28
USD	200.000	Grupo Bimbo SAB de CV 5.95% Sub Reg S 18/17.07.Perpetual	207.594,00	195.353,00	1,52
USD	300.000	Grupo Kuo SAB de CV 5.75% Sen Reg S 17/07.07.27	296.666,66	274.431,00	2,13
USD	200.000	Grupo Unicomer Corp 7.875% Ser 14 Sen Reg S 17/01.04.24	207.500,00	195.675,00	1,52
USD	400.000	lochpe-Maxion Austria GmbH 5% 21/07.05.28	389.900,00	336.194,00	2,61
USD	200.000	Nautilus Inkia Holdings LLC 5.875% Sen Reg S 17/09.11.27	213.300,00	183.774,00	1,43
USD	200.000	Petrobras Global Finance BV 5.999% Ser B Sen 18/27.01.28	214.230,77	199.755,00	1,55
USD	200.000	Rede D'Or Finance Sàrl 4.5% 20/22.01.30	186.400,00	170.499,00	1,32
USD	300.000	Rumo Luxembourg Sàrl 5.25% 20/10.01.28	300.000,00	283.134,00	2,20
USD	200.000	Telecom Argentina SA 8% 19/18.07.26	191.750,00	188.606,00	1,46
USD	300.000	Unifin Financiera SAB de CV 7.25% Reg S Sen 16/27.09.23	298.625,00	225.496,50	1,75
Total obligations			8.471.643,75	7.418.150,66	57,62
Obligations en défaut de paiement					
USD	250.000	Corp Group Banking SA 6.75% Reg S Sen 13/15.03.23	249.062,50	14.687,50	0,11
Total obligations en défaut de paiement			249.062,50	14.687,50	0,11
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
USD	500.000	Aeropuertos Domin Siglo XXI SA 6.75% Sk 144A 17/30.03.29	502.900,00	465.000,00	3,61
USD	200.000	AES Gener SA VAR Jr Sub Reg S 19/07.10.79	208.700,00	187.500,00	1,46
USD	200.000	Amaggi Luxembourg Intl Sarl 5.25% 21/28.01.28	202.640,00	179.503,00	1,39
USD	200.000	Arcor SAIC 6% Reg S Sen 16/06.07.23	195.000,00	199.267,00	1,55
USD	200.000	Arcos Dorados Holdings Inc 6.125% 22/27.05.29	199.982,00	188.651,00	1,46
USD	150.000	Atp Tower Holdings LLC 4.05% 21/27.04.26	149.325,00	129.396,75	1,00
USD	400.000	Banco Bradesco Grand Cayman Br 4.375% 22/18.03.27	399.960,00	379.944,00	2,95
USD	300.000	Banco Continental SAECA 2.75% 20/10.12.25	268.950,00	263.845,50	2,05
USD	200.000	Banco de Credito del Peru VAR EMTN 21/30.09.31	197.900,00	175.994,00	1,37
USD	300.000	Construccion (La) SA 4.75% 22/07.02.32	294.153,00	227.152,50	1,76
USD	400.000	Empresas Publicas de Medellin 4.25% 19/18.07.29	388.800,00	316.542,00	2,46
USD	300.000	Frigorifico Concepcion SA 7.7% 21/21.07.28	295.248,00	239.958,00	1,86
USD	200.000	Gilex Holding SA 8.5% Sen Reg S 18/02.05.23	207.000,00	195.949,00	1,52
USD	200.000	Globo Com Particip Ltd 4.875% 20/22.01.30	202.000,00	158.469,00	1,23
USD	200.000	Hidrovias Intl Fin Sarl 4.95% 21/08.02.31	201.200,00	154.014,00	1,20

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT LARRAINVIAL LATIN AMERICAN HIGH YIELD BOND FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD) (suite)
au 30 juin 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	540.000	Millicom Intl Cellular SA 6.25% Sen Reg S 19/25.03.29	571.230,00	488.924,10	3,80
USD	400.000	Movida Europe SA 5.25% 21/08.02.31	393.200,00	310.190,00	2,41
USD	300.000	NBM US Holdings Inc 6.625% Sen Reg S 19/06.08.29	300.000,00	291.292,50	2,26
USD	300.000	StoneCo Ltd 3.95% 21/16.06.28	258.450,00	238.531,50	1,85
USD	200.000	Telefonica Celular Paraguay SA 5.875% Sen Reg S 19/15.04.27	208.600,00	186.907,00	1,45
Total obligations			<u>5.645.238,00</u>	<u>4.977.030,85</u>	<u>38,64</u>
Total portefeuille-titres			<u>14.365.944,25</u>	<u>12.409.869,01</u>	<u>96,37</u>
Avoirs bancaires				208.504,27	1,62
Autres actifs/(passifs) nets				259.487,74	2,01
Total				<u><u>12.877.861,02</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT LARRAINVIAL LATIN AMERICAN HIGH YIELD BOND FUND

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 juin 2022

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	44,85 %
Biens de consommation non-cyclique	15,09 %
Services de télécommunication	13,23 %
Industrie	7,87 %
Energie	5,24 %
Biens de consommation durable	2,98 %
Immobilier	2,48 %
Technologies	1,85 %
Services aux collectivités	1,46 %
Services de santé	1,32 %
Total	<u>96,37 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	18,25 %
Caïmans (Iles)	13,38 %
Pérou	12,63 %
Mexique	11,30 %
Brésil	7,99 %
Paraguay	5,36 %
Argentine	4,86 %
Dominicaine (Rép.)	3,61 %
Chili	3,33 %
Etats-Unis d'Amérique	3,26 %
Panama	3,04 %
Autriche	2,61 %
Colombie	2,46 %
Pays-Bas	1,55 %
Iles Vierges (britanniques)	1,46 %
Canada	1,28 %
Total	<u>96,37 %</u>

CBP SELECT CHILTON US EQUITIES

Etat du patrimoine (en USD)

au 30 juin 2022

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	85.486.074,02
Avoirs bancaires	2.157.787,34
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	34.930,92
Plus-values non réalisées sur changes à terme	260.925,72
Total de l'actif	87.939.718,00

Exigible

Dettes bancaires	78,59
Garantie en espèces reçue à rembourser	580.000,00
A payer sur opérations de trésorerie	44,57
A payer sur rachats d'actions	157.122,25
Intérêts bancaires à payer	264,17
Frais à payer	251.667,62
Total de l'exigible	989.177,20
Actif net à la fin de l'exercice	86.950.540,80

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en USD)
A	91.111,618	USD	184,57	16.816.200,60
B	127.146,547	USD	187,89	23.890.175,50
C EUR-hedged	249.933,457	EUR	160,13	41.935.106,03
D EUR-hedged	31.700,000	EUR	129,73	4.309.058,67
				86.950.540,80

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT CHILTON US EQUITIES

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022

Revenus

Dividendes, nets	764.247,25
Intérêts bancaires	2.323,44
Total des revenus	766.570,69

Charges

Commission de conseil	493.037,73
Commission de gestion	881.113,14
Commission de performance	133.789,21
Commission de dépositaire	67.706,69
Frais bancaires et autres commissions	21.839,98
Frais sur transactions	324.476,50
Frais d'administration centrale	115.850,77
Frais professionnels	14.872,07
Autres frais d'administration	53.906,74
Taxe d'abonnement	41.242,79
Intérêts bancaires payés	44,67
Autres charges	30.811,41
Total des charges	2.178.691,70

Pertes nettes des investissements	-1.412.121,01
-----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	13.755.712,50
- sur changes à terme	-7.728.415,03
- sur devises	-2.743,66
Résultat réalisé	4.612.432,80

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-24.244.381,45
- sur changes à terme	515.446,45

Résultat des opérations	-19.116.502,20
-------------------------	----------------

Emissions	26.133.456,09
-----------	---------------

Rachats	-45.505.973,14
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-38.489.019,25
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	125.439.560,05
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	86.950.540,80
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT CHILTON US EQUITIES

Statistiques (en USD)

au 30 juin 2022

Total de l'actif net	Devise	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2022
	USD	76.377.999,84	125.439.560,05	86.950.540,80

VNI par classe d'action	Devise	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2022
A	USD	152,55	209,26	184,57
B	USD	154,13	212,24	187,89
C EUR-hedged	EUR	136,78	184,38	160,13
D EUR-hedged	EUR	110,10	148,91	129,73

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	95.182,450	30.589,915	-34.660,747	91.111,618
B	197.753,409	31.504,213	-102.111,075	127.146,547
C EUR-hedged	254.600,303	47.377,376	-52.044,222	249.933,457
D EUR-hedged	43.247,000	9.090,000	-20.637,000	31.700,000

CBP SELECT CHILTON US EQUITIES

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)
au 30 juin 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
EUR	227.894	Davide Campari-Milano NV Reg	2.001.017,98	2.399.812,70	2,76
EUR	377	Hermes Intl SA	482.673,70	425.042,17	0,49
EUR	2.538	L'Oréal SA	911.899,50	879.568,90	1,01
			3.395.591,18	3.704.423,77	4,26
GBP	170.524	Watches of Switzerland Gr PLC Reg	1.814.610,30	1.656.979,19	1,91
USD	1.053	Alphabet Inc A	2.711.596,02	2.352.433,59	2,71
USD	78.729	Ball Corp	4.846.574,48	5.381.127,15	6,19
USD	19.910	BlackStone Hg Fin Co LLC A Reg	2.194.309,19	1.813.203,70	2,09
USD	87.598	Canadian Pacific Railway Ltd	3.349.596,47	6.216.830,06	7,15
USD	10.223	Cintas Corp	2.563.225,77	3.807.556,35	4,38
USD	7.969	Costco Wholesale Corp	1.930.436,59	3.744.154,96	4,31
USD	67.832	CSX Corp	1.369.390,38	1.975.267,84	2,27
USD	14.333	Danaher Corp	3.299.162,57	3.624.242,38	4,17
USD	6.490	Deere and Co	2.229.194,03	1.951.218,50	2,24
USD	26.028	Floor & Decor Holdings Inc A Reg	2.846.855,92	1.724.875,56	1,98
USD	20.889	Home Depot Inc	4.566.023,47	5.720.870,43	6,58
USD	4.115	Intuit Inc	973.758,06	1.603.450,90	1,84
USD	10.911	Mastercard Inc A	2.834.001,24	3.519.779,49	4,05
USD	2.203	Mettler Toledo Intl Inc	1.702.933,51	2.524.682,06	2,90
USD	29.849	Microsoft Corp	3.914.626,58	7.768.500,74	8,93
USD	7.499	Pool Corp	2.586.215,16	2.624.500,02	3,02
USD	33.107	Republic Services Inc	2.703.137,54	4.310.862,47	4,96
USD	7.366	S&P Global Inc	2.926.971,36	2.465.768,50	2,84
USD	32.214	Sherwin Williams Co	5.195.256,20	7.261.357,74	8,35
USD	27.861	Skyline Champion Corp	1.867.021,51	1.352.094,33	1,55
USD	4.380	Thermo Fisher Scientific Inc	1.746.907,24	2.347.329,60	2,70
USD	11.144	Tractor Supply Co	1.823.067,37	2.179.320,64	2,51
USD	18.087	Union Pacific Corp	3.030.111,21	3.855.244,05	4,43
			63.210.371,87	80.124.671,06	92,15
Total portefeuille-titres			68.420.573,35	85.486.074,02	98,32
Avoirs bancaires				2.157.787,34	2,48
Dettes bancaires				-78,59	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-693.241,97	-0,80
Total				86.950.540,80	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT CHILTON US EQUITIES

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2022

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	23,89 %
Biens de consommation durable	22,35 %
Technologies	20,43 %
Matières premières	14,54 %
Services de santé	6,87 %
Finances	6,47 %
Biens de consommation non-cyclique	3,77 %
Total	<u>98,32 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	85,00 %
Canada	7,15 %
Italie	2,76 %
Royaume-Uni	1,91 %
France	1,50 %
Total	<u>98,32 %</u>

CBP SELECT STRATEGIC ALLOCATION FUND BALANCED

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2022

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	45.987.371,47
Avoirs bancaires	4.946.729,83
A recevoir sur émissions d'actions	160.666,22
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	209.123,09
Intérêts bancaires à recevoir	1.696,87
Plus-values non réalisées sur changes à terme	27.308,99
Charges payées d'avance	4.286,85
Total de l'actif	51.337.183,32

Exigible

A payer sur rachats d'actions	128.993,92
Intérêts bancaires à payer	4.568,44
Frais à payer	117.133,73
Total de l'exigible	250.696,09
Actif net à la fin de l'exercice	51.086.487,23

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	472.127,488	EUR	101,45	47.895.939,59
B	30.833,620	EUR	103,48	3.190.547,64
				51.086.487,23

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT STRATEGIC ALLOCATION FUND BALANCED

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022

Revenus

Dividendes, nets	414.434,78
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	459.091,41
Intérêts bancaires	1.696,87
Autres revenus	2.176,20
Total des revenus	877.399,26

Charges

Commission de gestion	837.903,82
Commission de performance	40.129,70
Commission de dépositaire	39.516,61
Frais bancaires et autres commissions	6.527,06
Frais sur transactions	36.365,89
Frais d'administration centrale	72.438,29
Frais professionnels	7.874,70
Autres frais d'administration	34.832,54
Taxe d'abonnement	28.012,29
Intérêts bancaires payés	34.045,62
Autres charges	5.936,74
Total des charges	1.143.583,26

Pertes nettes des investissements	-266.184,00
-----------------------------------	-------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	3.807.328,95
- sur options	-252.827,54
- sur futures	903.654,91
- sur changes à terme	-948.414,65
- sur devises	82.757,36
Résultat réalisé	3.326.315,03

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-9.266.949,12
- sur options	150.870,30
- sur changes à terme	-34.791,31
Résultat des opérations	-5.824.555,10

Emissions	20.157.382,19
-----------	---------------

Rachats	-33.165.088,81
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-18.832.261,72
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	69.918.748,95
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	51.086.487,23
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT STRATEGIC ALLOCATION FUND BALANCED

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2022

Total de l'actif net	Devise	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2022
	EUR	50.172.479,75	69.918.748,95	51.086.487,23

VNI par classe d'action	Devise	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2022
A	EUR	99,36	112,56	101,45
B	EUR	101,31	114,77	103,48

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	584.634,116	173.280,496	-285.787,124	472.127,488
B	35.851,403	3.900,000	-8.917,783	30.833,620

CBP SELECT STRATEGIC ALLOCATION FUND BALANCED

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 juin 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	3.000	Roche Holding Ltd Pref	980.443,73	960.540,81	1,88
CHF	3.225	Sika Ltd	671.642,74	711.000,03	1,39
			1.652.086,47	1.671.540,84	3,27
EUR	2.800	Adidas AG Reg	794.281,60	476.056,00	0,93
EUR	7.500	Akzo Nobel NV Bearer Reg	650.267,25	463.500,00	0,91
EUR	21.000	Alstom	670.706,40	493.500,00	0,97
EUR	900	ASML Holding NV	337.507,11	418.680,00	0,82
EUR	13.750	BNP Paribas SA A	735.969,58	647.350,00	1,27
EUR	10.000	Carbios SA	402.399,70	283.800,00	0,56
EUR	23.480	Cellnex Telecom SA	1.050.314,64	873.690,80	1,71
EUR	12.500	Deutsche Post AG Reg	649.166,25	448.625,00	0,88
EUR	34.000	EDP Renovaveis SA	713.063,60	769.420,00	1,51
EUR	140.000	ENEL SpA	610.890,00	756.280,00	1,48
EUR	4.108	EssilorLuxottica SA	578.568,60	586.827,80	1,15
EUR	5.569	Francaise de l'Energie SA (La)	260.181,25	280.677,60	0,55
EUR	520.000	Greencoat Renewables Plc Reg	593.372,00	618.800,00	1,21
EUR	12.500	Groupe Berkem SA	116.250,00	107.625,00	0,21
EUR	5.700	Kerry Group Plc A	598.553,58	524.742,00	1,03
EUR	5.873	Koninklijke DSM NV	637.829,80	810.474,00	1,59
EUR	1.775	L'Oréal SA	607.044,50	587.081,25	1,15
EUR	7.000	Prosus NV N Reg	575.848,00	435.400,00	0,85
EUR	15.000	Smurfit Kappa Group Plc	665.602,50	498.300,00	0,97
EUR	75.000	Spartoo SAS	489.750,00	124.125,00	0,24
EUR	13.000	STMicroelectronics NV	429.404,30	400.140,00	0,78
EUR	1.200	Teleperformance SE	332.878,52	352.320,00	0,69
EUR	13.500	UBISOFT Entertainment SA	700.579,80	581.175,00	1,14
EUR	8.250	Vinci SA	728.142,83	713.790,00	1,40
EUR	8.800	Worldline SA	710.336,00	326.568,00	0,64
			14.638.907,81	12.578.947,45	24,64
GBP	500.000	Vodafone Group Plc	692.823,75	731.829,91	1,43
USD	4.500	American Express Co	687.729,04	598.983,58	1,17
USD	4.500	Aptiv Plc Reg	681.558,55	398.420,50	0,78
USD	1.400	Costco Wholesale Corp	633.899,79	627.768,66	1,23
USD	2.400	Estée Lauder Companies Inc A	649.302,80	588.639,05	1,15
USD	4.400	Etsy Inc	175.709,57	314.105,75	0,61
USD	15.500	Marvell Technology Inc	592.929,74	655.621,30	1,28
USD	2.370	Mastercard Inc A	656.645,54	729.660,53	1,43
USD	8.000	Medtronic Plc Reg	625.980,80	690.360,76	1,35
USD	3.000	Microsoft Corp	418.819,61	745.161,29	1,46
USD	12.500	Morgan Stanley	796.503,00	932.787,75	1,83
USD	9.000	NextEra Energy Partners LP Uts	659.805,24	629.690,78	1,23
USD	2.800	NVIDIA Corp	315.023,14	415.323,54	0,81
USD	3.800	Okta Inc Reg A	715.463,64	338.583,70	0,66
USD	3.000	Salesforce Inc	623.960,07	488.480,63	0,96
USD	1.500	Thermo Fisher Scientific Inc	435.107,48	767.207,48	1,50
USD	2.420	United Health Group Inc	646.266,49	1.191.084,37	2,33
			9.314.704,50	10.111.879,67	19,78
Total actions			26.298.522,53	25.094.197,87	49,12

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT STRATEGIC ALLOCATION FUND BALANCED

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 30 juin 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Fonds d'investissement fermés					
GBP	53.705	Segro Plc	592.746,01	631.643,06	1,24
Total fonds d'investissement fermés			592.746,01	631.643,06	1,24
Certificats d'investissements					
USD	13.000	UBS AG London Certif Partizsch Perpetual	2.314.270,95	2.332.506,20	4,57
Total certificats d'investissements			2.314.270,95	2.332.506,20	4,57
Obligations					
CNY	15.000.000	KFW 2.52% EMTN 21/23.03.26	1.918.661,76	2.090.546,47	4,09
EUR	1.000.000	Ageasfinlux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perpetual	697.905,60	809.060,00	1,58
EUR	1.000.000	Axa SA FRN EMTN 03/02.12.Perpetual	790.000,00	853.040,00	1,67
EUR	600.000	Citycon Treasury BV 1.625% EMTN 21/12.03.28	598.230,00	443.295,00	0,87
EUR	1.000.000	Deutsche Postbank Fding Tr I FRN Ser I 04/02.12.Perpetual	989.400,00	803.865,00	1,57
EUR	700.000	DIC Asset AG 2.25% 21/22.09.26	696.150,00	493.783,50	0,97
EUR	1.000.000	Italia FRN EMTN Ser 8 05/31.07.35	935.000,00	877.500,00	1,72
EUR	1.500.000	La Mondiale Ste Assurances Vie FRN 03/14.10.Perpetual	1.481.250,00	1.498.207,50	2,93
EUR	1.000.000	ProCredit Holding AG & Co KGaA 0.3% EMTN 21/16.12.22	1.000.000,00	994.850,00	1,95
EUR	600.000	Volvo Car AB 2.5% EMTN Sen 20/07.10.27	648.000,00	525.705,00	1,03
EUR	600.000	Wienerberger AG 2.75% Sen 20/04.06.25	647.940,00	581.442,00	1,14
			8.483.875,60	7.880.748,00	15,43
MXN	30.000.000	EIB 7.5% EMTN Sen Reg S 18/30.07.23	1.490.117,42	1.380.655,84	2,70
USD	1.500.000	Allergan Funding SCS 3.8% Sen 15/15.03.25	1.336.864,76	1.385.689,06	2,71
USD	1.000.000	Lloyds Bank Plc FRN Ser NMTN0198 13/04.02.23	855.344,85	954.380,61	1,87
			2.192.209,61	2.340.069,67	4,58
Total obligations			14.084.864,39	13.692.019,98	26,80
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
USD	600.000	Western Digital Corp 4.75% Sen 18/15.02.26	555.520,43	547.633,14	1,07
Total obligations			555.520,43	547.633,14	1,07
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	100.000	Lombard Odier Fds Natural Capital N EUR Syst NAV Hedge Cap	1.000.000,00	988.370,00	1,93
USD	150.000	Franklin TemplEton Alt Fds K2 Bardin Hill Arbitrag UTS I Cap	1.299.680,51	1.535.803,59	3,01
Total fonds d'investissement (OPCVM)			2.299.680,51	2.524.173,59	4,94
Tracker funds (OPCVM)					
JPY	100.000	UBS LFS SICAV MSCI Japan Social Responsible UCITS Shs A Cap	1.272.286,85	1.165.197,63	2,28
Total tracker funds (OPCVM)			1.272.286,85	1.165.197,63	2,28
Total portefeuille-titres			47.417.891,67	45.987.371,47	90,02
Avoirs bancaires				4.946.729,83	9,68
Autres actifs/(passifs) nets				152.385,93	0,30
Total				51.086.487,23	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT STRATEGIC ALLOCATION FUND BALANCED

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 30 juin 2022

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	29,32 %
Technologies	11,90 %
Services de santé	7,27 %
Fonds d'investissement	7,22 %
Biens de consommation durable	5,97 %
Services aux collectivités	5,43 %
Matières premières	4,97 %
Biens de consommation non-cyclique	4,92 %
Industrie	3,94 %
Services de télécommunication	3,14 %
Institutions internationales	2,70 %
Pays et gouvernements	1,72 %
Immobilier	0,97 %
Energie	0,55 %
Total	<u>90,02 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	18,72 %
France	14,57 %
Luxembourg	14,21 %
Allemagne	10,39 %
Royaume-Uni	9,11 %
Pays-Bas	5,82 %
Irlande	4,56 %
Suisse	3,27 %
Espagne	3,22 %
Italie	3,20 %
Autriche	1,14 %
Suède	1,03 %
Jersey	0,78 %
Total	<u>90,02 %</u>

CBP SELECT STRATTON STREET IG OPPORTUNITIES BOND FUND

Etat du patrimoine (en USD)

au 30 juin 2022

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	71.739.662,99
Avoirs bancaires	2.720.783,42
Frais d'établissement, nets	4.460,52
A recevoir sur opérations de trésorerie	80.739,62
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	940.660,65
Intérêts bancaires à recevoir	1.784,24
Total de l'actif	75.488.091,44

Exigible

A payer sur rachats d'actions	23.744,30
Intérêts bancaires à payer	198,48
Moins-values non réalisées sur changes à terme	83.757,55
Frais à payer	75.019,70
Total de l'exigible	182.720,03

Actif net à la fin de l'exercice 75.305.371,41

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en USD)
A	7.260,000	USD	105,56	766.372,13
B	394.059,640	USD	106,29	41.884.398,35
C EUR-hedged	304.236,000	EUR	97,91	31.213.017,03
D EUR-hedged	8.301,282	EUR	98,76	859.019,25
E EUR-hedged	5.674,000	EUR	97,99	582.564,65
				<u>75.305.371,41</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT STRATTON STREET IG OPPORTUNITIES BOND FUND

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	3.465.410,93
Intérêts bancaires	6.515,63
Total des revenus	3.471.926,56

Charges

Commission de conseil	290.813,11
Commission de gestion	275.656,20
Commission de performance	1.774,43
Commission de dépositaire	54.945,63
Frais bancaires et autres commissions	10.122,44
Frais sur transactions	89.391,96
Frais d'administration centrale	97.728,75
Frais professionnels	11.295,11
Autres frais d'administration	35.821,65
Taxe d'abonnement	24.401,59
Intérêts bancaires payés	5,12
Autres charges	20.785,66
Total des charges	912.741,65

Revenus nets des investissements	2.559.184,91
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-331.243,05
- sur changes à terme	-5.744.750,01
- sur devises	-41.304,29
Résultat réalisé	-3.558.112,44

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-14.770.365,61
- sur changes à terme	698.115,13
Résultat des opérations	-17.630.362,92

Emissions	1.354.277,68
-----------	--------------

Rachats	-19.007.525,23
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-35.283.610,47
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	110.588.981,88
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	75.305.371,41
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT STRATTON STREET IG OPPORTUNITIES BOND FUND

Statistiques (en USD)

au 30 juin 2022

Total de l'actif net	Devise	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2022
	USD	81.255.278,50	110.588.981,88	75.305.371,41

VNI par classe d'action	Devise	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2022
A	USD	119,58	121,99	105,56
B	USD	119,92	122,60	106,29
C EUR-hedged	EUR	114,06	114,89	97,91
D EUR-hedged	EUR	114,33	115,57	98,76
E EUR-hedged	EUR	114,07	115,06	97,99

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	7.424,000	110,000	-274,000	7.260,000
B	500.976,565	-	-106.916,925	394.059,640
C EUR-hedged	327.066,000	10.112,000	-32.942,000	304.236,000
D EUR-hedged	19.301,282	-	-11.000,000	8.301,282
E EUR-hedged	6.372,931	-	-698,931	5.674,000

CBP SELECT STRATTON STREET IG OPPORTUNITIES BOND FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)

au 30 juin 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
EUR	1.800.000	Mexico 2.875% Sen 19/08.04.39	2.045.272,73	1.366.351,11	1,81
GBP	1.300.000	Scottish Widows Ltd 5.5% Reg S Sub 13/16.06.23	1.877.945,11	1.591.673,71	2,11
USD	1.000.000	Abu Dhabi (Emirate of) 3.125% EMTN Sen Reg S 20/16.04.30	1.123.750,00	951.660,00	1,26
USD	1.000.000	Abu Dhabi (Emirate of) 3.125% MTN Ser6 Sen Reg S 17/11.10.27	1.101.260,00	978.755,00	1,30
USD	3.300.000	Abu Dhabi (Emirate of) 4.125% MTN Sen Reg S 17/11.10.47	3.682.500,00	3.072.646,49	4,08
USD	3.700.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeli LLC 4.6% Sk Sen Reg S 17/02.11.47	4.001.062,44	3.503.456,00	4,65
USD	3.400.000	Abu Dhabi National Energy Co 4.875% Sen Ser 16 18/23.04.30	4.246.222,22	3.561.483,00	4,73
USD	3.000.000	Banco Del Estado De Chile 2.704% Sen Reg S 20/09.01.25	3.073.500,00	2.851.335,00	3,79
USD	2.700.000	China Cinda Fin (2015) I Ltd 4.25% Sen Reg S 15/23.04.25	2.695.170,00	2.687.283,00	3,57
USD	300.000	Corp Nacl Del Cobre De Chile 5.625% Sen Reg S 05/21.09.35	371.250,00	304.614,00	0,40
USD	1.800.000	Corp Nacl Del Cobre De Chile 5.625% Sen Reg S 13/18.10.43	2.283.916,00	1.773.135,00	2,35
USD	900.000	Corp Nacl Del Cobre De Chile 6.15% Sen Reg S 06/24.10.36	1.042.560,00	934.330,50	1,24
USD	2.000.000	Gaz Capital SA 8.625% EMTN LPN Gazprom OAO Ser 2 04/28.04.34	2.595.500,00	739.000,00	0,98
USD	1.050.000	MDGH GMTN BV 2.5% EMTN Sen Reg S 19/07.11.24	1.083.985,00	1.021.849,50	1,36
USD	400.000	MDGH GMTN BV 3% EMTN Ser 11 Tr 1 Sen Reg S 17/19.04.24	385.837,50	395.300,00	0,53
USD	1.300.000	MDGH GMTN BV 3.75% EMTN Ser 12 Sen Reg S 17/19.04.29	1.307.065,22	1.268.104,50	1,68
USD	1.550.000	MDGH GMTN BV 6.875% EMTN Ser 8 Sen Reg S 11/01.11.41	2.213.994,17	2.007.157,00	2,67
USD	1.500.000	Mexico 3.6% MTN Ser A 14/30.01.25	1.593.750,00	1.492.095,00	1,98
USD	2.950.000	Nakilat Inc 6.067% Sk Sen Reg S 06/31.12.33	3.194.596,71	2.897.658,27	3,85
USD	800.000	Ooredoo International Fin Ltd 5% EMTN Ser 5 Sen 10/19.10.25	924.160,00	822.112,00	1,09
USD	300.000	Petroleos Mexicanos 6.95% Sen 20/28.01.60	259.260,00	180.924,00	0,24
USD	3.700.000	Petroleos Mexicanos 6.625% MTN Ser B Sen 05/15.06.35	3.371.399,53	2.500.608,00	3,32
USD	1.400.000	Qatar (State of) 4% Sen Reg S 19/14.03.29	1.457.260,00	1.414.028,00	1,88
USD	1.200.000	Qatar (State of) 5.75% Sen Reg S 11/20.01.42	1.471.140,00	1.346.994,00	1,79
USD	2.200.000	Qatar (State of) 6.4% Sen Reg S 09/20.01.40	2.793.850,00	2.618.143,00	3,48
USD	4.100.000	QNB Fin Ltd 1.625% EMTN Sen 20/22.09.25	4.123.206,00	3.806.481,00	5,05
USD	3.750.000	RAS Laffan Liquefi Nat Gas Co 5.838% Sk Sen 05/30.09.27	3.759.620,73	3.389.024,13	4,50
USD	1.900.000	RAS Laffan Liquefi Nat Gas Co 6.332% Ser D Sen 06/30.09.27	1.973.297,24	1.808.094,69	2,40
USD	1.000.000	Ruwais Power Co PJSC 6% Sk 13/31.08.36	1.340.200,00	1.156.135,00	1,54
USD	2.250.000	Sinopec Capital 2013 Ltd 3.125% Reg S Sen 13/24.04.23	2.254.130,00	2.247.075,00	2,98
USD	400.000	Sinopec Capital 2013 Ltd 4.25% Sen Reg S 13/24.04.43	451.360,00	360.214,00	0,48
USD	500.000	Sinopec Gr Ov Dev (2013) Ltd 4.375% Sen Reg S 13/17.10.23	539.750,00	507.430,00	0,67
USD	750.000	Sinopec Gr Over Dev (2015) Ltd 3.25% Reg S Sen 15/28.04.25	808.875,00	741.645,00	0,99
USD	2.000.000	Temasek Financial Ltd 3.625% EMTN Sen Reg S 18/01.08.28	2.213.420,00	1.991.840,00	2,65
USD	900.000	Temasek Financial Ltd 5.375% Ser 3 Sen Reg S 09/23.11.39	1.338.680,01	1.059.849,00	1,41
USD	2.500.000	US 0.375% Ser AG-2025 20/30.11.25	2.500.195,34	2.275.976,63	3,02
USD	4.000.000	US 0.375% Ser AM-2024 21/15.04.24	4.008.750,00	3.814.609,40	5,07
USD	1.000.000	US 1.5% Ser AY-2024 22/29.02.24	997.109,38	975.527,35	1,30
USD	2.000.000	US 2.875% Ser Bonds 22/15.05.52	1.813.750,00	1.868.125,00	2,48
			74.395.332,49	65.324.697,46	86,76
Total obligations			78.318.550,33	68.282.722,28	90,68

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT STRATTON STREET IG OPPORTUNITIES BOND FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD) (suite)
au 30 juin 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
USD	5.217.000	Petroleos Mexicanos 7.69% Sen Ser D 20/23.01.50	4.967.840,00	3.456.940,71	4,59
Total obligations			4.967.840,00	3.456.940,71	4,59
Total portefeuille-titres			83.286.390,33	71.739.662,99	95,27
Avoirs bancaires				2.720.783,42	3,61
Autres actifs/(passifs) nets				844.925,00	1,12
Total				75.305.371,41	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT STRATTON STREET IG OPPORTUNITIES BOND FUND

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 juin 2022

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	28,89 %
Pays et gouvernements	22,81 %
Energie	22,34 %
Administrations publiques locales	6,64 %
Services aux collectivités	6,27 %
Matières premières	3,99 %
Industrie	3,85 %
Special Purpose Vehicle (SPV)	0,48 %
Total	<u>95,27 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Emirats Arabes Unis	23,80 %
Qatar	14,05 %
Mexique	11,94 %
Etats-Unis d'Amérique	11,87 %
Iles Vierges (britanniques)	8,69 %
Chili	7,78 %
Caïmans (Iles)	5,05 %
Singapour	4,06 %
Marshall (Iles)	3,85 %
Royaume-Uni	2,11 %
Bermudes (Iles)	1,09 %
Luxembourg	0,98 %
Total	<u>95,27 %</u>

CBP SELECT HIGH YIELD 2023

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er juillet 2021 au 15 juillet 2021

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	6.096,71
Total des revenus	6.096,71

Charges

Commission de conseil	1.373,36
Commission de gestion	1.395,44
Commission de performance	161,87
Commission de dépositaire	777,61
Frais bancaires et autres commissions	87,30
Frais d'administration centrale	1.637,06
Frais professionnels	47,52
Autres frais d'administration	562,17
Taxe d'abonnement	116,48
Intérêts bancaires payés	578,45
Autres charges	30,02
Total des charges	6.767,28

Pertes nettes des investissements	-670,57
-----------------------------------	---------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	96.033,28
- sur changes à terme	574,91
- sur devises	16,68
Résultat réalisé	95.954,30

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-92.026,10
- sur changes à terme	-408,23
Résultat des opérations	3.519,97

Emissions	-
-----------	---

Rachats	-7.649.138,26
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-7.645.618,29
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de la période	7.645.618,29
---	--------------

Total de l'actif net à la fin de la période	0,00
---	------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT HIGH YIELD 2023

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2022

Total de l'actif net	Devise	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2022		
	EUR	16.194.082,08	7.645.618,29	0,00		
VNI par classe d'action	Devise	30.06.2020	30.06.2021			
A	EUR	100,28	105,74	105,79	**	15/07/2021
B	EUR	103,29	109,42	109,49	**	15/07/2021
D USD-hedged	USD	108,28	114,74	114,82	**	15/07/2021
E	EUR	100,18	105,68	105,73	**	15/07/2021

(**) Dernière valeur nette d'inventaire avant fusion

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
A	52.625,972	-	-52.625,972	-
B	16.220,000	-	-16.220,000	-
D USD-hedged	231,000	-	-231,000	-
E	2.684,000	-	-2.684,000	-

CBP SELECT

Notes aux états financiers

au 30 juin 2022

Note 1 : Informations générales

CBP SELECT (ci-après désignée la "SICAV"), constituée à l'initiative de la CBP QUILVEST S.A. selon la loi du 10 août 1915 relative aux sociétés commerciales, a été créée au Grand-Duché de Luxembourg pour une durée illimitée en tant que Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples de droit luxembourgeois et selon la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif.

La SICAV est soumise à la Partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif.

La Valeur Nette d'Inventaire, le prix d'émission et le prix de rachat sont disponibles au siège social de la SICAV et aux guichets de la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG et de CBP QUILVEST S.A..

Les rapports financiers ainsi que les statuts de la SICAV sont disponibles au siège social de la SICAV, ainsi qu'aux guichets de la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG et de CBP QUILVEST S.A..

Le prospectus actualisé ainsi que les documents d'informations clés pour l'investisseur (KIID) sont disponibles sur le site www.bcee-am.lu.

Les documents suivants peuvent être consultés au siège de la SICAV, 1, Place de Metz, L-1930 LUXEMBOURG :

1. les statuts,
2. la convention de dépositaire et d'agent administratif,
3. le contrat de délégation de la gestion financière,
4. le contrat de société de gestion,
5. l'avenant au contrat cadre de sous-traitance entre la BCEE et BCEE ASSET MANAGEMENT S.A.,
6. les rapports annuels et semestriels,
7. le prospectus,
8. les documents d'informations clés (KIID).

Note 2 : Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux organismes de placement collectif et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

Les états financiers ont été préparés sur une base de continuité d'exploitation.

b) Evaluation des actifs

L'évaluation de la Valeur Nette d'Inventaire de chaque compartiment se fait de la manière suivante :

- i) la valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance ainsi que des dividendes et intérêts annoncés ou échus et non encore touchés, est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée ; dans ce dernier cas, la valeur est déterminée en retranchant tel montant que le Conseil d'Administration estime adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

CBP SELECT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2022

- ii) la valeur de toutes valeurs mobilières et instruments du marché monétaire, options et contrats à terme qui sont négociés ou cotés sur une bourse officielle ou sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, est déterminée suivant le dernier cours de clôture disponible applicable au jour d'évaluation en question.
- iii) dans la mesure où il n'existe aucun cours pour les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire, options et contrats à terme en portefeuille au jour d'évaluation ou si le prix déterminé suivant l'alinéa ii) n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières ou si les titres ne sont pas cotés, l'évaluation se fait sur la base de la valeur probable de réalisation, laquelle doit être estimée avec prudence et bonne foi.
- iv) pour chaque compartiment, les instruments financiers générateurs de revenus sous forme d'intérêt, dont les instruments du marché monétaire, sont évalués à leurs prix du marché. Cependant, le Conseil d'Administration, sur proposition du conseiller en investissements, peut décider d'évaluer les instruments financiers générateurs de revenus sous forme d'intérêts comme stipulé ci-dessous : tout instrument financier générateur de revenus sous forme d'intérêts avec une maturité résiduelle de moins d'un an au moment de l'acquisition peut être évalué à son coût augmenté des intérêts courus à partir de sa date d'acquisition ajusté par un montant égal à la somme algébrique de (i) tout intérêt couru payé à son acquisition et (ii) toute prime ou remise par rapport à sa valeur faciale payée ou attribuée au moment de son acquisition, multiplié par une fraction dont le numérateur est le nombre de jours passés depuis la date d'acquisition à la date du jour d'évaluation considérée et dont le dénominateur est le nombre de jours entre la date de telle acquisition et la date de maturité de tel instrument.
- v) l'évaluation des opérations sur des options négociées de gré à gré et des contrats à terme négociés de gré à gré se fait sur base de leur valeur actuelle de marché.
- vi) la valeur des parts des Organismes de Placement Collectif de type ouvert dans lesquels la SICAV investit est basée sur la dernière valeur nette d'inventaire des parts en question.
- vii) la SICAV est autorisée, dans le respect de l'intérêt des investisseurs, à appliquer d'autres principes d'évaluation réalistes pour des actifs de la SICAV lorsque les circonstances rendent la détermination des valeurs conformément aux critères spécifiés ci-dessus non-réaliste, impossible ou inadéquate.

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellés en devises autres que la devise de référence du compartiment, est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

d) Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition et sont présentés nets dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

e) Revenus sur portefeuille-titres

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement de coupon (*ex-date*), nets de retenue à la source éventuelle.

Les revenus d'intérêts courus et échus sont enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

CBP SELECT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2022

f) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme ouverts sont évalués aux cours de change à terme pour la période restante à partir de la date d'évaluation jusqu'à l'échéance des contrats. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

g) Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures ouverts sont évalués à leur dernier cours de règlement (*settlement price*) ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés règlementés. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

h) Evaluation des contrats d'options

Les primes payées lors des achats d'options sont présentées sous la rubrique "Contrats d'options à la valeur d'évaluation" dans l'état du patrimoine et sont présentées comme coût d'acquisition dans l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets. Les primes reçues lors de ventes d'options sont présentées sous la rubrique "Contrats d'options vendus à la valeur d'évaluation" dans l'état du patrimoine et sont présentées comme coût d'acquisition reçu dans l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets. Les contrats d'options ouverts à la date des états financiers sont évalués à leur dernier cours de règlement (*settlement price*) ou au cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés règlementés. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

i) Frais d'établissement

Les frais d'établissement sont amortis linéairement sur une période de cinq ans. Si le lancement d'un compartiment intervient après la date de lancement de la SICAV, les frais d'établissement en relation avec le lancement du nouveau compartiment seront imputés à ce seul compartiment et pourront être amortis sur une période maximale de cinq ans à partir de la date de lancement de ce compartiment.

j) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date de l'opération. Les bénéfices ou pertes net(te)s sur devises sont présentés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

k) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés de la SICAV sont établis en EUR et sont égaux à la somme des rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment converties dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers.

A la date des états financiers, le cours de change pour la globalisation est le suivant :

1	EUR	=	1,0478000	USD	Dollar américain
---	-----	---	-----------	-----	------------------

CBP SELECT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2022

l) A recevoir / A payer sur opérations de trésorerie

La rubrique "A recevoir sur opérations de trésorerie" reprend des montants de clôtures de dépôts à terme, d'ouvertures d'emprunts à terme et de clôtures d'opérations de change au comptant ou de change à terme qui ne sont pas encore intégrés dans la rubrique "Avoirs bancaires".

La rubrique "A payer sur opérations de trésorerie" reprend des montants d'ouvertures de dépôts à terme, de clôtures d'emprunts à terme et d'ouvertures d'opérations de change au comptant ou de change à terme qui ne sont pas encore intégrés dans la rubrique "Avoirs bancaires".

Au niveau du compartiment, les montants des rubriques "A recevoir et à payer sur opérations de trésorerie" sont compensés dans l'état du patrimoine.

m) Ecart de réévaluation

La rubrique "Ecart de réévaluation" dans l'état globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net représente la différence d'évaluation de l'actif net de début d'exercice des compartiments convertis dans la devise de référence de la SICAV avec les cours de change applicables en début d'exercice et les cours de change applicables en fin d'exercice.

n) Frais sur transactions

Les coûts de transaction, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net sont principalement composés des frais de courtage supportés par la SICAV et des frais de transactions payés au dépositaire ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés.

Note 3 : Commission de gestion

La commission de gestion inclut:

a) Une commission de gestion

La société de gestion perçoit pour ses services de gestion financière une rémunération annuelle de maximum 0,05 % payable à la fin de chaque mois sur les actifs moyens nets du mois en question.

b) Une commission du gestionnaire en investissements

Pour le compartiment CBP SELECT SPARKLING:

En rémunération de sa mission de gestionnaire en investissements qui lui a été sous-traitée par BCEE ASSET MANAGEMENT S.A., CBP QUILVEST S.A. perçoit une rémunération de 1,70 % l'an, payable à la fin de chaque mois sur les actifs nets moyens du mois en question.

Pour le compartiment CBP SELECT CORPORATE 2023:

En rémunération de sa mission de gestionnaire en investissements qui lui a été sous-traitée par BCEE ASSET MANAGEMENT S.A., DYNASTY AM S.A. perçoit du compartiment une rémunération de 0,40 % l'an pour les actions des classes A et E et 0,20 % l'an pour les actions de la classe B, payable à la fin de chaque mois sur les actifs nets moyens du mois en question de la classe d'actions concernée.

CBP SELECT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2022

Pour le compartiment CBP SELECT LARRAINVIAL LATIN AMERICAN HIGH YIELD BOND FUND:

En rémunération de sa mission de gestionnaire en investissements qui lui a été sous-traitée par BCEE ASSET MANAGEMENT S.A., LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. perçoit du compartiment une rémunération de 0,60 % l'an payable à la fin de chaque mois sur les actifs nets moyens du mois en question pour toutes les classes.

Pour le compartiment CBP SELECT HIGH YIELD 2023 (fusionné le 15 juillet 2021):

En rémunération de sa mission de gestionnaire en investissements qui lui a été sous-traitée par BCEE ASSET MANAGEMENT S.A., DYNASTY AM S.A. perçoit du compartiment une rémunération de 0,50 % l'an pour les actions des classes A, D USD-hedged et E et 0,25 % l'an pour les actions de la classe B, payable à la fin de chaque mois sur les actifs nets moyens du mois en question de la classe d'actions concernée.

Pour le compartiment CBP SELECT CHILTON US EQUITIES:

En rémunération de sa mission de gestionnaire en investissements qui lui a été sous-traitée par BCEE ASSET MANAGEMENT S.A., Chilton Investment Company, LLC perçoit du compartiment une rémunération de maximum 0,675% l'an payable à la fin de chaque mois sur les actifs nets moyens du mois en question pour toutes les classes.

Pour le compartiment CBP SELECT STRATEGIC ALLOCATION FUND BALANCED:

En rémunération de sa mission de gestionnaire en investissements qui lui a été sous-traitée par BCEE ASSET MANAGEMENT S.A., CBP QUILVEST S.A. perçoit du compartiment une rémunération de maximum 1,25% l'an, payable à la fin de chaque mois sur les actifs nets moyens du mois en question pour toutes les classes.

Pour le compartiment CBP SELECT STRATTON STREET IG OPPORTUNITIES BOND FUND:

En rémunération de sa mission de gestionnaire en investissements qui lui a été sous-traitée par BCEE ASSET MANAGEMENT S.A., Stratton Street Capital LLP percevra de la part du Compartiment une rémunération de 0,25% l'an pour les actions de classes A, C EUR-hedged et E EUR-hedged et de 0,25% l'an pour les actions de classes B et D EUR-hedged, payable à la fin de chaque mois sur base des actifs nets moyens du mois en question de la classe d'actions concernée.

Note 4 : Commission de gestion des fonds cibles

La commission de gestion des fonds cibles dans lesquels les compartiments de la SICAV investissent s'élève à maximum 5 % p.a., calculée sur l'actif net investi dans les fonds cibles.

Note 5 : Rétrocession des commissions de gestion

Dans le cas d'investissements dans des organismes de placement collectif dont l'actif n'est pas géré par BCEE ASSET MANAGEMENT S.A., CBP QUILVEST S.A., DYNASTY AM S.A., LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A., Chilton Investment Company, LLC ou Stratton Street Capital LLP, la SICAV a mis en place des procédures appropriées pour obtenir des rétrocessions des commissions de gestion.

En cas de paiement d'une rétrocession, celle-ci est reversée à la SICAV.

CBP SELECT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2022

Note 6 : Commission de conseil

Pour le compartiment CBP SELECT CORPORATE 2023:

En rémunération de sa mission de conseiller en investissements du gestionnaire en investissements DYNASTY AM S.A., CBP QUILVEST S.A. perçoit du compartiment une rémunération de 0,40 % l'an pour les actions des classes A et E et 0,20 % l'an pour les actions de la classe B, payable à la fin de chaque mois sur les actifs nets moyens du mois en question de la classe d'actions concernée.

Pour le compartiment CBP SELECT LARRAINVIAL LATIN AMERICAN HIGH YIELD BOND FUND:

En rémunération de sa mission de conseiller en investissements du gestionnaire en investissements LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A., CBP QUILVEST S.A. perçoit du compartiment une rémunération de 0,75 % l'an, pour les actions des classes A, C EUR-hedged et E EUR-hedged et 0,50 % pour les actions des classes B et D EUR-hedged, payable à la fin de chaque mois sur les actifs nets moyens du mois en question de la classe d'actions concernée.

Pour le compartiment CBP SELECT HIGH YIELD 2023 (fusionné le 15 juillet 2021):

En rémunération de sa mission de conseiller en investissements du gestionnaire en investissements DYNASTY AM S.A., CBP QUILVEST S.A. perçoit du compartiment une rémunération de 0,50 % l'an pour les actions des classes A, D USD-hedged et E et 0,25 % l'an pour les actions de la classe B, payable à la fin de chaque mois sur les actifs nets moyens du mois en question de la classe d'actions concernée.

Pour le compartiment CBP SELECT CHILTON US EQUITIES:

En rémunération de sa mission de conseiller en investissements du gestionnaire en investissements Chilton Investment Company, LLC, CBP QUILVEST S.A. percevra du Compartiment une rémunération de 0,525% l'an pour les actions de classes A, C EUR-hedged et F et 0,225% pour les actions de classes B et D EUR-hedged, payable à la fin de chaque mois sur les actifs nets moyens du mois en question de la classe d'actions concernée.

Pour le compartiment CBP SELECT STRATTON STREET IG OPPORTUNITIES BOND FUND:

En rémunération de sa mission de conseiller en investissements du gestionnaire en investissements Stratton Street Capital LLP, CBP QUILVEST S.A. percevra du Compartiment une rémunération de 0,40% l'an pour les actions de classes A, C EUR-hedged et E EUR-hedged et 0,25% l'an pour les actions de classes B et D EUR-hedged, payable à la fin de chaque mois sur les actifs nets moyens du mois en question de la classe d'actions concernée.

Note 7 : Commission de performance

Pour les compartiments CBP SELECT CORPORATE 2023 et CBP SELECT HIGH YIELD 2023 (fusionné le 15 juillet 2021):

En supplément de la commission de gestion et de conseil, DYNASTY AM S.A. et CBP QUILVEST S.A. perçoivent chacun pour chaque classe d'actions une commission de performance équivalente à 50 % du total de la commission de performance de toutes les classes du compartiment et payable annuellement dans les 10 jours suivant la clôture de l'exercice social.

La commission de performance est de 10 % par an sur la performance positive de la valeur nette d'inventaire par action, au-delà du *hurdle rate* annuel, multipliée par le nombre d'actions en circulation le jour de calcul. Le *hurdle rate* annuel est le suivant :

CBP SELECT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2022

- swap 5 ans EUR + 100bps pour le compartiment CBP SELECT HIGH YIELD 2023 (fusionné le 15 juillet 2021)
- swap 5 ans EUR + 80bps pour le compartiment CBP SELECT CORPORATE 2023

Il se base sur la dernière valeur nette d'inventaire de la fin de l'exercice social précédent. Le principe de capitalisation des intérêts ne s'applique pas. Cette commission de performance sera provisionnée et ajustée à chaque calcul de la valeur nette d'inventaire et elle sera prélevée après la fin de l'exercice social. Aucun *high watermark* ne sera appliqué pour le calcul de la commission de performance.

Pour le compartiment CBP SELECT LARRAINVIAL LATIN AMERICAN HIGH YIELD BOND FUND:

En supplément de la commission de gestion, LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. perçoit pour chaque classe d'actions une commission de performance de 20 % par an de la surperformance positive de la valeur nette d'inventaire par action (mesurée contre la valeur nette d'inventaire de référence par action) par rapport à l'indice de référence, multipliée par le nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice social.

La surperformance est considérée comme positive si, à la fin de l'exercice social, la valeur nette d'inventaire par action est supérieure à la valeur nette d'inventaire par action de la fin de l'exercice précédent et si, à la fin de l'exercice social, la progression relative de la valeur nette d'inventaire par action est supérieure à la progression relative de l'indice de référence.

La valeur nette d'inventaire de référence par action se définit, quant à elle, comme la dernière valeur nette d'inventaire par action de l'exercice social précédent.

L'indice de référence choisi pour le compartiment est le suivant : JP Morgan CEMBI Broad Latin America HY Index. Cette commission de performance est provisionnée et ajustée à chaque calcul de la valeur nette d'inventaire et elle est prélevée après la fin de l'exercice social. Aucun *high watermark* n'est appliqué pour le calcul de la commission de performance.

Pour le compartiment CBP SELECT CHILTON US EQUITIES:

En supplément de la commission de gestion, Chilton Investment Company, LLC perçoit pour chaque classe d'actions une commission de performance équivalente à 75% du total de la commission de performance de toutes les classes du Compartiment et est payable annuellement dans les 10 jours suivant la clôture de l'exercice social.

La commission de performance est de 15% par an de la surperformance positive de la valeur nette d'inventaire par action (mesurée contre la valeur nette d'inventaire de référence par action) par rapport à l'indice de référence, multipliée par le nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice social.

En supplément de la commission de conseil, CBP QUILVEST S.A perçoit pour chaque classe d'actions une commission de performance équivalente à 25% du total de la commission de performance de toutes les classes du Compartiment et payable annuellement dans les 10 jours suivant la clôture de l'exercice social.

La surperformance est considérée comme positive si, à la fin de l'exercice social la progression relative de la valeur nette d'inventaire par action est supérieure à la progression relative de l'indice de référence (indépendamment du fait que la valeur nette d'inventaire par action est supérieure ou inférieure à la valeur nette d'inventaire par action de la fin de l'exercice précédent).

La valeur nette d'inventaire de référence par action se définit, quant à elle, comme la dernière valeur nette d'inventaire par action de l'exercice social précédent ou de lancement (pour le premier exercice social).

CBP SELECT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2022

L'indice de référence choisi pour le compartiment est le suivant : Morningstar US Large Cap TR USD. Cette commission de performance sera provisionnée et ajustée à chaque calcul de la valeur nette d'inventaire et elle sera prélevée après la fin de l'exercice social. Aucun *high watermark* ne sera appliqué pour le calcul de la commission de performance.

Pour le compartiment CBP SELECT STRATEGIC ALLOCATION FUND BALANCED:

En supplément de la commission de gestion, CBP QUILVEST S.A. perçoit une commission de performance de 10% par an de la performance positive de la valeur nette d'inventaire par action, multipliée par le nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice social.

La performance est considérée comme positive si, à la fin de l'exercice social, la valeur nette d'inventaire par action est supérieure à la valeur nette d'inventaire par action de la fin de l'exercice précédent.

La valeur nette d'inventaire de référence par action se définit, quant à elle, comme la dernière valeur nette d'inventaire par action de l'exercice social précédent.

Aucun *high watermark* ou *hurdle rate* ne sera appliqué pour le calcul de la commission de performance.

Pour le compartiment CBP SELECT STRATTON STREET IG OPPORTUNITIES BOND FUND:

En supplément de la commission de conseil en investissement, CBP QUILVEST S.A. perçoit pour chaque classe d'actions une commission de performance équivalente à 50% du total de la commission de performance de toutes les classes du Compartiment et payable annuellement dans les 10 jours suivant la clôture de l'exercice social.

En supplément de la commission de gestion en investissement, Stratton Street Capital LLP perçoit pour chaque classe d'actions une commission de performance équivalente à 50% du total de la commission de performance de toutes les classes du Compartiment et payable annuellement dans les 10 jours suivant la clôture de l'exercice social.

La commission de performance est de 15% par an sur la performance positive de la valeur nette d'inventaire par action, au-delà du *hurdle rate* annuel, multipliée par le nombre d'actions en circulation le jour de calcul. Le *hurdle rate* annuel est le suivant : 3months LIBOR US + 200bps et se base sur la dernière valeur nette d'inventaire de la fin de l'exercice social précédent.

Aucun *high watermark* ne sera appliqué pour le calcul de la commission de performance.

A la date des états financiers, une commission de performance a été présentée pour les compartiments suivants et s'élevait à:

Compartiment	Classe d'action	Montant de la commission de performance dans la devise du compartiment	Ratio commission de performance en % de la moyenne de l'actif net total
<u>Jusqu'au 15 juillet 2021 (date effective de fusion)</u>			
CBP SELECT HIGH YIELD 2023	A	96,06	0.00%
	B	59,77	0.00%
	D USD-hedged	0,91	0.00%
	E	5,13	0.00%
			<u>161,87</u> EUR

CBP SELECT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2022

Compartiment	Classe d'action	Montant de la commission de performance dans la devise du compartiment	Ratio commission de performance en % de la moyenne de l'actif net total
CBP SELECT CORPORATE 2023	A	35,04	0.00%
	B	3,67	0.00%
	E	7,00	0.00%
		<u>45,71</u> EUR	
CBP SELECT LARRAINVIAL LATIN AMERICAN HIGH YIELD BOND FUND	B	43,00	0.00%
	C EUR-hedged	3,81	0.00%
		<u>46,81</u> USD	
CBP SELECT CHILTON US EQUITIES	A	23.662,58	0.11%
	B	60.561,87	0.16%
	C EUR-hedged	39.984,93	0.07%
	D EUR-hedged	9.579,83	0.14%
		<u>133.789,21</u> USD	
CBP SELECT STRATEGIC ALLOCATION FUND BALANCED	A	38.334,83	0.06%
	B	1.794,87	0.05%
		<u>40.129,70</u> EUR	
CBP SELECT STRATTON STREET IG OPPORTUNITIES BOND FUND	C EUR-hedged	857,36	0.00%
	D EUR-hedged	917,07	0.08%
		<u>1.774,43</u> USD	

Note 8 : Commission de dépositaire

La rémunération des services de dépositaire est incluse dans la rubrique "Commission de dépositaire" présentée dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net du rapport annuel.

Note 9 : Commission d'agent administratif et d'agent de transfert

Pour le compartiment CBP SELECT SPARKLING:

La commission annuelle d'agent administratif et d'agent de transfert se calcule par tranches dégressives de l'actif net et s'élève à maximum 0,079 % hors taxe de la valeur du total de l'actif net du compartiment sans qu'elle ne puisse être inférieure à EUR 1.737,50 par mois. La commission est payable mensuellement, et calculée sur base de l'actif net moyen du mois en question.

Pour les compartiments CBP SELECT CORPORATE 2023 et CBP SELECT HIGH YIELD 2023 (fusionné le 15 juillet 2021):

La commission annuelle d'agent administratif et d'agent de transfert se calcule par tranches dégressives de l'actif net et s'élève à maximum 0,066 % hors taxe de la valeur du total de l'actif net du compartiment sans qu'elle ne puisse être inférieure à EUR 1.482,50 par mois. La commission est payable mensuellement, et calculée sur base de l'actif net moyen du mois en question.

CBP SELECT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2022

Pour le compartiment CBP SELECT LARRAINVIAL LATIN AMERICAN HIGH YIELD BOND FUND:

La commission annuelle d'agent administratif et d'agent de transfert se calcule par tranches dégressives de l'actif net et s'élève à maximum 0,076 % hors taxe de la valeur du total de l'actif net du compartiment sans qu'elle ne puisse être inférieure à EUR 1.687,50 par mois. La commission est payable mensuellement, et calculée sur base de l'actif net moyen du mois en question.

Pour le compartiment CBP SELECT CHILTON US EQUITIES:

La commission annuelle d'agent administratif et d'agent de transfert se calcule par tranches dégressives de l'actif net et s'élève à maximum 0,079% hors taxe de la valeur du total de l'actif net du Compartiment sans qu'elle ne puisse être inférieure à EUR 1.737,50 par mois. La commission est payable mensuellement, et calculée sur base de l'actif net moyen du mois en question.

Pour le compartiment CBP SELECT STRATEGIC ALLOCATION FUND BALANCED:

La commission annuelle d'agent administratif et d'agent de transfert se calcule par tranches dégressives de l'actif net et s'élève à maximum 0,079% hors taxe de la valeur du total de l'actif net du Compartiment sans qu'elle ne puisse être inférieure à EUR 1.737,50 par mois. La commission est payable mensuellement, et calculée sur base de l'actif net moyen du mois en question.

Pour le compartiment CBP SELECT STRATTON STREET IG OPPORTUNITIES BOND FUND:

La commission annuelle d'agent administratif et d'agent de transfert se calcule par tranches dégressives des actifs nets et s'élève à maximum 0,076% hors taxe de la valeur du total des actifs nets du Compartiment sans qu'elle ne puisse être inférieure à EUR 1.687,50 par mois. La commission est payable mensuellement et est calculée sur base de l'actif net moyen du mois en question.

Note 10 : Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise, à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % de l'actif net et calculée et payable par trimestre, sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

Cette taxe est de 0,01 % par an pour les compartiments ou classes de parts réservées aux investisseurs institutionnels.

Conformément à l'article 175 a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, la partie des actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

Note 11 : Changements dans la composition du portefeuille-titres

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour la période se référant aux états financiers peut être obtenue à titre gratuit au siège social de la SICAV et auprès du représentant en Suisse.

CBP SELECT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2022

Note 12 : Contrats de change à terme

Au 30 juin 2022, les compartiments ci-dessous sont engagés dans les contrats de change à terme suivants:

- auprès de CBP QUILVEST S.A., Luxembourg:

CBP SELECT STRATEGIC ALLOCATION FUND BALANCED

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
Contrats de change à terme					
EUR	9.520.164,66	USD	10.000.000,00	21.09.2022	30.220,20
JPY	420.000.000,00	EUR	2.932.978,51	21.09.2022	-2.911,21
					<u>27.308,99</u>

- auprès de BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, Luxembourg:

CBP SELECT LARRAINVIAL LATIN AMERICAN HIGH YIELD BOND FUND

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
Contrats de change à terme liés aux actions de classe C EUR-hedged et D EUR-hedged					
EUR	9.243.000,00	USD	9.638.581,91	21.07.2022	56.490,58
					<u>56.490,58</u>

CBP SELECT CHILTON US EQUITIES

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
Contrats de change à terme					
EUR	42.713,48	USD	45.647,87	21.09.2022	-639,48
GBP	370.282,00	USD	453.927,44	21.09.2022	-4.353,05
GBP	352.377,00	USD	431.528,27	21.09.2022	-3.693,06
GBP	19.389,16	USD	24.243,92	21.09.2022	-701,72
USD	192.721,35	EUR	181.821,65	21.09.2022	1.130,77
USD	3.401.972,01	EUR	3.239.677,14	21.09.2022	-11.766,73
USD	2.912,97	GBP	2.395,34	21.09.2022	4,69
USD	485.391,60	GBP	395.008,00	21.09.2022	5.796,37
USD	12.390,13	GBP	10.151,07	21.09.2022	65,30
USD	2.005.065,19	GBP	1.642.904,34	21.09.2022	10.348,41
USD	25.139,97	GBP	20.466,01	21.09.2022	291,36
USD	1.458,71	GBP	1.210,51	21.09.2022	-11,02
					<u>-3.528,16</u>
Contrats de change à terme liés aux actions de classe C EUR-hedged et D EUR-hedged					
EUR	43.270.000,00	USD	45.121.869,46	21.07.2022	264.453,88
					<u>264.453,88</u>

CBP SELECT STRATTON STREET IG OPPORTUNITIES BOND FUND

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
Contrats de change à terme					
USD	1.937.973,57	EUR	1.841.000,00	04.08.2022	5.136,21
USD	1.724.869,35	GBP	1.426.000,00	04.08.2022	-4.708,23
					<u>427,98</u>
Contrats de change à terme liés aux actions de classe E EUR-hedged					
EUR	565.000,00	USD	594.673,86	04.08.2022	-1.489,12
					<u>-1.489,12</u>

CBP SELECT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2022

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
Contrats de change à terme liés aux actions de classe C EUR-hedged					
EUR	30.616.000,00	USD	32.223.955,38	04.08.2022	-80.691,53
USD	63.207,36	EUR	60.000,00	04.08.2022	214,29
					<u>-80.477,24</u>
Contrats de change à terme liés aux actions de classe D EUR-hedged					
EUR	842.000,00	USD	886.221,92	04.08.2022	-2.219,17
					<u>-2.219,17</u>

- BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, Luxembourg paie du collatéral en espèces si le résultat non réalisé est positif : le collatéral en espèces ainsi reçu est enregistré dans le poste "Avoirs bancaires" de l'Etat du Patrimoine. Le montant reçu et à rembourser à la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, Luxembourg est renseigné dans le poste "Garantie en espèces reçue à rembourser",

Note 13 : Options vendues

Au 30 juin 2022, aucun compartiment de la SICAV n'est engagé dans des contrats d'options vendues.

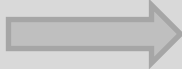
Note 14 : Contrats de futures

A la date des états financiers, les compartiments de la SICAV ne sont engagés dans aucun contrat de futures.

Note 15 : Evénements

Le Conseil d'administration de la SICAV a décidé en date du 19 mai 2021 de regrouper les compartiments CBP SELECT HIGH YIELD 2023 et CBP SELECT CORPORATE 2023. Les actifs du compartiment CBP SELECT HIGH YIELD 2023 ont été apportés en nature dans le compartiment CBP SELECT CORPORATE 2023 en date du 15 juillet 2021.

Le Conseil d'Administration a décidé de fusionner les compartiments suivants en date du 15 juillet 2021 comme suit :

COMPARTIMENT ABSORBÉ			COMPARTIMENT ABSORBANT	
CBP SELECT HIGH YIELD 2023			CBP SELECT CORPORATE 2023	
Classe	ISIN	Ratio d'échange	Classe	ISIN
A	LU1084746459	0,97171	A	LU0869493261
B	LU1084746533	0,97316	B	LU0869493345
D USD-hedged	LU1292895890	0.86348	B	LU0869493345
E	LU1292896195	1.05141	E	LU1292895460

Note 16 : Evénements subséquents

Il n'y a pas d'événements subséquents.

CBP SELECT

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 30 juin 2022

1 - Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512, le Conseil d'Administration de la SICAV doit déterminer le risque global de la SICAV, en appliquant soit l'approche par les engagements soit l'approche par la VaR ("*Value at Risk*").

En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la SICAV a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global.

2 - Rémunération

Le montant total des rémunérations pour l'exercice social 2021 payé par la Société de Gestion à l'ensemble de son personnel s'est élevé à 2.078.422 euros dont 154.000 euros de rémunérations variables.

La Société a employé une moyenne de 23 personnes (en équivalent temps plein) sur cette période.

La Société de Gestion a délégué la gestion de portefeuille à plusieurs gestionnaires : Compagnie de Banque Privée Quilvest S.A.; LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A.; Dynasty AM S.A.; Chilton Investment Company LLC; Stratton Street Capital LLP.

Aucune rémunération n'est payée au personnel identifié des délégués de la Société.

Le montant total agrégé des rémunérations payées par la Société à son personnel identifié s'est élevé à 175.990 euros. Ces rémunérations ont été calculées au prorata des actifs nets du fonds par rapport au total des actifs des OPCVM et FIA gérés par la Société.

La partie fixe des rémunérations est déterminée par le contrat de travail et la partie variable sur base d'une évaluation annuelle.

La politique de rémunération est sujette à la revue de l'audit interne. Aucune modification importante de la politique de rémunération n'a été adoptée au cours de l'exercice.

3 - Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")

Durant la période de référence des états financiers, la SICAV n'a pas été engagée dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR. En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.

4 - Informations en matière de durabilité

Les investissements sous-jacents ne tiennent pas compte des critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.