

**Extrait du rapport annuel incluant les états financiers audités
au 30 juin 2020 pour la distribution en Suisse**

CBP SELECT

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

R.C.S. Luxembourg B129395

Ce rapport est un extrait du rapport annuel incluant les états financiers audités et ne reprend que les compartiments commercialisés en Suisse. Le rapport complet est disponible gratuitement au siège de la SICAV.

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
Informations complémentaires destinées aux investisseurs en Suisse	5
Rapport d'activité du Conseil d'Administration	6
Rapport d'audit	15
Etat globalisé du patrimoine	18
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	19
CBP SELECT SPARKLING	20
Etat du patrimoine	20
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	21
Statistiques	22
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	23
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	24
CBP SELECT CORPORATE 2023	25
Etat du patrimoine	25
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	26
Statistiques	27
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	28
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	31
CBP SELECT LARRAINVIAL LATIN AMERICAN HIGH YIELD BOND FUND	32
Etat du patrimoine	32
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	33
Statistiques	34
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	35
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	37
CBP SELECT HIGH YIELD 2023	38
Etat du patrimoine	38
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	39
Statistiques	40
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	41
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	43
CBP SELECT CHILTON US EQUITIES	44
Etat du patrimoine	44
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	45
Statistiques	46
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	47
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	48
CBP SELECT STRATTON STREET IG OPPORTUNITIES BOND FUND	49
Etat du patrimoine	49
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	50
Statistiques	51
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	52
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	53
CBP SELECT PARETO NORDIC HIGH YIELD	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
M. Yves WAGNER

CBP SELECT

Organisation (suite)

Agent domiciliataire	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
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	DYNASTY AM S.A. 16, Avenue Marie-Thérèse L-2132 LUXEMBOURG (par délégation)
- du compartiment CBP SELECT SPARKLING	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)
- du compartiment CBP SELECT PARETO NORDIC HIGH YIELD	PARETO FORVALTNING AS Dronning Mauds gate 3 NO-0123 OSLO (par délégation)
Auditeur	PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator L-2182 LUXEMBOURG

CBP SELECT

Organisation (suite)

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

Conseiller en investissements de PARETO Forvaltning AS, 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

Informations complémentaires destinées aux investisseurs en Suisse

- 1) Le pays d'origine du fonds est le Luxembourg.
- 2) Le prospectus, les feuilles d'information de base resp. les informations clés pour l'investisseur, les statuts, la liste des achats et ventes ainsi que les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant.

CBP SELECT

Rapport d'activité du Conseil d'Administration

CBP SELECT SPARKLING

Revue des marchés

Dans l'ensemble, les marchés actions ont généré des rendements exceptionnels en 2019, ainsi les principaux marchés actions mondiaux ont gagné entre 20 et 25% l'année dernière. La plupart des secteurs ont relativement bien performés avec bien évidemment une attention particulière sur le secteur des valeurs technologiques US qui enregistrent des performances exceptionnelles à l'image du Nasdaq en hausse de plus de 35% sur l'année.

2020 avait l'air de recommencer sous les mêmes auspices avec un Nasdaq en hausse de 7% encore au 21 février 2020. Cependant, depuis fin février, les marchés ont subi un véritable "Black Swan" avec le Coronavirus.

Dans le but de protéger la population contre le COVID-19, de nombreux gouvernements ont mis en place des mesures de confinements. La tentative initiale de restreindre partiellement l'activité s'est rapidement avérée insuffisante, et les pays sont désormais en arrêt complet, notamment en Europe alors que les États-Unis ont été contraints d'appliquer ces mêmes restrictions plus récemment.

Le choc économique de ces mesures drastiques est sans précédent, de par sa vitesse et son ampleur. À ce stade, la visibilité est inexistant car de nombreux pays sont obligés d'imposer des règles de distanciation sociale de plus en plus strictes ou d'étendre ces mesures sur une durée incertaine.

Les difficultés économiques sont et seront généralisées pour l'ensemble du secteur de la consommation, mais aussi les secteurs des services manufacturier, du commerce et des exportations. De plus, le différend ouvert entre les membres de l'OPEP avec pour conséquence la décision d'inonder le marché de pétrole a provoqué une vague supplémentaire de dommages économiques, en particulier sur le secteur de la production d'énergie, suite au crash des prix qui en a résulté.

Nous ne sommes pas confrontés à un phénomène classique, car nous sommes face à une crise sanitaire sans précédent et sans équivalent historique. Les perspectives économiques vont dépendre en grande partie de la durée d'existence du virus, du temps qu'il faudra pour développer un vaccin ou un traitement médical efficace pour contenir les décès, et du succès des mesures de distanciation sociale pour aplatir la courbe d'infection.

Ces données dicteront les délais qu'il faudra aux gouvernements pour revenir à une certaine normalité.

En Europe, nous pensons que le confinement restera en vigueur en mai et en juin, et que l'activité économique commencera à s'accroître en juillet/août. Cependant, le rebond de l'activité économique sera probablement relativement lent.

Aux États-Unis, les mesures actuelles liées au confinement seront lentement levées, également à partir de mai/juin, mais le rebond de l'activité économique devrait être plus rapide qu'en Europe, poussé par l'élection présidentielle qui va vite arriver.

Le rebond économique arrivera, mais reste à savoir quand est-ce qu'il débutera et quels seront les dégâts que le virus aura causé d'ici là.

Les banques centrales mondiales ont été les premières à agir rapidement et avec vigueur après que les marchés financiers se soient effondrés sous la panique.

CBP SELECT

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

La Fed s'est engagée à "faire tout ce qu'il faut" et a lancé un programme d'assouplissement quantitatif à durée indéterminée pour acheter différents types d'obligations d'État et d'entreprises sur le marché afin de stabiliser le fonctionnement du système financier américain.

Enfin et surtout, la Fed a réengagé les lignes de swap et de repo accordées à la plupart des banques centrales du monde entier pour leur fournir autant de liquidités en USD que nécessaire. Cette mesure a stabilisé le financement mondial en USD et mis fin aux craintes d'une crise financière systémique.

Revue du portefeuille

Dans ce contexte, CBP SELECT SPARKLING affiche une performance négative de 2,05% sur la période du 30 juin 2019 au 30 juin 2020. Les pondérations actions du fonds ont oscillé entre 55% et 95% sur la période avec une allocation globale de 50% sur les Etats Unis, 35% sur l'Europe et 15% sur Emergents + Japon. Nous avons été opportunistes sur les devises et notamment sur le dollar, la pondération nette longue a oscillé entre 15% et 30% sur la période. Nous avons réduits l'exposition du fonds à 55% via des ventes de futures sur l'Eurostoxx50 et le S&P500 tout au long du mois de mars pour essayer d'amortir au mieux les chocs de marché liés au COVID-19. Nous avons depuis coupés nos expositions short en Eurostoxx50 et S&P500 au fil de l'eau sur le 1er semestre. Au 30 juin le fonds était encore en baisse de 7,71% ytd avec une exposition nette de 95% actions, l'Eurostoxx50 et le Dow Jones affichant des performances de -13,65% et -9,55% sur la même période.

CBP SELECT CORPORATE 2023

Sur l'année fiscale 2019 du 1er juillet 2019 au 30 juin 2020, la performance de la part B (EUR) du compartiment est de -1,85%.

Elle a été marquée par trois périodes bien définies :

- Du 1er juillet 2019 au 24 février 2020, l'action B (EUR) a fait son carry et gagné +1,8% sur la période.
- Du 24 février 2020 au 24 mars 2020, la performance de la part B (EUR) est de -8,7% suite à la crise du COVID-19 qui vient submerger les marchés et à un indice Itraxx Crossover qui est passé de 200 points à 700 points, engendrant ainsi une opportunité d'achat historique.
- Du 24 mars 2020 au 30 juin 2020, la part B (EUR) a progressé de +4,9%, entraînée par un fort rattrapage sur le segment High Yield et Investment Grade avec de nombreuses émissions primaires en Europe. L'indice Itraxx Crossover s'est resserré de ce fait de 300 points, se stabilisant ainsi aux alentours de 400 points.

Au 30 juin 2020, les rendements du fonds restent toujours attractifs avec un rendement actuariel des investissements de +2,8% pour une sensibilité crédit moyenne à 2,0 et une notation moyenne à BBB-. 71% du total des obligations détenues en portefeuille ont une maturité comprise entre 2022 et 2024 (principalement de qualité Investment Grade) et 29% antérieure à 2022.

Le fonds est investi à 90% au travers de 87 positions

CBP SELECT

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

CBP SELECT LARRAINVIAL LATIN AMERICAN HIGH YIELD BOND FUND

En juillet 2019, les obligations d'entreprise d'Amérique latine se sont bien comportées, les taux des bons du Trésor sont restés quasiment inchangés et les spreads se sont resserrés. Au cours du mois, les obligations d'entreprises brésiliennes ont enregistré de solides performances suite à l'adoption de la réforme des retraites.

En août, la performance positive de la classe d'actifs a été momentanément interrompue dans un contexte d'aversion pour le risque à l'échelle mondiale, l'escalade de la guerre commerciale et le ralentissement de la croissance mondiale ayant incité les investisseurs à limiter les risques.

Malgré un ajustement à la hausse des spreads, le marché obligataire latino-américain a affiché des rendements positifs en septembre à la faveur de la baisse des taux d'intérêt. En Argentine, le président Macri a été affaibli par le résultat des élections primaires, entraînant une réaction négative des investisseurs quant à l'avenir de l'économie argentine, avec un fort recul des actifs : monnaie locale, actions et obligations dans une fourchette de -10 % à -56 %.

En octobre, la performance positive de la classe d'actifs s'est poursuivie face au regain d'appétit pour le risque à l'échelle mondiale, lequel résultait de l'apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, de la publication de chiffres économiques supérieurs aux attentes aux États-Unis et de la poursuite de la politique monétaire accommodante des principales banques centrales. En Amérique latine, le Pérou, l'Équateur, le Chili et la Bolivie ont été secoués par une vague d'agitation sociale et politique. Malgré les troubles, les flux d'investissements vers la région sont restés vigoureux.

En novembre, l'apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine a suscité une légère remontée des taux de base, ainsi que l'apparition de vents contraires dans la région andine, provoquant une légère moins-value pour la classe d'actifs compensée par le rendement des intérêts courus, le tout se soldant par un rendement total stable.

L'année 2019 s'est achevée sur une très bonne performance de notre classe d'actifs, l'appétit que suscitent les rendements plus élevés dans un contexte de très faibles taux d'intérêt, ainsi que l'annonce et l'attente du premier accord commercial entre les États-Unis et la Chine, expliquant en grande partie la forte demande en faveur des actifs risqués. En Amérique latine, en dépit de l'agitation sociale et politique, de la récession et de la restructuration imminente de la dette argentine, les indicateurs des entreprises sont restés solides et les spreads ont été conformes aux moyennes historiques.

L'année 2020 a été marquée par une forte demande des investisseurs en janvier et surtout en février, ainsi que par une hausse sensible des nouvelles émissions, en grande partie à des fins de refinancement, les émetteurs profitant de la faiblesse des taux d'intérêt. Cette tendance a toutefois radicalement changé durant la dernière semaine de février en raison des craintes d'un repli substantiel de la croissance mondiale suscité par la propagation mondiale du COVID-19. En mars, la propagation rapide du virus à travers le monde, associée à une guerre de l'offre en pétrole, a provoqué une baisse record du prix de tous les actifs risqués, y compris des obligations d'entreprise d'Amérique latine. Cette baisse a été aggravée par le manque de liquidité dans l'ensemble des classes d'actifs, y compris celles qui sont considérées comme très liquides comme les bons du Trésor américain. Le cours des obligations d'entreprises latino-américaines a reculé de 25 % en moyenne, les secteurs les plus touchés étant les transports, le pétrole et le gaz et l'hôtellerie.

CBP SELECT

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

Au cours du dernier trimestre, la confiance des investisseurs a étayé la forte reprise des prix des actifs risqués, y compris des obligations d'entreprises d'Amérique latine, notamment en avril et en mai, grâce aux mesures sans précédent prises par les banques centrales et les pouvoirs publics pendant la crise sanitaire, ainsi qu'à un accord concernant la réduction de la production pétrolière. La dégradation des secteurs du transport aérien, de l'hôtellerie et du tourisme est toutefois notable. Cette situation a incité certaines entreprises à se réorganiser, comme Avianca, LATAM Airlines, Aeromexico et Enjoy (lesquelles sont toutes émettrices d'obligations internationales).

Le COVID-19 a fait naître un scénario économique complexe pour l'Amérique latine. Nous pensons néanmoins qu'un grand nombre d'émetteurs obligataires surmonteront cette crise et que la reprise se confirmera, même si de nouveaux événements sont susceptibles de se produire dans certaines entreprises et que la volatilité évoluera au rythme de l'actualité. Nous recommandons aux investisseurs de faire preuve de patience et d'adopter une vision à moyen et long terme.

CBP SELECT HIGH YIELD 2023

Sur l'année fiscale 2019 du 1er juillet 2019 au 30 juin 2020, la performance de la part B (EUR) du compartiment est de -4,55%.

Elle a été marquée par trois périodes bien définies :

- Du 1er juillet 2019 au 24 février 2020, l'action B (EUR) a fait son carry et gagné +3,7% sur la période.
- Du 24 février 2020 au 24 mars 2020 la performance de la part B (EUR) est de -19,1% suite à la crise du COVID-19 qui vient submerger les marchés et à un indice Itraxx Crossover qui est passé de 200 points à 700 points, engendrant ainsi une opportunité d'achat historique.
- Du 24 mars 2020 au 30 juin 2020, la part B (EUR) a progressé de +10,6%, entraînée par un fort rattrapage sur le segment High Yield et Investment Grade avec de nombreuses émissions primaires en Europe. L'indice Itraxx Crossover s'est resserré de ce fait de 300 points, se stabilisant ainsi aux alentours de 400 points.

Au 30 juin 2020, les rendements du fonds restent toujours attractifs avec un rendement actuariel des investissements est de +4,6% pour une sensibilité crédit moyenne à 2,2 et une notation moyenne à BB-.

59% du total des obligations détenues en portefeuille ont une maturité comprise entre 2022 et 2024 (principalement de qualité Investment Grade) et 41% antérieure à 2022.

Le fonds est investi à 87% au travers de 33 positions.

CBP SELECT CHILTON US EQUITIES

À l'heure où nous écrivons ces lignes, le monde livre l'une des plus grandes batailles de santé publique de ces 100 dernières années. Une bataille si intense et si inattendue qu'elle pourrait avoir un impact sur le paysage économique mondial pendant de longues années.

Le présent courrier sera axé sur notre fonds, son positionnement et le futur potentiel de nos sociétés en portefeuille, mais mes pensées et mes prières vont avant tout aux populations et aux familles qui ont été le plus durement touchées par la crise du COVID-19.

CBP SELECT

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

Je suis également profondément touché par les millions de soignants et d'intervenants dévoués qui se sont mis et continuent de se mettre en danger pour sauver des vies et soigner nos proches. À mes yeux, ce sont eux les héros et mon souhait le plus cher est qu'une fois ce virus mortel disparu, leur profession n'aura plus à marcher dans l'ombre de ces métiers perçus comme étant plus prestigieux. Leur dévouement, leur énergie et leur courage sont remarquables et nous leur en sommes reconnaissants.

Le fonds a progressé de 4,47 % au cours des 12 derniers mois, mais a sous-performé l'indice S&P 500 dont le rendement net cumulé a atteint 7,5 %. Sa performance est restée stable depuis son lancement, avec des rendements annualisés de 12,8 % depuis novembre 2016 (contre 12,3 % pour l'indice S&P durant la même période).

Contributions

Les principales contributions à la performance du fonds au cours des 12 derniers mois sont attribuables à : Microsoft, Sherwin-Williams, Moody's, Home Depot, Mastercard, Blackstone, Domino's Pizza, Thermo Fisher, Costco et O'Reilly Automotive. Au total, les dix premières valeurs ont ajouté 13 % à la performance.

Lorsque les marchés chutent dans des proportions aussi importantes qu'en mars 2020, octobre 1987, 2001-2002 ou 2008-2009, on se demande souvent quand ils toucheront le fond. Je sais par expérience que le plancher n'est pas une affaire de prix mais qu'il s'agit d'un processus. Celui-ci prend généralement un certain temps dans la mesure où il est destiné à débarrasser les marchés de la confrontation entre le yin et le yang des acheteurs et des vendeurs.

Pendant les épisodes où règnent la crainte et la panique comme celui que nous venons de vivre au printemps 2020, les endorphines de la peur prennent le dessus, le sentiment dominant étant celui de la fuite. Ce phénomène, associé au désendettement massif des fonds d'investissement et des ETF surendettés, est à l'origine des bouleversements majeurs des prix dont nous avons tous été témoins.

Dans de telles périodes, nous avons tendance à revoir nos investissements à la hausse, non pas parce que nos choix étaient mauvais, mais parce que les nouvelles possibilités en termes de prix offrent au portefeuille un meilleur rendement pour les trois prochaines années. L'incertitude économique suscitée par ce virus a été particulièrement éprouvante pour certains secteurs comme la finance, les voyages, les loisirs et les biens de consommation cyclique, mais dans la mesure où la durée de cette perturbation économique reste un mystère, nous avons privilégié les plus résistants et les plus durables de nos placements.

Nous attachons toujours une grande importance à la qualité des entreprises et à la vigueur de leurs modèles économiques. Cet effondrement du marché a induit des niveaux de prix extrêmement attrayants pour les sociétés en portefeuille existantes ainsi que pour certains nouveaux investissements comme Kansas City Southern Railroad et Zoetis.

Le secteur de la santé reste porteur pour nous dans la mesure où nous avons complété nos positions existantes dans Mettler-Toledo et Thermo Fisher Scientific par l'achat d'actions de UnitedHealth Group et de Zoetis à des prix attrayants. Durant les phases baissières du marché, nous avons également renforcé un grand nombre de nos placements existants à des prix très intéressants et avons initié deux nouvelles positions dans O'Reilly Automotive et McDonald's à des prix d'entrée exceptionnels pour le long terme. Nous avons investi dans O'Reilly Automotive et McDonald's par le passé et nous apprécions depuis longtemps l'attrait et le caractère durable de leurs modèles économiques. Il est rare que la valorisation de ces entreprises exceptionnelles devienne suffisamment attrayante pour notre profil de rendement, si bien que lorsque cela s'est produit pendant la crise, nous avons sauté sur l'occasion.

CBP SELECT

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

Notre évaluation des modèles économiques durables et de qualité (croissance organique régulière du chiffre d'affaires, pouvoir de fixation des prix, faible endettement, conversion élevée des flux de trésorerie disponibles et stabilité des marges) nous a été utile au fil des années et nous a de toute évidence aidés lors du repli observé en mars et du rebond consécutif en avril. Nous maintiendrons cette discipline car, aujourd'hui plus que jamais, la conjoncture récompensera les meilleurs modèles économiques plutôt que les plus fragiles.

Les principaux freins à la performance du fonds au cours des 12 derniers mois ont concerné : Delta Airlines, Ingevity, Walt Disney, Heico, CSX Corp, Bank of America, Davide Campari Milano, Kemper, Nordstrom et Texas Instruments. Collectivement, ces dix titres ont coûté 764 pb au fonds, alors que les dix meilleures contributions ont rapporté 1 260 pb.

Notre performance pour l'année continue d'être pénalisée par ce que j'appellerai notre panier COVID-19 de placements qui ont hélas été fortement malmenés par la pandémie. Les titres de ces cinq entreprises de très grande qualité ont été acquis il y a de nombreuses années avec les meilleures intentions, mais la crise du COVID-19 a fortement pesé sur leurs activités et il est fort probable qu'il faudra des années pour que leurs perspectives commerciales s'améliorent. Nous les avons tous vendus avec une perte cumulée pour l'année mais, dans de nombreux cas, avec un bénéfice sur la durée de l'investissement. Disney, Heico, Delta, JP Morgan et Bank of America ont collectivement généré une perte de 5,8 % sur l'année. Si j'évoque ce fait, ce n'est pas en guise de réconfort face à nos performances médiocres à ce jour, mais plutôt pour expliquer la dynamique de notre portefeuille.

La performance du S&P 500 est très difficile à égaler cette année dans la mesure où cet indice de référence est fortement faussé par les cinq plus grandes entreprises qui y figurent, lesquelles sont toutes de nature technologique ; elles ont enregistré d'excellents résultats sur l'année et représentent désormais 20,3 % de l'indice, chiffre le plus élevé depuis 30 ans, éclipsant même la période des années 2000. Le portefeuille a légèrement profité de la renaissance technologique grâce à nos participations dans Microsoft et Intuit, deux investissements exceptionnels pour nous au cours des quatre dernières années.

Perspectives

Nous sommes convaincus que les modèles économiques optimaux dont nos investissements sont constitués sortiront renforcés en 2021 en démontrant leur supériorité en termes de chiffres d'affaires, de marges et de pérennité des bénéfices et en gagnant des parts de marché au sein de leurs secteurs face à une concurrence affaiblie.

CBP SELECT STRATTON STREET IG OPPORTUNITIES BOND FUND

Commentaire

Cette période exceptionnelle pour les investisseurs a été marquée par une extrême volatilité sur les marchés du crédit et sur celui des bons du Trésor américain.

Nous nous sommes positionnés dès juillet 2019 en vue d'un assouplissement de la politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed) face à la fragilité de l'économie et à la faiblesse de l'inflation, même si la situation était tendue sur le front de l'emploi. Dans cette optique, nous avons maintenu notre positionnement long en termes de durée, à savoir un peu moins de 11 ans. Pour cela, nous avons utilisé à la fois le marché du crédit et celui des bons du Trésor américain. Sur le plan du crédit, nous nous sommes concentrés sur les titres les mieux notés, conférant au portefeuille une moyenne pondérée de A2 en raison du ralentissement économique que nous anticipions. Ceci s'est traduit par une très solide performance au 3^{ème} trimestre 2019, nos titres du Moyen-Orient apportant une contribution notable.

CBP SELECT

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

L'optimisme est revenu au 4e trimestre suite aux baisses de 25 pb du taux des fonds fédéraux en juillet, septembre et octobre annonçant, pour la Fed, une période d'observation des effets de ses interventions. Suite au redressement marqué observé durant la majeure partie de 2019, nous avons décidé de réduire le risque du portefeuille en fin d'année et, à l'instar de la Fed, de prendre le temps d'observer le flux de données économiques. À cet égard, nous avons réduit la durée d'environ deux ans pour la ramener à environ neuf ans, le volume de liquidités passant ainsi à environ 8 %.

Début janvier, nous avons décidé que notre exposition aux titres saoudiens, d'environ 8 %, qui avait surperformé au cours de la période précédente, n'offrait pas le rendement excédentaire attendu au regard du risque d'investissement dans le Royaume. Nous avons donc liquidé la totalité de nos positions en Arabie Saoudite et n'avons plus investi dans le pays depuis. Dans les faits, les émissions saoudiennes à longue échéance offraient un rendement attendu d'environ 12 % à cette époque. Or, nous pouvions nous exposer à des émetteurs tels qu'Apple offrant un rendement de 11 % sans courir les risques inhérents à un investissement en Arabie Saoudite.

En janvier et début février, nous avons axé nos efforts sur le réinvestissement des liquidités et le relèvement de la durée à environ 10 ans. Suite à une forte reprise des marchés et aux préoccupations croissantes concernant la propagation du virus, nous avons de nouveau réduit le risque en ramenant la durée à 8,2 ans début mars et en relevant le niveau de liquidité à environ 13 % du fonds.

Ce positionnement défensif a contribué à protéger le portefeuille, mais il n'a pas été possible de se prémunir contre la correction des spreads observée sur le marché du crédit, même pour nos titres les mieux notés.

Après avoir de nouveau assoupli sa politique début mars à hauteur de 50 pb, la Fed a réduit son taux encore davantage (-75 pb) en milieu de mois, ramenant ainsi les rendements des bons du Trésor américain à un niveau plancher record. La banque centrale a également fait savoir qu'elle prendrait toutes les mesures nécessaires pour alimenter le marché en liquidités.

La correction extrême du crédit observée au cours des deux dernières semaines de mars, marquée par l'explosion des spreads à des niveaux sans précédent depuis dix ans, a décimé les portefeuilles sur les marchés du crédit et des actions. Notre position en liquidités (13 %) et en bons du Trésor américain (9 %) n'a pas suffi à nous protéger contre ce phénomène, certains crédits se négociant à un prix inférieur de 40 points. La Fed a rétabli les opérations quotidiennes de mise en pension et les achats d'obligations pour calmer le marché, lequel a commencé à se redresser en avril. De fait, les mois d'avril, mai et juin ont été marqués par une reprise sensible des actifs.

Au cours de cette période, nous avons renforcé de manière sélective nos positions en investissant USD 5 millions en avril et en mai, puis USD 6 millions supplémentaires en juin à partir de nos réserves de liquidités et de bons du Trésor américain.

Le fonds a clôturé l'exercice avec un rendement de 9,2 % dans la classe B en USD, un chiffre qui masque une période d'extrême volatilité pour les investisseurs.

Perspectives

Le FMI prévoit un repli de 4,9 % de l'économie mondiale en 2020, l'effondrement de l'activité dû au coronavirus ayant déclenché le plus grave ralentissement économique depuis la Grande Dépression des années 1930. Certains secteurs ayant précédemment été totalement paralysés, il est inévitable que la croissance revienne dès que les entreprises commenceront à rouvrir leurs portes. Pour 2021, le FMI prévoit un taux de croissance mondial de 5,4 %, ce qui laisse néanmoins la croissance à un taux à peine supérieur à zéro au cours de cette période de deux ans.

CBP SELECT

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

Les autorités ont réagi relativement rapidement, la Réserve fédérale américaine ouvrant la voie en ramenant ses taux à zéro et en augmentant l'assouplissement quantitatif pour éviter que la récession ne se transforme en une dépression plus dommageable. On notera en particulier la décision de la Fed d'acheter des obligations américaines de qualité Investment Grade ainsi que des obligations de qualité inférieure dès lors que les émetteurs étaient notés Investment Grade le 23 mars. L'acquisition d'un large portefeuille d'obligations d'entreprises, à hauteur de USD 250 milliards, stimule plus directement les marchés du crédit, les spreads se resserrant quasi quotidiennement depuis cette annonce.

Dans l'ensemble, les suppressions d'emplois ont néanmoins été importantes. Celles-ci entraînent une réduction des dépenses et la baisse de la demande dissuade les employeurs de réembaucher, un cercle vicieux qu'il faudra briser avant qu'une reprise complète ne soit possible. Par conséquent, la reprise en U pourrait être plus longue que ce que beaucoup anticipent actuellement. De fait, la Fed a indiqué que les taux resteront en attente jusqu'en 2023, son président Jerome Powell suggérant qu'une reprise complète était peu probable tant que la population ne sera pas convaincue que le virus est maîtrisé.

Face à des niveaux d'endettement élevés et à de fortes capacités excédentaires, les pressions inflationnistes sont quasiment inexistantes, notamment en raison des récentes baisses des prix du pétrole. Par conséquent, le maintien d'une orientation monétaire extrêmement accommodante, qui devrait se poursuivre pendant encore longtemps, présente peu de risques. D'autres banques centrales ont suivi l'exemple de la Fed, la plupart ayant elles aussi réduit leurs taux à zéro ou en deçà et, là aussi, les taux devraient être maintenus à des niveaux très bas dans un avenir prévisible.

Malgré quelques signes hésitants de stabilisation, un nouveau ralentissement de la croissance économique mondiale ne peut être exclu. Pour l'heure, nous préférons donc privilégier les actifs les mieux notés, la note de crédit moyenne s'établissant à A2. Bien que le cours de nombreuses obligations de qualité Investment Grade ait retrouvé les sommets atteints en début d'année, les spreads restent encore en deçà des niveaux planchers de janvier. Compte tenu des conditions économiques favorables aux obligations de grande qualité, un nouveau resserrement des spreads semble probable, à condition que la volatilité du marché des actions reste modérée.

CBP SELECT PARETO NORDIC HIGH YIELD

Si on se penche sur 2019, on peut dire que l'année a commencé sous le signe de l'incertitude, avec notamment le Brexit, la guerre commerciale et le ralentissement de l'économie mondiale. Malgré de puissants vents contraires sur plusieurs fronts, l'année 2019 a été caractérisée par une faible volatilité alliée à de bons rendements pour le fonds. Nous sommes heureux de pouvoir considérer 2019 comme une année de rendements positifs pendant onze des douze mois.

L'exposition sectorielle n'a pas évolué de manière significative, et le compartiment a conservé son profil marqué par une large diversification sectorielle. La duration de taux d'intérêt et de crédit a été maintenue à des niveaux bas, à environ un an et moins de trois ans respectivement.

En mars 2020, l'épidémie mondiale de coronavirus a fortement ébranlé les marchés financiers, y compris le marché nordique des obligations d'entreprises. Le marché était essentiellement préoccupé par les effets que les vastes mesures prises pour lutter contre l'épidémie pourraient avoir sur l'économie sous-jacente. Face à cette situation éprouvante, le conseiller en placement a préféré liquider le compartiment. Nous avons reçu les instructions de liquidation le 10 mars et toutes les positions étaient vendues au 18 mars.

Au cours des semaines qui ont suivi, le marché nordique des obligations d'entreprises a fortement rebondi. Nous n'avons encore constaté aucune progression des taux de défaut et des pertes réalisées sur le marché des obligations d'entreprises. Un facteur modérateur important est la forte volonté et capacité des pouvoirs publics et des banques centrales à prendre les mesures nécessaires pour soutenir les entreprises dans cette période difficile. Ce constat est particulièrement pertinent pour les pays nordiques, qui disposent tous de gouvernements bien capitalisés et de structures de gouvernance efficaces pour stimuler l'économie locale.

CBP SELECT

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

Nous considérons la région nordique comme un espace attrayant pour les investisseurs et nous percevons un potentiel de redressement supplémentaire des prix dès que l'épidémie sera endiguée et que les marchés se normaliseront. La région nordique se classe dans le haut du palmarès au regard de facteurs tels que la croissance, la stabilité économique et la gouvernance, et elle offre des marges plus élevées et une durée plus courte que des marchés plus importants comme le marché des obligations à haut rendement européen et américain. La région nordique constitue un excellent choix pour les investisseurs qui recherchent une bonne performance, tant relative qu'absolue.

Le compartiment a acheté des obligations libellées dans différentes devises. Afin de réduire la volatilité liée à la variation des taux de change, le compartiment a recouru à des contrats de change à terme de 3 mois prorogés. Aucun autre instrument dérivé n'a été utilisé. Le compartiment a principalement acheté des obligations à taux variable (FRN) liées au NIBOR 3 mois. Par rapport aux titres de créance à taux fixe, les FRN protègent les investisseurs en cas de hausse des taux d'intérêt. Face à la probabilité d'une hausse des rendements des obligations d'État, investir dans des obligations peu sensibles à la variation des taux d'intérêt constitue une bonne stratégie.

Au jour de la liquidation, le 18 mars 2020, les actifs du compartiment s'élevaient à NOK 273 millions, ce qui représente une baisse de volume de 24 % depuis le 30 juin 2019 et de 23 % depuis le 28 février 2020. La performance pour les huit mois complets jusqu'à fin février 2020 ressort à 0,9 % pour les actions A, 1,1 % pour les actions B et -0,8 % pour les actions C. Pour la période allant du 30 juin 2019 à la valeur liquidative du 18 mars 2020 lors de la liquidation définitive, la performance s'est établie à -24,9 % pour les actions A, -24,8 % pour les actions B et -26 % pour les actions C.

Luxembourg, le 22 juillet 2020

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 2020, 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 2020 ;
- l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 30 juin 2020 ;
- 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 de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités 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.



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 30 septembre 2020

Valérie Piastrelli

Seule la version du rapport annuel a fait l'objet d'un audit par le Réviseur d'entreprises agréé. Par conséquent, c'est à elle seule que se réfère le rapport d'audit ; la version Extrait du rapport annuel incluant les états financiers audités pour la distribution en Suisse résulte d'une préparation effectuée sous la responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV. En cas de divergence entre les deux versions, la version du rapport annuel fera foi.

CBP SELECT

Etat globalisé du patrimoine (en EUR) * au 30 juin 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	397.503.483,15
Contrats d'options à la valeur d'évaluation	181.272,51
Avoirs bancaires	34.741.917,97
Frais d'établissement, nets	12.246,50
A recevoir sur ventes de titres	1.217.423,61
A recevoir sur émissions d'actions	678.998,36
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2.291.636,79
Plus-values non réalisées sur changes à terme	34.609,80
Autres créances	1.073,45
	<hr/>
Total de l'actif	436.662.662,14

Exigible

Dettes bancaires	251,64
A payer sur achats de titres	705.650,73
A payer sur opérations de trésorerie	183,99
A payer sur rachats d'actions	415.373,09
Intérêts bancaires à payer	53.044,93
Moins-values non réalisées sur changes à terme	241.088,05
Frais à payer	1.261.645,17
	<hr/>
Total de l'exigible	2.677.237,60

Actif net à la fin de l'exercice	<hr/> <hr/> 433.985.424,54
----------------------------------	----------------------------

(*) L'état globalisé fait état des données cumulées relatives à l'ensemble des compartiments de la SICAV et non pas seulement aux compartiments autorisés à la distribution en Suisse ou à partir de la Suisse.

CBP SELECT

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) * du 1er juillet 2019 au 30 juin 2020

Revenus

Dividendes, nets	1.021.118,02
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	8.880.477,00
Rendements sur sukuk	69.996,69
Intérêts bancaires	93.927,81
Autres commissions reçues	12.827,70
Autres revenus	9.015,01
Total des revenus	10.087.362,23

Charges

Commission de conseil	1.066.045,35
Commission de gestion	3.250.186,05
Commission de performance	772.363,28
Commission de dépositaire	278.341,21
Frais bancaires et autres commissions	61.551,13
Frais sur transactions	663.905,82
Frais d'administration centrale	501.367,01
Frais professionnels	84.848,23
Autres frais d'administration	265.468,96
Taxe d'abonnement	116.474,84
Intérêts bancaires payés	185.156,05
Autres charges	102.339,50
Total des charges	7.348.047,43

Revenus nets des investissements	2.739.314,80
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	1.385.427,38
- sur options	1.089.158,68
- sur futures	-3.725.510,13
- sur changes à terme	-5.948.055,26
- sur devises	1.452.744,15
Résultat réalisé	-3.006.920,38

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

- sur portefeuille-titres	-9.767.198,51
- sur options	-41.541,01
- sur futures	112.626,28
- sur changes à terme	-1.971.033,23
Résultat des opérations	-14.674.066,85

Emissions	206.406.604,60
-----------	----------------

Rachats	-189.656.276,63
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	2.076.261,12
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	434.036.105,38
---	----------------

Ecart de réévaluation	-2.126.941,96
-----------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	433.985.424,54
---	----------------

(*) L'état globalisé fait état des données cumulées relatives à l'ensemble des compartiments de la SICAV et non pas seulement aux compartiments autorisés à la distribution en Suisse ou à partir de la Suisse.

CBP SELECT SPARKLING

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	47.866.685,84
Avoirs bancaires	1.654.385,69
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	14.229,69
Autres créances	766,75
Total de l'actif	49.536.067,97

Exigible

Dettes bancaires	246,78
A payer sur rachats d'actions	173.121,05
Intérêts bancaires à payer	2.860,88
Moins-values non réalisées sur changes à terme	77.734,94
Frais à payer	89.955,08
Total de l'exigible	343.918,73
Actif net à la fin de l'exercice	49.192.149,24

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	395.623,243	EUR	124,34	49.192.149,24
				49.192.149,24

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 2019 au 30 juin 2020

Revenus

Dividendes, nets	220.214,34
Intérêts bancaires	11.860,95
Autres commissions reçues	12.827,70
Total des revenus	244.902,99

Charges

Commission de gestion	1.143.154,79
Commission de dépositaire	43.391,97
Frais bancaires et autres commissions	5.155,36
Frais sur transactions	59.096,17
Frais d'administration centrale	59.654,09
Frais professionnels	12.566,11
Autres frais d'administration	31.281,39
Taxe d'abonnement	22.546,55
Intérêts bancaires payés	23.941,19
Autres charges	15.726,44
Total des charges	1.416.514,06

Pertes nettes des investissements	-1.171.611,07
-----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	3.794.693,52
- sur options	1.279.108,68
- sur futures	-2.875.164,87
- sur changes à terme	-1.349.780,80
- sur devises	890.262,10
Résultat réalisé	567.507,56

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

- sur portefeuille-titres	-2.924.237,48
- sur options	44.320,54
- sur futures	10.045,98
- sur changes à terme	-290.850,89
Résultat des opérations	-2.593.214,29

Emissions	29.256.568,28
-----------	---------------

Rachats	-45.947.376,52
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-19.284.022,53
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	68.476.171,77
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	49.192.149,24
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT SPARKLING

Statistiques (en EUR)
au 30 juin 2020

Total de l'actif net	Devise	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
	EUR	81.648.165,84	68.476.171,77	49.192.149,24

VNI par classe d'action	Devise	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
A	EUR	131,07	126,94	124,34

Performance annuelle par classe d'action (en %)	Devise	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
A	EUR	6,97	-3,15	-2,05

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	539.428,156	230.029,909	-373.834,822	395.623,243

TER synthétique par classe d'action au 30.06.2020	(en %)
A	2,58

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

CBP SELECT SPARKLING

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 30 juin 2020

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	25.000	Cellnex Telecom SA	1.054.540,75	1.357.500,00	2,76
EUR	10.000	Vicat SA	436.889,52	266.000,00	0,54
			1.491.430,27	1.623.500,00	3,30
JPY	7.200	Keyence Corp	1.195.883,38	2.657.554,67	5,40
USD	9.000	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 8 Share	1.111.422,08	1.720.848,34	3,50
USD	1.400	Alphabet Inc A	948.694,15	1.739.396,20	3,54
USD	1.200	Amazon.com Inc	970.551,21	2.860.216,09	5,82
USD	5.000	Apple Inc	767.501,61	1.608.554,53	3,27
USD	100.000	BEST Inc spons ADR repr 1 Share A	777.846,99	380.596,68	0,77
USD	22.000	Collectis spons ADR repr 1 Share	739.500,12	350.967,05	0,71
USD	8.000	Ecolab Inc	1.419.175,35	1.391.632,21	2,83
USD	30.000	Marvell Technology Group Ltd	931.188,56	895.291,45	1,82
USD	14.000	Medtronic Plc Reg	1.467.395,97	1.123.685,03	2,29
USD	15.000	Microsoft Corp	1.090.075,78	2.646.925,44	5,38
USD	6.000	Mirati Therapeutics Inc Reg	476.513,72	611.978,12	1,24
USD	2.000	Regeneron Pharmaceuticals Inc	1.005.488,97	1.086.425,68	2,21
USD	1.200	Tesla Inc	905.440,31	1.077.070,83	2,19
USD	7.000	The Walt Disney Co	912.551,27	694.179,89	1,41
USD	6.000	United Health Group Inc	1.252.977,83	1.546.005,07	3,14
USD	10.000	Visa Inc A	644.188,74	1.701.836,29	3,46
USD	15.000	Waste Management Inc	1.530.642,64	1.381.352,54	2,81
			16.951.155,30	22.816.961,44	46,39
Total actions			19.638.468,95	27.098.016,11	55,09
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	11.200	Digital Fds Stars Europe I Cap	1.366.400,00	1.409.744,00	2,87
EUR	43.000	MainFirst Top European Ideas C Cap	1.217.557,16	2.356.400,00	4,79
EUR	8.600	Melchior Selected Trust Japan Advantage Fd E1 EUR Cap	1.897.021,11	1.624.552,90	3,30
EUR	129.000	Threadneedle (Lux) Eur Select 8E Cap	689.373,81	1.550.322,00	3,15
			5.170.352,08	6.941.018,90	14,11
JPY	24.700	Man Fds Plc Japan CoreAlpha Equity I JPY Cap	2.059.292,33	3.275.024,68	6,66
USD	198.000	Cullen Fds Plc North Am High Div Val Eq I2 Isth Cap	1.958.321,49	3.347.098,84	6,80
USD	61.400	GAM Star Fd Plc China Equity Cap	768.979,55	1.638.534,52	3,33
USD	8.100	GemFds GemEquity I Cap	1.060.966,14	1.120.984,39	2,28
USD	14.700	Hereford Fds DGHM US All-Cap Value A Cap	1.472.255,05	2.487.450,98	5,06
USD	2.275	Uni-Global Equities World IA Cap	1.926.659,89	1.958.557,42	3,98
			7.187.182,12	10.552.626,15	21,45
Total fonds d'investissement (OPCVM)			14.416.826,53	20.768.669,73	42,22
Total portefeuille-titres			34.055.295,48	47.866.685,84	97,31
Avoirs bancaires				1.654.385,69	3,36
Dettes bancaires				-246,78	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-328.675,51	-0,67
Total				49.192.149,24	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT SPARKLING

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	42,22 %
Technologies	17,70 %
Biens de consommation durable	12,69 %
Services de santé	9,59 %
Industrie	8,98 %
Matières premières	3,37 %
Services de télécommunication	2,76 %
Total	<u>97,31 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	37,30 %
Luxembourg	23,15 %
Irlande	19,08 %
Japon	5,40 %
Caïmans (Iles)	4,27 %
France	3,53 %
Espagne	2,76 %
Bermudes (Iles)	1,82 %
Total	<u>97,31 %</u>

CBP SELECT CORPORATE 2023

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	139.447.984,57
Avoirs bancaires	15.929.645,47
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	861.600,61
Total de l'actif	156.239.230,65

Exigible

A payer sur rachats d'actions	33.288,05
Intérêts bancaires à payer	32.758,10
Frais à payer	103.540,96
Total de l'exigible	169.587,11

Actif net à la fin de l'exercice	156.069.643,54
----------------------------------	----------------

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	56.906,922	EUR	104,69	5.957.329,81
B	1.376.940,669	EUR	107,76	148.375.193,05
E	17.965,000	EUR	96,69	1.737.120,68
				156.069.643,54

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 2019 au 30 juin 2020

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.299.114,06
Intérêts bancaires	139,62
Total des revenus	2.299.253,68

Charges

Commission de conseil	269.703,71
Commission de gestion	311.438,56
Commission de performance	9.658,71
Commission de dépositaire	69.218,87
Frais bancaires et autres commissions	14.857,35
Frais sur transactions	7.876,23
Frais d'administration centrale	73.976,86
Frais professionnels	24.152,58
Autres frais d'administration	43.159,39
Taxe d'abonnement	15.422,78
Intérêts bancaires payés	107.200,86
Autres charges	15.609,74
Total des charges	962.275,64

Revenus nets des investissements	1.336.978,04
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-3.022.165,73
- sur changes à terme	61,09
- sur devises	-18.570,51
Résultat réalisé	-1.703.697,11

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

- sur portefeuille-titres	-2.037.611,48
---------------------------	---------------

Résultat des opérations	-3.741.308,59
-------------------------	---------------

Emissions	76.908.257,30
-----------	---------------

Rachats	-19.378.613,23
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	53.788.335,48
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	102.281.308,06
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	156.069.643,54
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT CORPORATE 2023

Statistiques (en EUR)
au 30 juin 2020

Total de l'actif net	Devise	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
	EUR	102.170.387,17	102.281.308,06	156.069.643,54

VNI par classe d'action	Devise	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
A	EUR	106,02	107,06	104,69
B	EUR	108,31	109,79	107,76
E	EUR	-	-	96,69

Performance annuelle par classe d'action (en %)	Devise	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
A	EUR	-0,65	0,98	-2,21
B	EUR	-0,29	1,37	-1,85

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	59.114,647	-	-2.207,725	56.906,922
B	873.970,337	676.857,000	-173.886,668	1.376.940,669
E	-	17.965,000	-	17.965,000

TER par classe d'action au 30.06.2020	Ratio de la commission de performance (en %)	TER avec commission de performance (en %)
A	0,00	1,06
B	0,01	0,65
E	*	0,00

* TER annualisé

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

CBP SELECT CORPORATE 2023

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 30 juin 2020

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	1.000.000	Idorsia Ltd 0.75% Conv Sen Reg S 18/17.07.24	744.196,63	1.065.295,92	0,68
EUR	2.000.000	AbbVie Inc 1.375% Reg S Sen 16/17.05.24	2.039.600,00	2.064.020,00	1,32
EUR	100.000	Air France KLM 0.125% Conv Sen Reg S 19/25.03.26	1.442.521,32	1.377.654,71	0,88
EUR	400.000	Air France KLM 3.75% Sen 16/12.10.22	384.080,00	388.422,00	0,25
EUR	2.400.000	Airbus SE 0% Conv DassAvia EMTN Reg S Sen 16/14.06.21	2.289.600,00	2.377.200,00	1,52
EUR	300.000	Altea 2.25% Sen 17/05.07.24	307.590,00	306.426,00	0,20
EUR	1.503.000	AT&T Inc 2.4% 14/15.03.24	1.630.003,50	1.592.571,29	1,02
EUR	2.000.000	Auchan Holding SA 2.625% EMTN Sen Reg S 19/30.01.24	1.994.600,00	2.041.010,00	1,31
EUR	1.500.000	Autostrade per l'Italia SpA 1.625% Ser MTN Sen 15/12.06.23	1.480.950,00	1.425.157,50	0,91
EUR	1.500.000	Azimut Holding SpA 1.625% Sen Reg S 19/12.12.24	1.498.152,00	1.427.662,50	0,91
EUR	1.600.000	Bam Groep NV 3.5% Conv Sub 16/13.06.21	1.468.055,00	1.335.680,00	0,86
EUR	2.320.000	BAT Intl Finance Plc 2.375% EMTN Ser 40 12/19.01.23	2.477.512,00	2.422.451,20	1,55
EUR	900.000	BE Semiconductor Industries NV 0.5% Conv Sen 17/06.12.24	738.225,00	931.414,50	0,60
EUR	3.000.000	BMW Finance NV 0.125% EMTN Sen Reg S 17/03.07.20	3.007.800,00	3.000.585,00	1,92
EUR	2.200.000	British Telecommunications Plc 0.875% EMTN Sen 18/26.09.23	2.251.700,00	2.230.074,00	1,43
EUR	1.500.000	Casino Guichard Perrachon Step-up EMTN Sen Reg S 13/25.01.23	1.456.875,00	1.438.635,00	0,92
EUR	400.000	Casino Guichard Perrachon VAR EMTN Lk Rating Ch 11/26.05.21	400.040,00	404.396,00	0,26
EUR	2.000.000	CK Hutchison Gr Telecom Fin SA 0.375% Sen Reg S 19/17.10.23	2.006.900,00	1.983.640,00	1,27
EUR	3.800.000	Corporacion Economica Damm SA 1% Conv EbroFood 16/01.12.23	3.718.500,00	3.662.003,00	2,35
EUR	1.000.000	Coty Inc 4% Sen Reg S 18/15.04.23	994.900,00	898.730,00	0,58
EUR	300.000	Cred Agricole SA London FRN EMTN Sen Reg S 18/06.03.23	297.150,00	299.200,50	0,19
EUR	1.500.000	Crown European Hgs SA 0.75% Sen Reg S 19/15.02.23	1.505.250,00	1.448.955,00	0,93
EUR	900.000	Crown European Hgs SA 4% Sen Reg S 14/15.07.22	971.190,00	934.897,50	0,60
EUR	2.000.000	Daimler Intl Fin BV 0.625% EMTN 19/27.02.23	1.994.660,00	1.998.150,00	1,28
EUR	1.710.000	Deutsche Post AG 2.75% EMTN Reg S Ser 6 13/09.10.23	1.896.732,00	1.875.613,50	1,20
EUR	2.000.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV 0.625% EMTN Reg S 16/03.04.23	2.038.500,00	2.025.870,00	1,30
EUR	500.000	Deutsche Wohnen SE 0.325% Conv Sen Reg S 17/26.07.24	487.550,00	546.152,50	0,35
EUR	60.200	Elis SA 0% Conv Ser Elis Sen Reg S 17/06.10.23	1.653.750,00	1.728.823,60	1,11
EUR	1.368.000	Eurofins Scientific SA 2.25% Sen 15/27.01.22	1.309.773,60	1.388.998,80	0,89
EUR	1.000.000	Eurofins Scientific SA 3.375% Reg S Sen 15/30.01.23	1.018.750,00	1.032.730,00	0,66
EUR	1.200.000	Eurofins Scientific SA Sen Reg S 2.125% /25.07.24	1.195.000,00	1.202.634,00	0,77
EUR	64.300	Figeac Aero SA 1.125% Conv Ser FGA Sen Reg S 17/18.10.22	1.538.965,65	1.520.102,68	0,97
EUR	500.000	Fnac Darty SA 1.875% Sen Reg S 19/30.05.24	500.000,00	489.902,50	0,31
EUR	1.000.000	Fresenius SE & Co KGaA 0% Conv 17/31.01.24	917.500,00	959.010,00	0,61
EUR	3.200.000	Gaz Capital SA 3.125% LPN Gazprom PJSC Reg S Sen 16/17.11.23	3.383.900,00	3.349.056,00	2,15
EUR	500.000	HeidelbergCem Fin Lux SA 3.25% EMTN Sen 13/21.10.21	528.100,00	516.935,00	0,33
EUR	2.000.000	IBM Corp 0.375% Sen 19/31.01.23	1.991.000,00	2.009.490,00	1,29
EUR	1.200.000	Iliad SA 0.625% Ser 3 Sen Reg S 18/25.11.21	1.191.340,00	1.189.758,00	0,76
EUR	2.000.000	Immofinanz AG 2.625% Sen Reg S 19/27.01.23	1.983.220,00	2.007.680,00	1,29
EUR	700.000	Indra Sistemas SA 1.25% Reg S Conv 16/07.10.23	698.250,00	682.514,00	0,44
EUR	100.000	INEOS Group Holdings SA 5.375% Reg S Sen 16/01.08.24	102.000,00	98.331,00	0,06
EUR	800.000	Infineon Technologies AG 0.75% EMTN 20/24.06.23	798.656,00	803.760,00	0,52
EUR	500.000	Linde Finance BV 2% Ser 10 13/18.04.23	536.500,00	529.120,00	0,34
EUR	1.700.000	Louis Dreyfus Company BV 4% Reg S 13/04.12.20	1.817.500,00	1.698.172,50	1,09
EUR	1.500.000	Mercedes Benz Finance Co Ltd 0% EMTN Ser 18 Tr 1 19/21.08.22	1.501.500,00	1.484.287,50	0,95
EUR	2.000.000	Metro AG 1.125% EMTN LPN Sen Reg S 18/06.03.23	1.944.000,00	1.973.560,00	1,26
EUR	1.350.000	Mobilux Finance SAS 5.5% EMTN Reg S Sen 16/15.11.24	1.364.150,00	1.295.446,50	0,83

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 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	1.400.000	Nexans SA 3.75% Sen 18/08.08.23	1.398.600,00	1.448.069,00	0,93
EUR	39.300	Nexity 0.125% Conv Reg S Sen 16/01.01.23	2.304.813,44	2.321.707,76	1,49
EUR	4.100.000	NV Bekaert SA 0% Conv Reg S Ser BEKB 16/09.06.21	3.767.560,00	3.924.499,50	2,51
EUR	2.300.000	OI European Group BV 3.125% Reg S Sen 16/15.11.24	2.358.140,00	2.272.434,50	1,46
EUR	1.900.000	ORPAR 0% Conv RemCoint Reg S 17/20.06.24	1.814.500,00	1.892.419,00	1,21
EUR	750.000	OTE Plc 3% EMTN Sen 14/09.07.20	794.375,00	751.005,00	0,48
EUR	400.000	Petroleos Mexicanos 2.5% EMTN Sen Reg S 17/21.08.21	397.780,00	388.520,00	0,25
EUR	975.000	Philip Morris Intl Inc 2.875% Sen 12/30.05.24	1.091.805,00	1.068.478,12	0,68
EUR	300.000	Picard BondCo SA 5.5% Sen Reg S 17/30.11.24	285.750,00	297.786,00	0,19
EUR	500.000	Picard Groupe FRN Sen Reg S 17/30.11.23	475.100,00	482.010,00	0,31
EUR	1.500.000	Pirelli & C. SpA FRN EMTN Sen 18/26.09.20	1.500.000,00	1.492.500,00	0,96
EUR	600.000	Playtech Plc 3.75% Sen Reg S 18/12.10.23	606.421,20	593.619,00	0,38
EUR	200.000	PVH Corp 3.625% Sen Reg S 16/15.07.24	217.500,00	204.518,00	0,13
EUR	2.300.000	Quatrim SA 5.875% Sen Reg S 19/15.01.24	2.403.682,00	2.360.398,00	1,51
EUR	1.000.000	Sacyr SA 3.75% Conv 19/25.04.24	1.000.000,00	956.275,00	0,61
EUR	7.000	SAFRAN SA 0% Conv Sen Reg S 18/21.06.23	878.500,00	963.872,00	0,62
EUR	2.500.000	SAP SE 0.75% Sen Reg S 18/10.12.24	2.572.500,00	2.580.150,00	1,65
EUR	1.000.000	SAP SE 1.125% EMTN Sen 14/20.02.23	1.039.150,00	1.028.445,00	0,66
EUR	8.500	SEB SA 0% Conv Sen 16/17.11.21	1.535.100,00	1.543.264,25	0,99
EUR	2.000.000	SGL Carbon SE 3% Conv Sen Reg S 18/20.09.23	1.802.840,00	1.381.740,00	0,89
EUR	300.000	Sigma Alimentos SA de CV 2.625% Reg S Sen 17/07.02.24	322.530,00	307.392,00	0,20
EUR	600.000	Sky Ltd 1.875% EMTN 14/24.11.23	644.100,00	632.367,00	0,41
EUR	1.000.000	Softbank Group Corp 4% Sen Reg S 18/20.04.23	1.083.700,00	1.017.025,00	0,65
EUR	2.200.000	Sogefi SpA 2% Conv Reg S Ser SO 14/21.05.21	2.124.250,00	2.099.460,00	1,35
EUR	2.300.000	Telecom Italia SpA 1.125% Conv Sen 15/26.03.22	2.151.360,00	2.251.562,00	1,44
EUR	600.000	ThyssenKrupp AG 1.375% Reg S Sen 17/03.03.22	600.600,00	584.718,00	0,37
EUR	2.000.000	ThyssenKrupp AG 2.875% EMTN Sen Reg S 19/22.02.24	1.994.960,00	1.932.220,00	1,24
EUR	2.000.000	Volkswagen Bank GmbH 1.875% EMTN Ser B03/19 Sen 19/31.01.24	2.030.200,00	2.049.870,00	1,31
EUR	2.000.000	Walnut Bidco Plc 6.75% Sen Reg S 19/01.08.24	2.049.800,00	1.895.940,00	1,22
			107.998.107,71	107.119.147,91	68,64
GBP	410.000	Linde Finance BV 5.875% EMTN Ser 03/2007 Sen 07/24.04.23	568.301,40	513.584,85	0,33
USD	3.600.000	AMS AG 0.875% Conv Sen Reg S 17/28.09.22	2.927.673,26	2.795.470,19	1,79
USD	3.500.000	Brenntag Finance BV 1.875% Conv Reg S 15/02.12.22	2.842.700,26	3.068.892,00	1,97
USD	2.600.000	Carrefour SA 0% Conv 17/14.06.23	2.106.516,26	2.173.510,29	1,39
USD	400.000	Michelin SA 0% Conv 18/10.11.23	345.593,94	333.217,73	0,21
USD	1.700.000	Softbank Group Corp VAR Sub Reg S 17/19.01.Perpetual	1.572.141,24	1.391.897,20	0,89
USD	2.000.000	Stena Intl SA 5.75% Sen Reg S 14/01.03.24	1.832.680,81	1.684.496,02	1,08
			11.627.305,77	11.447.483,43	7,33
Total obligations			120.937.911,51	120.145.512,11	76,98
<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	2.866.013,00	1,84
EUR	700.000	Louis Dreyfus Company BV 4% 17/07.02.22	626.570,00	690.756,50	0,44
EUR	1.500.000	Loxam 3.5% Reg S Sen 16/03.05.23	1.517.250,00	1.442.205,00	0,92
Total obligations			5.498.820,00	4.998.974,50	3,20
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Obligations					
EUR	2.100.000	AbbVie Inc 1.25% Sen Reg S 20/01.06.24	2.146.000,00	2.147.974,50	1,38
Total obligations			2.146.000,00	2.147.974,50	1,38

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 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	18.893	Dynasty High Yield 2026 B Cap	1.964.997,68	1.903.469,75	1,22
EUR	43.692,979	Dynasty SICAV Corporate Bonds 0-2.5 B Cap	4.448.919,56	4.410.369,30	2,83
EUR	46,372	Quilvest Bonds EUR Short Terms I Cap	5.852.831,83	5.841.684,41	3,74
Total fonds d'investissement (OPCVM)			<u>12.266.749,07</u>	<u>12.155.523,46</u>	<u>7,79</u>
Total portefeuille-titres			140.849.480,58	139.447.984,57	89,35
Avoirs bancaires				15.929.645,47	10,21
Autres actifs/(passifs) nets				692.013,50	0,44
Total				<u>156.069.643,54</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT CORPORATE 2023

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	16,91 %
Industrie	13,10 %
Biens de consommation non-cyclique	11,36 %
Services de télécommunication	8,76 %
Fonds d'investissement	7,79 %
Technologies	7,33 %
Services de santé	6,31 %
Matières premières	5,55 %
Immobilier	5,48 %
Biens de consommation durable	4,36 %
Energie	2,40 %
Total	<u>89,35 %</u>

Répartition géographique

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

France	22,65 %
Pays-Bas	13,11 %
Luxembourg	11,45 %
Allemagne	10,06 %
Etats-Unis d'Amérique	6,40 %
Italie	5,57 %
Espagne	5,24 %
Royaume-Uni	4,06 %
Autriche	3,08 %
Belgique	2,51 %
Japon	2,49 %
Jersey	1,22 %
Suisse	0,68 %
Mexique	0,45 %
Ile de Man	0,38 %
Total	<u>89,35 %</u>

CBP SELECT LARRAINVIAL LATIN AMERICAN HIGH YIELD BOND FUND

Etat du patrimoine (en USD)

au 30 juin 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	22.906.721,03
Avoirs bancaires	1.047.128,52
A recevoir sur ventes de titres	619.387,50
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	430.376,39
Total de l'actif	25.003.613,44

Exigible

Intérêts bancaires à payer	565,10
Moins-values non réalisées sur changes à terme	13.766,93
Frais à payer	43.916,78
Total de l'exigible	58.248,81
Actif net à la fin de l'exercice	24.945.364,63

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	7.698,295	USD	104,78	806.619,67
B	62.425,020	USD	104,35	6.514.361,61
C EUR-hedged	111.088,000	EUR	91,70	11.455.926,81
D EUR-hedged	60.018,437	EUR	91,39	6.168.456,54
				24.945.364,63

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 2019 au 30 juin 2020

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.038.382,70
Intérêts bancaires	7.306,06
Total des revenus	2.045.688,76

Charges

Commission de conseil	192.230,23
Commission de gestion	200.506,08
Commission de performance	7,01
Commission de dépositaire	21.587,70
Frais bancaires et autres commissions	5.981,61
Frais sur transactions	97.967,60
Frais d'administration centrale	50.522,87
Frais professionnels	5.926,05
Autres frais d'administration	45.560,52
Taxe d'abonnement	8.650,92
Intérêts bancaires payés	1.052,98
Autres charges	9.410,81
Total des charges	639.404,38

Revenus nets des investissements	1.406.284,38
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-2.338.668,87
- sur changes à terme	-644.637,50
- sur devises	19.153,30
Résultat réalisé	-1.557.868,69

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

- sur portefeuille-titres	-3.530.684,15
- sur changes à terme	-420.704,56
Résultat des opérations	-5.509.257,40

Emissions	4.461.556,05
-----------	--------------

Rachats	-9.381.945,10
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-10.429.646,45
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	35.375.011,08
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	24.945.364,63
---	---------------

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 2020

Total de l'actif net	Devise	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
	USD	35.240.746,49	35.375.011,08	24.945.364,63

VNI par classe d'action	Devise	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
A	USD	108,33	119,52	104,78
B	USD	107,40	118,70	104,35
C EUR-hedged	EUR	101,22	107,99	91,70
D EUR-hedged	EUR	100,42	107,32	91,39
E EUR-hedged	EUR	93,89	100,12	97,88

(*) NAV used for final redemption * 09/10/2019

Performance annuelle par classe d'action (en %)	Devise	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
A	USD	-	10,33	-12,33
B	USD	-0,24	10,52	-12,09
C EUR-hedged	EUR	-2,96	6,69	-15,08
D EUR-hedged	EUR	-3,16	6,87	-14,84

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	12.206,295	-	-4.508,000	7.698,295
B	70.720,187	1.269,000	-9.564,167	62.425,020
C EUR-hedged	128.852,000	34.987,000	-52.751,000	111.088,000
D EUR-hedged	75.033,280	1.068,000	-16.082,843	60.018,437
E EUR-hedged	4.452,000	-	-4.452,000	-

TER par classe d'action au 30.06.2020	Ratio de la commission de performance (en %)	TER avec commission de performance (en %)
A	0,00	1,87
B	0,00	1,58
C EUR-hedged	0,00	1,91
D EUR-hedged	0,00	1,62

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

CBP SELECT LARRAINVIAL LATIN AMERICAN HIGH YIELD BOND FUND

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

au 30 juin 2020

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	200.000	Aci Airport Sudamerica SA 6.875% Sk Reg S Sen 15/29.11.32	180.070,74	140.385,01	0,56
USD	300.000	Aegea Finance Sàrl 5.75% Sen Reg S 17/10.10.24	281.250,00	304.795,50	1,22
USD	600.000	Al Candelaria Spain EU 7.5% Sk Sen Reg S 18/15.12.28	647.531,67	605.880,00	2,43
USD	500.000	Ajecorp BV 6.5% Sen Reg S 12/14.05.22	481.625,00	492.500,00	1,97
USD	400.000	Alfa SAB de CV 6.875% Reg S Sen 14/25.03.44	475.800,00	467.662,00	1,87
USD	300.000	Axtel SAB de CV 6.375% Sen Reg S 17/14.11.24	313.050,00	311.257,50	1,25
USD	300.000	Banco BTG Pactual SA KY Branch 4.5% MTN Sen Reg S19/10.01.25	298.305,00	294.748,50	1,18
USD	335.000	Banco de Bogota SA 4.375% Sen Reg S 17/03.08.27	342.956,25	341.207,55	1,37
USD	300.000	Banco do Brasil SA Gr Caym Br 4.75% EMTN Sen 19/20.03.24	311.400,00	311.526,00	1,25
USD	350.000	Banco GNB Sudameris SA 7.5% Reg S Sub 12/30.07.22	378.875,00	349.364,75	1,40
USD	300.000	Braskem Idesa SAPI 7.45% Sen Reg S 19/15.11.29	315.716,67	282.508,50	1,13
USD	250.000	Camposol SA 6% Sen Reg S 20/03.02.27	247.195,00	246.832,50	0,99
USD	600.000	Canacol Energy Ltd 7.25% Sen Reg S 18/03.05.25	631.925,64	609.840,00	2,44
USD	300.000	Cemex SAB de CV 6.125% Sen Reg S 15/05.05.25	297.000,00	292.065,00	1,17
USD	233.000	Colombia Telecom SA ESP 5.375% Reg-S Sen 12/27.09.22	232.778,19	233.927,34	0,94
USD	600.000	Cometa Energia SA de CV 6.375% Sk Sen Reg S 18/24.04.35	575.643,00	597.405,60	2,39
USD	205.000	Corp Azucarera del Peru SA 6.375% Reg S Sen 12/02.08.22	208.895,00	183.366,35	0,74
USD	200.000	Corp Nacl Del Cobre De Chile 6.15% Sen Reg S 06/24.10.36	253.000,00	255.997,00	1,03
USD	300.000	Cosan Ltd 5.5% Sen Reg S 19/20.09.29	299.961,00	286.468,50	1,15
USD	500.000	Credito Real SAB de CV 9.5% Sen Reg S 19/07.02.26	512.250,00	514.372,50	2,06
USD	200.000	CSN Resources SA 7.625% Sen Reg S 19/17.04.26	197.348,00	180.217,00	0,72
USD	250.000	Ecopetrol SA 6.875% Sen 20/29.04.30	287.500,00	285.480,00	1,14
USD	200.000	El Puerto de Liverpool SAB 3.875% Sen Reg S 16/06.10.26	187.250,00	199.940,00	0,80
USD	200.000	Energuate Trust 5.875% Reg S Sen 17/03.05.27	204.540,82	198.325,00	0,80
USD	250.000	Entel SA 4.75% Sk Sen Reg S 14/01.08.26	262.500,00	267.060,00	1,07
USD	300.000	Fideicomiso F/1401 6.95% Sen Reg S 14/30.01.44	311.715,00	327.186,00	1,31
USD	450.000	GeoPark Ltd 6.5% Sen Reg S 17/21.09.24	454.310,36	413.759,25	1,66
USD	754.000	Gol Finance SA 7% Sen Reg S 17/31.01.25	748.089,08	430.503,84	1,73
USD	300.000	Gr Cementos Chihuahua SA de CV 5.25% Sen Reg S 17/23.06.24	302.343,75	301.044,00	1,21
USD	500.000	Grupo Kuo SAB de CV 5.75% Sen Reg S 17/07.07.27	494.444,44	454.790,00	1,82
USD	202.000	Grupo Unicomer Corp 7.875% Ser 14 Sen Reg S 17/01.04.24	220.483,00	190.020,39	0,76
USD	150.000	GTL Trade Finance Inc 7.25% Reg S 14/16.04.44	132.642,86	179.833,50	0,72
USD	200.000	Industrial Senior Trust 5.5% Reg S 12/01.11.22	198.860,00	202.303,00	0,81
USD	200.000	InRetail Shopping Malls 5.75% Sen Reg S 18/03.04.28	200.000,00	196.866,00	0,79
USD	400.000	IRSA Prop Comerciales SA 5% IV Ser CTA EXT 17/14.09.20	371.996,07	334.000,00	1,34
USD	200.000	Klabn Austria GmbH 7% Sen Reg S 19/03.04.49	196.920,00	209.554,00	0,84
USD	800.000	Minerva Luxembourg SA 6.5% Reg S Sen 16/20.09.26	820.424,00	810.680,00	3,25
USD	200.000	Nexa Resources SA 6.5% 20/18.01.28	198.508,00	202.533,00	0,81
USD	300.000	Ope de Serv Meg SA de CV SO EN 8.25% Sen Reg S 20/11.02.25	300.000,00	278.469,00	1,12
USD	500.000	Petrobras Global Finance BV 5.6% 20/03.01.31	506.000,00	502.630,00	2,02
USD	400.000	Petrobras Global Finance BV 5.999% Ser B Sen 18/27.01.28	417.000,00	418.176,00	1,68
USD	200.000	Petrobras Global Finance BV 6.85% Sen 15/05.06.Perpetual	162.140,00	199.244,00	0,80
USD	600.000	Petroleos Mexicanos 6.84% Sen Reg S 19/23.01.30	631.283,50	522.252,00	2,09
USD	400.000	Rumo Luxembourg Sàrl 5.875% Sen Reg S 18/18.01.25	377.200,00	422.860,00	1,70
USD	300.000	Suzano Austria GmbH 7% Sen Reg S 17/16.03.47	327.900,00	331.902,00	1,33
USD	550.000	Termocandelaria Power Ltd 7.875% Sen Reg S 19/30.01.29	585.900,29	579.636,75	2,32
USD	450.000	Trust F/1401 6.39% Sen Reg S 19/15.01.50	541.125,00	473.296,50	1,90
USD	300.000	Unifin Financiera SAB de CV 7.25% Reg S Sen 16/27.09.23	298.625,00	247.896,00	0,99
Total obligations			17.222.277,33	16.482.567,33	66,07
Obligations en défaut de paiement					
USD	250.000	Avianca Hgs SA 9% Ser 3 Sen Reg S 19/10.05.23	252.750,00	52.576,25	0,21
Total obligations en défaut de paiement			252.750,00	52.576,25	0,21

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 2020

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	300.000	Banco BTG Pactual SA KY Branch VAR Sen Sub Reg S 19/15.02.29	300.000,00	303.453,00	1,22
USD	300.000	Banco GNB Sudameris SA 6.5% Sen Sub Reg S 17/03.04.27	300.000,00	293.589,00	1,18
USD	200.000	C&W Sen Fin Design Act Co 7.5% Sen Reg S 18/15.10.26	200.000,00	205.000,00	0,82
USD	200.000	Celulosa Arauco Y Constituc SA 5.15% Sen Reg S 19/29.01.50	201.000,00	200.053,00	0,80
USD	300.000	Central American Bottling Corp 5.75% Reg S Sen 17/31.01.27	297.195,00	301.846,50	1,21
USD	250.000	Corp Group Banking SA 6.75% Reg S Sen 13/15.03.23	249.062,50	58.750,00	0,24
USD	300.000	Credicorp Ltd 2.75% Sen Reg S 20/17.06.25	298.377,00	299.055,00	1,20
USD	500.000	Elementia SA de CV 5.5% Reg S Sen 14/15.01.25	498.455,88	403.787,50	1,62
USD	700.000	Gilex Holding Sarl 8.5% Sen Reg S 18/02.05.23	704.868,17	692.793,50	2,78
USD	200.000	Inversiones CMPC SA 3.85% Sen Reg S 20/13.01.30	203.500,00	204.831,00	0,82
USD	200.000	JBS Investments GmbH 7% Sen Reg S 18/15.01.26	198.638,00	210.311,00	0,84
USD	200.000	JBS USA LUX SA Food Co Fin Inc 6.5% Sen Reg S 19/15.04.29	218.800,00	213.204,00	0,85
USD	200.000	Latam Pass Thr Trust Ser 15-1B 4.5% Sk 15/15.11.23	114.494,23	0,00	0,00
USD	200.000	Millicom Intl Cellular SA 6.25% Sen Reg S 19/25.03.29	200.000,00	214.272,00	0,86
USD	500.000	NBM US Holdings Inc 6.625% Sen Reg S 19/06.08.29	500.000,00	510.067,50	2,04
USD	250.000	NBM US Holdings Inc 7% Sen Reg S 19/14.05.26	246.615,00	252.681,25	1,01
USD	200.000	Rede D'Or Finance Sarl 4.5% Sen Reg S 20/22.01.30	200.000,00	177.270,00	0,71
USD	200.000	Rede D'or Finance Sarl 4.95% Sen Reg S 18/17.01.28	200.500,00	190.079,00	0,76
USD	200.000	Telefonica Celular Paraguay SA 5.875% Sen Reg S 19/15.04.27	208.600,00	209.116,00	0,84
USD	200.000	Ultrapar International SA 5.25% Sen Reg S 19/06.06.29	200.000,00	203.733,00	0,82
USD	200.000	Unifin Financiera SAB de CV 8.375% Sen Reg S 19/27.01.28	198.496,00	151.927,00	0,61
USD	400.000	Usiminas Intl Sarl 5.875% Sen Reg S 19/18.07.26	397.938,00	365.662,00	1,47
Total obligations			6.136.539,78	5.661.481,25	22,70
Obligations en défaut de paiement					
USD	810.000	Enjoy SA 10.5% Sen Reg S 17/16.05.22	890.750,50	463.579,20	1,86
USD	850.000	Latam Finance Ltd 7% Sen Reg S 19/01.03.26	889.672,50	246.517,00	0,99
Total obligations en défaut de paiement			1.780.423,00	710.096,20	2,85
Total portefeuille-titres			25.391.990,11	22.906.721,03	91,83
Avoirs bancaires				1.047.128,52	4,20
Autres actifs/(passifs) nets				991.515,08	3,97
Total				24.945.364,63	100,00

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 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	43,33 %
Matières premières	11,82 %
Biens de consommation non-cyclique	9,80 %
Energie	8,48 %
Services de télécommunication	4,96 %
Industrie	4,89 %
Biens de consommation durable	3,42 %
Services aux collectivités	2,32 %
Services de santé	1,47 %
Immobilier	1,34 %
Total	<u>91,83 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Mexique	23,34 %
Luxembourg	16,46 %
Caïmans (Iles)	8,57 %
Pays-Bas	6,47 %
Colombie	6,03 %
Chili	5,82 %
Bermudes (Iles)	4,01 %
Etats-Unis d'Amérique	3,05 %
Autriche	3,01 %
Espagne	2,99 %
Pérou	2,52 %
Canada	2,44 %
Iles Vierges (britanniques)	1,93 %
Argentine	1,34 %
Brésil	1,22 %
Panama	0,97 %
Paraguay	0,84 %
Irlande	0,82 %
Total	<u>91,83 %</u>

CBP SELECT HIGH YIELD 2023

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	14.002.221,25
Avoirs bancaires	2.109.271,13
A recevoir sur émissions d'actions	9.025,20
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	103.950,92
Plus-values non réalisées sur changes à terme	176,03
Total de l'actif	16.224.644,53

Exigible

Intérêts bancaires à payer	3.867,04
Frais à payer	26.695,41
Total de l'exigible	30.562,45
Actif net à la fin de l'exercice	16.194.082,08

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	84.935,367	EUR	100,28	8.517.420,51
B	25.440,119	EUR	103,29	2.627.673,14
D USD-hedged	587,000	USD	108,28	56.519,04
E	49.833,000	EUR	100,18	4.992.469,39
				16.194.082,08

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT HIGH YIELD 2023

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er juillet 2019 au 30 juin 2020

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	429.722,19
Intérêts bancaires	24,16
Total des revenus	429.746,35

Charges

Commission de conseil	82.494,45
Commission de gestion	84.779,54
Commission de performance	5.594,96
Commission de dépositaire	19.382,75
Frais bancaires et autres commissions	2.053,04
Frais sur transactions	2.900,00
Frais d'administration centrale	41.011,93
Frais professionnels	3.346,22
Autres frais d'administration	24.945,00
Taxe d'abonnement	7.038,50
Intérêts bancaires payés	8.857,14
Autres charges	7.151,49
Total des charges	289.555,02

Revenus nets des investissements	140.191,33
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-407.177,08
- sur changes à terme	689,79
- sur devises	-456,92
Résultat réalisé	-266.752,88

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

- sur portefeuille-titres	-497.955,47
- sur changes à terme	692,49
Résultat des opérations	-764.015,86

Emissions	2.855.509,13
-----------	--------------

Rachats	-5.621.429,25
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-3.529.935,98
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	19.724.018,06
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	16.194.082,08
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT HIGH YIELD 2023

Statistiques (en EUR)
au 30 juin 2020

Total de l'actif net	Devise	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
	EUR	31.147.886,04	19.724.018,06	16.194.082,08

VNI par classe d'action	Devise	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
A	EUR	103,79	105,60	100,28
B	EUR	105,86	108,20	103,29
D USD-hedged	USD	108,50	112,42	108,28
E	EUR	103,72	105,53	100,18

Performance annuelle par classe d'action (en %)	Devise	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
A	EUR	-2,00	1,74	-5,04
B	EUR	-1,50	2,21	-4,54
D USD-hedged	USD	-1,37	3,61	-3,68
E	EUR	-2,02	1,75	-5,07

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	121.627,228	1.475,000	-38.166,861	84.935,367
B	9.090,119	16.600,000	-250,000	25.440,119
D USD-hedged	587,000	-	-	587,000
E	55.332,000	9.640,000	-15.139,000	49.833,000

TER par classe d'action au 30.06.2020	Ratio de la commission de performance (en %)	TER avec commission de performance (en %)
A	0,05	1,67
B	0,00	1,15
D USD-hedged	0,00	1,63
E	0,02	1,65

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

CBP SELECT HIGH YIELD 2023

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 30 juin 2020

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	1.000.000	Idorsia Ltd 0.75% Conv Sen Reg S 18/17.07.24	747.893,16	1.065.295,92	6,58
EUR	30.000	Air France KLM 0.125% Conv Sen Reg S 19/25.03.26	433.056,39	413.296,41	2,55
EUR	500.000	Auchan Holding SA 2.625% EMTN Sen Reg S 19/30.01.24	498.650,00	510.252,50	3,15
EUR	500.000	Bam Groep NV 3.5% Conv Sub 16/13.06.21	473.525,00	417.400,00	2,58
EUR	600.000	BE Semiconductor Industries NV 0.5% Conv Sen 17/06.12.24	495.550,00	620.943,00	3,83
EUR	200.000	Burger King France SAS 6% Sen Reg S 17/01.05.24	214.660,00	200.699,00	1,24
EUR	500.000	Casino Guichard Perrachon Step-up EMTN Sen Reg S 13/25.01.23	485.625,00	479.545,00	2,96
EUR	200.000	Corporacion Economica Damm SA 1% Conv EbroFood 16/01.12.23	189.700,00	192.737,00	1,19
EUR	500.000	Coty Inc 4% Sen Reg S 18/15.04.23	497.450,00	449.365,00	2,78
EUR	300.000	Crown European Hgs SA 2.625% Reg S Sen 16/30.09.24	308.190,00	304.108,50	1,88
EUR	300.000	Eurofins Scientific SA 3.375% Reg S Sen 15/30.01.23	305.625,00	309.819,00	1,91
EUR	22.858	Figeac Aero SA 1.125% Conv Ser FGA Sen Reg S 17/18.10.22	535.105,78	540.381,13	3,34
EUR	500.000	Fnac Darty SA 1.875% Sen Reg S 19/30.05.24	500.000,00	489.902,50	3,03
EUR	200.000	Iliad SA 1.5% Sen Reg S 17/14.10.24	184.160,00	196.737,00	1,21
EUR	500.000	Immofinanz AG 2.625% Sen Reg S 19/27.01.23	495.805,00	501.920,00	3,10
EUR	300.000	Indra Sistemas SA 1.25% Reg S Conv 16/07.10.23	299.250,00	292.506,00	1,81
EUR	200.000	LKQ Italia Bondco SpA 3.875% Reg S Sen 16/01.04.24	216.060,00	207.819,00	1,28
EUR	700.000	Mobilux Finance SAS 5.5% EMTN Reg S Sen 16/15.11.24	701.100,00	671.713,00	4,15
EUR	7.000	Nexity 0.125% Conv Reg S Sen 16/01.01.23	409.238,78	413.535,73	2,55
EUR	700.000	NV Bekaert SA 0% Conv Reg S Ser BEKB 16/09.06.21	621.040,00	670.036,50	4,14
EUR	500.000	Oci NV 5% Sen Reg S 18/15.04.23	529.685,00	505.800,00	3,12
EUR	200.000	Picard BondCo SA 5.5% Sen Reg S 17/30.11.24	190.500,00	198.524,00	1,23
EUR	200.000	Quatrim SA 5.875% Sen Reg S 19/15.01.24	207.100,00	205.252,00	1,27
EUR	500.000	Sacyr SA 3.75% Conv 19/25.04.24	500.000,00	478.137,50	2,95
EUR	600.000	SGL Carbon SE 3% Conv Sen Reg S 18/20.09.23	561.960,00	414.522,00	2,56
EUR	300.000	Softbank Group Corp 4% Sen Reg S 18/20.04.23	309.090,00	305.107,50	1,88
EUR	600.000	Walnut Bidco Plc 6.75% Sen Reg S 19/01.08.24	614.940,00	568.782,00	3,51
			10.777.065,95	10.558.841,27	65,20
USD	600.000	AMS AG 0.875% Conv Sen Reg S 17/28.09.22	479.775,19	465.911,70	2,88
USD	200.000	Michelin SA 0% Conv 18/10.11.23	150.756,00	166.608,87	1,03
USD	200.000	Softbank Group Corp VAR Sub Reg S 17/19.01.Perpetual	184.346,70	163.752,61	1,01
			814.877,89	796.273,18	4,92
Total obligations			12.339.837,00	12.420.410,37	76,70
Obligations en défaut de paiement					
EUR	200.000	Waste Italia SpA 10.5% Reg S 14/15.11.19	184.588,00	5.486,00	0,03
Total obligations en défaut de paiement			184.588,00	5.486,00	0,03
Warrants et droits					
EUR	204.081	Abengoa SA Call Wts 31.03.25	0,00	2.040,81	0,01
Total warrants et droits			0,00	2.040,81	0,01
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
EUR	500.000	Loxam 3.5% Reg S Sen 16/03.05.23	505.750,00	480.735,00	2,97
Total obligations			505.750,00	480.735,00	2,97

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT HIGH YIELD 2023

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 30 juin 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	3.962	Dynasty High Yield 2026 B Cap	387.704,58	399.171,50	2,47
EUR	6.879,112	Dynasty SICAV Corporate Bonds 0-2.5 B Cap	686.069,60	694.377,57	4,29
Total fonds d'investissement (OPCVM)			<u>1.073.774,18</u>	<u>1.093.549,07</u>	<u>6,76</u>
Total portefeuille-titres			14.103.949,18	14.002.221,25	86,47
Avoirs bancaires				2.109.271,13	13,02
Autres actifs/(passifs) nets				82.589,70	0,51
Total				<u>16.194.082,08</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT HIGH YIELD 2023

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	15,60 %
Biens de consommation non-cyclique	14,90 %
Technologies	8,52 %
Services de santé	8,49 %
Matières premières	7,56 %
Finances	7,12 %
Immobilier	6,84 %
Fonds d'investissement	6,76 %
Biens de consommation durable	6,58 %
Services de télécommunication	4,10 %
Total	<u>86,47 %</u>

Répartition géographique

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

France	31,33 %
Luxembourg	9,90 %
Pays-Bas	9,53 %
Suisse	6,58 %
Autriche	5,98 %
Espagne	5,96 %
Belgique	4,14 %
Jersey	3,51 %
Japon	2,89 %
Etats-Unis d'Amérique	2,78 %
Allemagne	2,56 %
Italie	1,31 %
Total	<u>86,47 %</u>

CBP SELECT CHILTON US EQUITIES

Etat du patrimoine (en USD)

au 30 juin 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	72.225.202,18
Avoirs bancaires	3.933.550,68
Frais d'établissement, nets	1.569,91
A recevoir sur ventes de titres	749.666,22
A recevoir sur émissions d'actions	108.304,17
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	40.280,12
Total de l'actif	77.058.573,28

Exigible

Dettes bancaires	5,46
A payer sur achats de titres	378.987,31
A payer sur opérations de trésorerie	128,72
A payer sur rachats d'actions	77.065,16
Intérêts bancaires à payer	3.199,02
Moins-values non réalisées sur changes à terme	32.428,46
Frais à payer	188.759,31
Total de l'exigible	680.573,44
Actif net à la fin de l'exercice	76.377.999,84

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	54.588,463	USD	152,55	8.327.245,84
B	140.409,812	USD	154,13	21.642.019,83
C EUR-hedged	263.695,142	EUR	136,78	40.559.145,01
D EUR-hedged	47.245,000	EUR	110,10	5.849.589,16
				76.377.999,84

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 2019 au 30 juin 2020

Revenus	
Dividendes, nets	670.560,56
Intérêts bancaires	27.747,99
Autres revenus	8.087,39
Total des revenus	706.395,94
Charges	
Commission de conseil	335.118,56
Commission de gestion	585.257,06
Commission de performance	68.886,58
Commission de dépositaire	48.046,38
Frais bancaires et autres commissions	22.393,10
Frais sur transactions	332.599,56
Frais d'administration centrale	102.203,49
Frais professionnels	15.112,99
Autres frais d'administration	54.356,42
Taxe d'abonnement	29.156,99
Intérêts bancaires payés	5.132,67
Autres charges	12.820,24
Total des charges	1.611.084,04
Pertes nettes des investissements	-904.688,10
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	5.928.111,15
- sur changes à terme	-587.526,30
- sur devises	118.345,76
Résultat réalisé	4.554.242,51
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-6.159.080,22
- sur changes à terme	-513.581,59
Résultat des opérations	-2.118.419,30
Emissions	48.067.982,64
Rachats	-51.709.890,23
Total des variations de l'actif net	-5.760.326,89
Total de l'actif net au début de l'exercice	82.138.326,73
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	76.377.999,84

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT CHILTON US EQUITIES

Statistiques (en USD)

au 30 juin 2020

Total de l'actif net	Devise	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
	USD	85.921.991,38	82.138.326,73	76.377.999,84

VNI par classe d'action	Devise	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
A	USD	123,35	146,46	152,55
B	USD	123,90	147,53	154,13
C EUR-hedged	EUR	118,17	136,30	136,78
D EUR-hedged	EUR	-	109,27	110,10

Performance annuelle par classe d'action (en %)	Devise	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
A	USD	11,77	18,74	4,16
B	USD	12,07	19,07	4,47
C EUR-hedged	EUR	8,45	15,34	0,35
D EUR-hedged	EUR	-	-	0,76

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	49.160,072	52.879,391	-47.451,000	54.588,463
B	277.977,904	27.466,009	-165.034,101	140.409,812
C EUR-hedged	203.200,973	210.950,169	-150.456,000	263.695,142
D EUR-hedged	19.200,000	28.045,000	-	47.245,000

TER par classe d'action au 30.06.2020	Ratio de la commission de performance (en %)	TER avec commission de performance (en %)
A	0,05	1,67
B	0,28	1,57
C EUR-hedged	0,00	1,65
D EUR-hedged	0,00	1,30

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

CBP SELECT CHILTON US EQUITIES

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)
au 30 juin 2020

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	221.271	Davide Campari SpA Reg	1.616.733,40	1.872.696,87	2,45
USD	72.811	Ball Corp	3.736.040,52	4.979.544,29	6,52
USD	46.796	BlackStone Group Inc A Reg	2.266.434,27	2.611.684,76	3,42
USD	12.778	CarMax Inc	965.325,60	1.136.986,44	1,49
USD	9.054	Cintas Corp	1.765.585,40	2.386.724,94	3,12
USD	8.809	Costco Wholesale Corp	1.845.786,82	2.656.706,31	3,48
USD	36.406	CSX Corp	2.185.778,33	2.493.811,00	3,26
USD	9.637	Deere and Co	1.572.815,56	1.481.303,27	1,94
USD	3.528	Domino's Pizza Inc Reg	901.422,87	1.302.431,76	1,70
USD	2.824	Ecolab Inc	487.729,85	552.430,88	0,72
USD	13.305	Five Below Inc	1.441.722,68	1.425.098,55	1,87
USD	15.885	Home Depot Inc	2.850.175,20	3.909.616,20	5,12
USD	91.000	iHeartMedia Inc Reg A	734.054,87	768.950,00	1,01
USD	6.134	Intuit Inc	1.313.250,06	1.766.101,28	2,31
USD	15.599	Kansas City Southern	2.314.888,13	2.303.036,36	3,02
USD	11.541	Martin Marietta Materials Inc	2.168.158,17	2.383.216,50	3,12
USD	16.562	Mastercard Inc A	3.596.190,13	4.851.506,66	6,35
USD	5.375	Mc Donald's Corp	860.660,17	982.550,00	1,29
USD	2.360	Mettler Toledo Intl Inc	1.600.082,48	1.853.166,40	2,43
USD	29.246	Microsoft Corp	2.708.572,71	5.803.576,24	7,60
USD	8.408	Moody's Corp	1.296.816,42	2.262.676,88	2,96
USD	2.960	O Reilly Automotive Inc	873.933,22	1.250.274,40	1,64
USD	14.817	Pepsico Inc	1.968.014,45	1.942.212,36	2,54
USD	2.501	Pool Corp	488.027,18	664.740,79	0,87
USD	30.968	Republic Services Inc	2.364.787,21	2.511.195,12	3,29
USD	10.229	Sherwin Williams Co	3.996.034,61	5.789.614,00	7,58
USD	4.003	Thermo Fisher Scientific Inc	980.150,41	1.404.252,40	1,84
USD	15.813	Toro Co	1.090.358,14	1.048.401,90	1,37
USD	8.614	Ulta Beauty Inc Reg	1.673.262,12	1.710.998,82	2,24
USD	20.640	Union Pacific Corp	3.132.368,38	3.416.126,40	4,47
USD	5.293	United Health Group Inc	1.527.717,14	1.533.699,68	2,01
USD	8.864	Zoetis Inc A	1.059.653,11	1.169.870,72	1,53
			55.765.796,21	70.352.505,31	92,11
Total actions			57.382.529,61	72.225.202,18	94,56
Autres valeurs mobilières					
Warrants et droits					
EUR	221.271	Davide Campari SpA Droits de sousc 21.06.20	0,00	0,00	0,00
Total warrants et droits			0,00	0,00	0,00
Total portefeuille-titres			57.382.529,61	72.225.202,18	94,56
Avoirs bancaires				3.933.550,68	5,15
Dettes bancaires				-5,46	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				219.252,44	0,29
Total				76.377.999,84	100,00

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 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	22,74 %
Biens de consommation durable	20,71 %
Matières premières	17,94 %
Technologies	16,26 %
Finances	6,54 %
Services de santé	5,38 %
Biens de consommation non-cyclique	4,99 %
Total	<u>94,56 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	92,11 %
Italie	2,45 %
Total	<u>94,56 %</u>

CBP SELECT STRATTON STREET IG OPPORTUNITIES BOND FUND

Etat du patrimoine (en USD)

au 30 juin 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	75.524.419,20
Avoirs bancaires	5.987.577,26
Frais d'établissement, nets	10.622,76
A recevoir sur émissions d'actions	201.099,82
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	845.128,78
Total de l'actif	82.568.847,82

Exigible

A payer sur achats de titres	414.552,22
A payer sur opérations de trésorerie	78,19
A payer sur rachats d'actions	92.549,44
Intérêts bancaires à payer	5.732,20
Moins-values non réalisées sur changes à terme	137.503,35
Frais à payer	663.153,92
Total de l'exigible	1.313.569,32
Actif net à la fin de l'exercice	81.255.278,50

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 USD)
A	3.283,000	USD	119,58	392.576,20
B	421.976,161	USD	119,92	50.604.218,17
C EUR-hedged	189.686,000	EUR	114,06	24.330.613,84
D EUR-hedged	40.144,301	EUR	114,33	5.161.560,25
E EUR-hedged	5.974,000	EUR	114,07	766.310,04
				81.255.278,50

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 2019 au 30 juin 2020

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.752.805,71
Rendements sur sukuk	78.714,78
Intérêts bancaires	23.283,56
Total des revenus	2.854.804,05

Charges

Commission de conseil	209.702,41
Commission de gestion	216.815,93
Commission de performance	587.216,60
Commission de dépositaire	44.185,17
Frais bancaires et autres commissions	8.326,47
Frais sur transactions	110.239,78
Frais d'administration centrale	90.468,65
Frais professionnels	13.374,37
Autres frais d'administration	30.136,34
Taxe d'abonnement	15.143,03
Intérêts bancaires payés	8.818,39
Autres charges	14.225,26
Total des charges	1.348.652,40

Revenus nets des investissements	1.506.151,65
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	3.415.414,45
- sur changes à terme	-506.154,60
- sur devises	6.695,73
Résultat réalisé	4.422.107,23

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

- sur portefeuille-titres	1.350.270,95
- sur changes à terme	-561.495,99
Résultat des opérations	5.210.882,19

Emissions	30.847.520,65
-----------	---------------

Rachats	-13.936.202,25
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	22.122.200,59
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	59.133.077,91
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	81.255.278,50
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CBP SELECT STRATTON STREET IG OPPORTUNITIES BOND FUND

Statistiques (en USD)

au 30 juin 2020

Total de l'actif net	Devise	30.06.2019	30.06.2020
	USD	59.133.077,91	81.255.278,50

VNI par classe d'action	Devise	30.06.2019	30.06.2020
A	USD	109,81	119,58
B	USD	109,94	119,92
C EUR-hedged	EUR	107,87	114,06
D EUR-hedged	EUR	107,93	114,33
E EUR-hedged	EUR	107,80	114,07

Performance annuelle par classe d'action (en %)	Devise	30.06.2020
A	USD	8,90
B	USD	9,08
C EUR-hedged	EUR	5,74
D EUR-hedged	EUR	5,93
E EUR-hedged	EUR	5,82

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	4.140,000	1.613,000	-2.470,000	3.283,000
B	254.597,603	169.126,558	-1.748,000	421.976,161
C EUR-hedged	193.215,000	88.600,000	-92.129,000	189.686,000
D EUR-hedged	41.429,881	6.433,420	-7.719,000	40.144,301
E EUR-hedged	15.190,000	-	-9.216,000	5.974,000

TER par classe d'action au 30.06.2020	Ratio de la commission de performance (en %)	(en %)
A	0,83	1,87
B	0,93	1,78
C EUR-hedged	0,61	1,64
D EUR-hedged	0,40	1,24
E EUR-hedged	1,01	2,03

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

CBP SELECT STRATTON STREET IG OPPORTUNITIES BOND FUND

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

au 30 juin 2020

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	1.907.515,68	2,35
GBP	1.300.000	Scottish Widows Ltd 5.5% Reg S Sub 13/16.06.23	1.877.945,11	1.730.200,79	2,13
USD	2.300.000	Abu Dhabi (Emirate of) 4.125% MTN Sen Reg S 17/11.10.47	2.404.000,00	2.823.135,00	3,47
USD	3.350.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeli LLC 4.6% Sk Sen Reg S 17/02.11.47	3.458.752,70	3.960.973,00	4,87
USD	3.150.000	Apple Inc 4.45% Sen 14/06.05.44	3.492.854,00	4.194.461,25	5,16
USD	3.000.000	Banco Del Estado De Chile 2.704% Sen Reg S 20/09.01.25	3.073.500,00	3.088.410,00	3,80
USD	2.700.000	China Cinda Fin (2015) I Ltd 4.25% Sen Reg S 15/23.04.25	2.695.170,00	2.963.290,50	3,65
USD	300.000	Corp Nacl Del Cobre De Chile 5.625% Sen Reg S 05/21.09.35	371.250,00	370.006,50	0,46
USD	1.800.000	Corp Nacl Del Cobre De Chile 5.625% Sen Reg S 13/18.10.43	2.283.916,00	2.332.944,00	2,87
USD	900.000	Corp Nacl Del Cobre De Chile 6.15% Sen Reg S 06/24.10.36	1.042.560,00	1.151.986,50	1,42
USD	1.450.000	DP World Plc 5.625% EMTN Ser 3-2018 Sen Reg S 18/25.09.48	1.613.800,00	1.594.818,75	1,96
USD	2.000.000	Gaz Capital SA 8.625% EMTN LPN Gazprom OAO Ser 2 04/28.04.34	2.595.500,00	3.072.410,00	3,78
USD	750.000	MDGH GMTN BV 2.5% EMTN Sen Reg S 19/07.11.24	772.075,00	774.888,75	0,95
USD	800.000	MDGH GMTN BV 3% EMTN Ser 11 Tr 1 Sen Reg S 17/19.04.24	771.675,00	839.800,00	1,03
USD	2.300.000	MDGH GMTN BV 3.75% EMTN Ser 12 Sen Reg S 17/19.04.29	2.312.500,00	2.575.091,50	3,17
USD	1.900.000	MDGH GMTN BV 6.875% EMTN Ser 8 Sen Reg S 11/01.11.41	2.570.560,00	2.917.697,00	3,59
USD	1.500.000	Mexico 3.6% MTN Ser A 14/30.01.25	1.593.750,00	1.588.597,50	1,96
USD	2.800.000	Microsoft Corp 4.1% 17/06.02.37	2.985.686,00	3.626.658,00	4,46
USD	400.000	Microsoft Corp 4.2% Sen 15/03.11.35	522.680,00	525.956,00	0,65
USD	2.400.000	Nakilat Inc 6.067% Sk Sen Reg S 06/31.12.33	2.733.760,00	2.970.684,00	3,66
USD	3.517.000	Petroleos Mexicanos 7.69% Sen Reg S 19/23.01.50	3.408.650,00	2.892.521,48	3,56
USD	3.700.000	Petroleos Mexicanos 6.625% MTN Ser B Sen 05/15.06.35	3.360.888,59	2.995.779,00	3,69
USD	1.400.000	Qatar (State of) 4% Sen Reg S 19/14.03.29	1.457.260,00	1.612.611,00	1,98
USD	1.000.000	Qatar (State of) 5.75% Sen Reg S 11/20.01.42	1.162.100,00	1.438.060,00	1,77
USD	2.200.000	Qatar (State of) 6.4% Sen Reg S 09/20.01.40	2.793.850,00	3.352.217,00	4,13
USD	2.200.000	RAS Laffan Liquefi Nat Gas Co 5.838% Sk Sen 05/30.09.27	2.504.677,50	2.560.844,00	3,15
USD	1.200.000	RAS Laffan Liquefi Nat Gas Co 6.332% Ser D Sen 06/30.09.27	1.333.500,00	1.406.622,00	1,73
USD	2.000.000	Sinopec Capital 2013 Ltd 3.125% Reg S Sen 13/24.04.23	1.992.580,00	2.091.020,00	2,57
USD	400.000	Sinopec Capital 2013 Ltd 4.25% Sen Reg S 13/24.04.43	451.360,00	475.298,00	0,59
USD	500.000	Sinopec Gr Ov Dev (2013) Ltd 4.375% Sen Reg S 13/17.10.23	539.750,00	547.677,50	0,67
USD	750.000	Sinopec Gr Over Dev (2015) Ltd 3.25% Reg S Sen 15/28.04.25	808.875,00	809.861,25	1,00
USD	2.000.000	Temasek Financial Ltd 3.625% EMTN Sen Reg S 18/01.08.28	2.213.420,00	2.354.660,00	2,90
USD	900.000	Temasek Financial Ltd 5.375% Ser 3 Sen Reg S 09/23.11.39	1.338.680,01	1.345.770,00	1,66
USD	2.500.000	US 0.625% T-Notes Ser J-2027 20/31.03.27	2.525.000,00	2.529.101,63	3,11
USD	1.000.000	US 1.625% Ser AU-2022 Sen 19/15.12.22	999.375,00	1.036.054,70	1,28
USD	2.000.000	US 2.875% T-Notes Ser E-2028 18/15.08.28	2.072.312,45	2.373.906,30	2,92
USD	500.000	US 3% T-Notes Sen 18/15.08.48	506.079,35	692.890,62	0,85
			66.762.346,60	71.886.702,73	88,47
Total portefeuille-titres			70.685.564,44	75.524.419,20	92,95
Avoirs bancaires				5.987.577,26	7,37
Autres actifs/(passifs) nets				-256.717,96	-0,32
Total				81.255.278,50	100,00

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 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	25,45 %
Energie	22,45 %
Pays et gouvernements	20,35 %
Industrie	5,62 %
Biens de consommation durable	5,16 %
Technologies	5,11 %
Matières premières	4,75 %
Administrations publiques locales	3,47 %
Special Purpose Vehicle (SPV)	0,59 %
Total	<u>92,95 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	18,43 %
Qatar	12,76 %
Mexique	11,56 %
Emirats Arabes Unis	10,30 %
Pays-Bas	8,74 %
Chili	8,55 %
Iles Vierges (britanniques)	8,48 %
Singapour	4,56 %
Luxembourg	3,78 %
Marshall (Iles)	3,66 %
Royaume-Uni	2,13 %
Total	<u>92,95 %</u>

CBP SELECT PARETO NORDIC HIGH YIELD

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

du 1er juillet 2019 au 18 mars 2020

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	18.038.352,78
Intérêts bancaires	94.033,10
Total des revenus	18.132.385,88

Charges

Commission de conseil	637.305,45
Commission de gestion	1.847.706,13
Commission de performance	4.582,77
Commission de dépositaire	157.581,99
Frais bancaires et autres commissions	39.111,05
Frais sur transactions	727.331,36
Frais d'administration centrale	496.213,33
Frais professionnels	49.300,75
Autres frais d'administration	262.527,89
Taxe d'abonnement	68.523,21
Intérêts bancaires payés	25.415,23
Autres charges	279.786,68
Total des charges	4.595.385,84

Revenus nets des investissements	13.537.000,04
----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-60.123.393,63
- sur changes à terme	-30.976.780,91
- sur devises	2.546.651,98
Résultat réalisé	-75.016.522,52

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

- sur portefeuille-titres	4.035.070,84
- sur changes à terme	-3.309.954,89
Résultat des opérations	-74.291.406,57

Emissions	37.120.349,73
-----------	---------------

Rachats	-323.954.879,74
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-361.125.936,58
-------------------------------------	-----------------

Total de l'actif net au début de la période	361.125.936,58
---	----------------

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 PARETO NORDIC HIGH YIELD

Statistiques (en NOK)

au 30 juin 2020

Total de l'actif net	Devise	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020	
	NOK	393.570.088,07	361.125.936,58	0,00	
VNI par classe d'action	Devise	30.06.2018	30.06.2019		
A	NOK	99,56	102,84	77,20	* 18/03/2020
B	NOK	100,73	104,32	78,47	* 18/03/2020
C EUR-hedged	EUR	91,76	93,30	69,08	* 18/03/2020
E EUR-hedged	EUR	100,75	102,26	101,39	* 09/10/2019

* Valeur nette d'inventaire utilisée pour le rachat final.

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	1.803.963,130	256.531,000	-2.060.494,130	-
B	1.061.751,028	32.850,000	-1.094.601,028	-
C EUR-hedged	66.896,179	7.750,412	-74.646,591	-
E EUR-hedged	4.267,000	-	-4.267,000	-

CBP SELECT

Notes aux états financiers

au 30 juin 2020

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 prestations de services,
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 2020

- 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 sous 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 2020

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 d'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) Rendement sur sukuk

Les sukuk sont des certificats d'investissement ou titres financiers représentant les droits et les obligations de ses titulaires sur un actif sous-jacent. Leur rémunération est fonction de la performance des actifs, toutefois en étant plafonnée. La rémunération des sukuk est variable en fonction des bénéfices dégagés sur ses actifs ou sur les résultats de l'émetteur ou l'emprunteur.

CBP SELECT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2020

l) 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, les cours de change pour la globalisation sont les suivants :

1	EUR	=	10,9074602	NOK	Couronne norvégienne
			1,1245500	USD	Dollar américain

m) 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.

n) 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 des compartiments en début d'exercice avec le cours de change applicable à la date des états financiers.

o) Frais sur transactions

Les coûts de transaction, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations sont principalement composés des frais de courtage supportés par la SICAV et des frais de liquidation 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.

CBP SELECT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2020

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.

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:

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 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, 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.

Pour le compartiment CBP SELECT PARETO NORDIC HIGH YIELD:

En rémunération de sa mission de gestionnaire en investissements qui lui a été sous-traitée par BCEE ASSET MANAGEMENT S.A., PARETO Forvaltning AS 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 % l'an pour les actions de la classe 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 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.

CBP SELECT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2020

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., PARETO Forvaltning AS, 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.

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. percevra 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:

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 et C EUR-hedged 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.

CBP SELECT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2020

Pour le compartiment CBP SELECT PARETO NORDIC HIGH YIELD:

En rémunération de sa mission de conseiller en investissements du gestionnaire en investissements PARETO Forvaltning AS, CBP QUILVEST S.A. perçoit du compartiment une rémunération de 0,25 % l'an, 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:

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 :

- swap 5 ans EUR + 100bps pour le compartiment CBP SELECT HIGH YIELD 2023
- 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 High Yield Bond Index Latin America. 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.

CBP SELECT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2020

Pour le compartiment CBP SELECT CHILTON US EQUITIES:

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 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.

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).

L'indice de référence choisi pour le compartiment est le suivant : S&P 500 ®. 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 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 ou de la valeur nette d'inventaire de lancement (pour le premier exercice social).

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

Pour le compartiment CBP SELECT PARETO NORDIC HIGH YIELD:

En supplément de la commission de gestion, PARETO Forvaltning AS et CBP Quilvest S.A. perçoivent pour chaque classe d'actions une commission de performance équivalente à 50% du

CBP SELECT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2020

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 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 : Oslo Stock Exchange Government Bond Index, 0,25 ans (ST1X). 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.

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

CBP SELECT CORPORATE 2023	EUR	9.658,71
CBP SELECT LARRAINVIAL LATIN AMERICAN HIGH YIELD BOND FUND	USD	7,01
CBP SELECT HIGH YIELD 2023	EUR	5.594,96
CBP SELECT CHILTON US EQUITIES	USD	68.886,58
CBP SELECT STRATTON STREET IG OPPORTUNITIES BOND FUND	USD	587.216,60
CBP SELECT PARETO NORDIC HIGH YIELD (liquidé le 18 mars 2020)	NOK	4.582,77

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, CBP SELECT PARETO NORDIC HIGH YIELD et CBP SELECT HIGH YIELD 2023:

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 2020

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 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.

Note 12 : Total expense ratio ("TER")

Le total expense ratio (TER) a été calculé conformément à la réglementation suisse "Directive pour le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) pour les placements collectifs de capitaux" établie par la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA).

Le TER est calculé sur les 12 derniers mois précédant la date de ces états financiers.

Les frais sur transactions ne sont pas repris dans le calcul du TER.

CBP SELECT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2020

Lorsqu'une SICAV investit 10 % au moins de sa fortune nette dans d'autres fonds publiant un TER, un TER composé (synthétique) du fonds faîtière est calculé à la date de clôture annuelle ou semestrielle. Il correspond à la somme des TER proportionnels des différents fonds cibles, pondérés selon leur quote-part à la fortune nette totale du fonds au jour de référence, des commissions d'émission et de rachat des fonds cible payées effectivement et du TER du fonds faîtière moins les rétrocessions encaissées de la part des fonds cible durant la période sous revue.

Si une commission de performance est prévue et a été calculée, le TER présenté inclut cette commission. De plus, le ratio de commission de performance est calculé en pourcentage de la moyenne des actifs nets pour les 12 derniers mois précédents la date de ces états financiers.

Note 13 : Contrats de change à terme

Au 30 juin 2020, les compartiments ci-dessous sont engagés dans les contrats de change à terme suivants:

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

CBP SELECT SPARKLING

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
Contrats de change à terme					
EUR	19.895.042,60	USD	22.500.000,00	21.09.2020	<u>-77.734,94</u>
					-77.734,94

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

CBP SELECT HIGH YIELD 2023

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
Contrats de change à terme liés aux actions de classe D USD-hedged					
USD	63.300,00	EUR	55.885,69	17.12.2020	<u>176,03</u>
					176,03

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	15.738.000,00	USD	17.719.184,43	22.07.2020	<u>-13.766,93</u>
					-13.766,93

CBP SELECT CHILTON US EQUITIES

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
Contrats de change à terme					
USD	1.797.589,48	EUR	1.591.823,95	16.09.2020	<u>4.540,52</u>
					4.540,52
Contrats de change à terme liés aux actions de classe C EUR-hedged et D EUR-hedged					
EUR	42.262.000,00	USD	47.582.168,77	22.07.2020	<u>-36.968,98</u>
					-36.968,98

CBP SELECT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2020

CBP SELECT STRATTON STREET IG OPPORTUNITIES BOND FUND

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
Contrats de change à terme					
USD	2.368.486,21	EUR	2.087.000,00	13.08.2020	19.414,66
USD	1.804.444,35	GBP	1.427.000,00	13.08.2020	53.305,11
					<u>72.719,77</u>
Contrats de change à terme liés aux actions de classe E EUR-hedged					
EUR	677.000,00	USD	768.483,01	13.08.2020	<u>-6.469,86</u>
					-6.469,86
Contrats de change à terme liés aux actions de classe C EUR-hedged					
EUR	14.150.000,00	USD	16.062.089,50	13.08.2020	-135.226,83
EUR	300.000,00	USD	337.555,20	13.08.2020	116,80
EUR	7.360.000,00	USD	8.313.881,76	13.08.2020	-29.662,03
EUR	100.000,00	USD	112.483,12	13.08.2020	74,21
USD	506.563,65	EUR	450.000,00	13.08.2020	<u>55,65</u>
					-164.642,20
Contrats de change à terme liés aux actions de classe D EUR-hedged					
EUR	460.000,00	USD	517.883,59	13.08.2020	-119,86
EUR	4.080.000,00	USD	4.631.330,40	13.08.2020	<u>-38.991,20</u>
					-39.111,06

Note 14 : Options vendues

Au 30 juin 2020, aucun compartiment de la SICAV n'est engagé dans des contrats d'options vendues.

Note 15 : Contrats de futures

Au 30 juin 2020, aucun compartiment de la SICAV n'est engagé dans des contrats de futures.

Note 16 : Evénements

Le conseil d'Administration a décidé en date du 9 mars 2020 de liquider le compartiment CBP SELECT PARETO NORDIC HIGH YIELD, et de calculer une VNI liquidative au 18 mars 2020, daté au 18 mars 2020 avec paiement du produit de liquidation avec date valeur 20 mars 2020. L'ensemble des actifs a été converti en NOK avant le calcul de la VNI de liquidation.

Au courant du premier trimestre 2020, l'épidémie de COVID-19 a provoqué une grande instabilité des marchés financiers et a entraîné un grand nombre de mesures de la part des gouvernements à l'échelle mondiale (fermeture de frontière, confinement de population,...). Cette crise sanitaire est susceptible d'avoir des conséquences sur l'activité de la SICAV pour l'année 2020.

CBP SELECT

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 30 juin 2020

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 2019 payé par la Société de Gestion à l'ensemble de son personnel s'est élevé à EUR 1.892.842 dont EUR 128.050 de rémunérations variables.

La Société a employé une moyenne de 22 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.; Pareto Forvaltning AS; 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 EUR 350.077. Ces rémunérations ont été calculées au prorata des actifs nets de la SICAV 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.