CMB Global Lux

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

Rapport annuel incluant les états financiers audités

au 31/12/21

R.C.S. Luxembourg B 55 178

Database Publishing System: CO-Reporter® by CO-Link, Belgium.

Table des matières

Organisation 3

Rapport de gestion 4

Rapport du réviseur d'entreprises agréé 13

Etats Financiers

- Combiné 16
- CMB Global Lux - Corporate Bonds 19
- CMB Global Lux - Dette Emergente 29
- CMB Global Lux - Court Terme USD 33
- CMB Global Lux - Court Terme EUR 39

Notes aux états financiers - Instruments dérivés 47

Autres notes aux états financiers 51

Informations non auditées 58

Les souscriptions ne peuvent être reçues que sur base du dernier prospectus en date, accompagné du dernier rapport annuel audité disponible et en outre du dernier rapport semestriel non-audité, si celui-ci est postérieur au dernier rapport annuel audité.

Organisation

Siège social	5, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
Conseil d'Administration	
	M. Robert LAURE (jusqu'au 07/10/21) *Directeur de Gestion* CMB SAM 23, Avenue de la Costa MC-98000 Monaco
	M. Paolo DI NOLA *Directeur* CMB SAM 23, Avenue de la Costa MC-98000 Monaco
	M. Lionel CHAREYRE *Directeur* Compagnie Monégasque de Gestion SAM 13, Boulevard Princesse Charlotte MC-98000 Monaco
	M. Eric TOURNIER *Gérant* Compagnie Monégasque de Gestion SAM 13, Boulevard Princesse Charlotte MC-98000 Monaco
Société de Gestion	**Mediobanca Management Company S.A.** 2, Boulevard de la Foire L-1528 Luxembourg
Gestionnaire	**Compagnie Monégasque de Gestion SAM** 13, Boulevard Princesse Charlotte MC-98000 Monaco
Distributeur	**CMB SAM** 23, Avenue de la Costa MC-98000 Monaco
Banque Dépositaire et Administration Centrale	**CACEIS Bank, Luxembourg Branch** 5, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
Réviseur d'entreprises agréé	**Ernst & Young S.A.** 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg

Rapport de gestion

CONTEXTE

Janvier : Virus en hausse et ralentissement des vaccinations. Les marchés actions internationaux ont connu des fortunes diverses en janvier : Eurostoxx 50 -2.0%, Nikkei 225 : +0.8%, S&P : -1.1%, MSCI Emergents : +3.0%. Les primes de risque des obligations d'entreprises ont augmenté à l'image de l'Itraxx 5 ans HY qui a progressé d'environ 27 bp sur le mois. Les taux sans risque sont en hausse en Europe (à l'image du Bund 10 ans qui est passé de -0.57% fin décembre à -0.52% fin janvier).
Un début d'année en demi-teinte pour les marchés. Les anticipations de reprise d'activité portées par l'espoir de la baisse de la pandémie due aux campagnes de vaccination, aux aides des états toujours présentes et à venir, ainsi qu'à des banques centrales maintenant des conditions financières toujours accommodantes sont propices aux actifs risqués. Toutefois, la recrudescence de la pandémie notamment en Europe ou aux Etats-Unis, la mutation du virus et le retard que prennent certains pays dans la vaccination (dû à des problèmes d'approvisionnements) ont créé de la volatilité. Les pays émergents ne sont pas tous logés à la même enseigne, mais l'Asie (et surtout la Chine) en est pour le moment exemptée où la pandémie semble sous contrôle, ce qui a permis d'afficher de bonnes performances sur le mois.

Février : La vaccination reprend son cours et la reprise économique est sur les rails. Les marchés actions internationaux ont tous connu une progression en février : Eurostoxx 50 +4.45%, Nikkei 225 : +4.7%, S&P : +2.6%, MSCI Emergents : +0.7%. Les primes de risque des obligations d'entreprises ont baissé à l'image de l'Itraxx 5 ans HY : -4 bp sur le mois. Les taux sans risque sont en hausse en Europe (à l'image du Bund 10 ans qui est passé de -0.52% fin janvier à -0.26% fin février).
Les anticipations de reprise économique mondiale se renforcent avec les programmes de vaccinations. Les actifs risqués en profitent. Les marchés asiatiques tirent leurs épingles du jeu avec une croissance potentielle supérieure à celles des pays développés. La reprise économique couplée à des politiques monétaires très accommodantes font craindre une résurgence de l'inflation ; ce qui a eu comme effet une hausse des taux longs notamment en Europe et aux Etats-Unis. La conséquence sur les marchés financiers a été une rotation sectorielle des titres « Growth » (défavorisés par la hausse des taux et des valorisations pas spécialement bon marché) vers des titres Value (secteurs Banque, Energie) ou cycliques (aviation…).

Mars : Une reprise inégale selon les zones. Les marchés actions internationaux ont connu des progressions disparates en mars : Eurostoxx 50 +7.8%, Nikkei 225 : +0.7%, S&P : +4.2%, MSCI Emergents : -1.7%. Les primes de risque des obligations d'entreprises ont baissé à l'image de l'Itraxx 5 ans HY : -13 bp sur le mois à 252bp. Les taux sans risque sont en légère baisse en Europe (à l'image du Bund 10 ans qui est passé de -0.26% fin février à -0.29% fin mars).

Avril : La reprise de la croissance se poursuit : Les marchés actions internationaux ont connu des progressions disparates en avril, mais dans l'ensemble plutôt orienté à la hausse : Eurostoxx 50 +1.4%, Nikkei 225 : -1.2%, S&P : +5.24%, MSCI Emergents : +2.37%. Les primes de risque des obligations d'entreprises ont baissé à l'image de l'Itraxx 5 ans HY : -3 bp sur le mois à 249p. Les taux sans risque sont en hausse en Europe (à l'image du Bund 10 ans qui est passé de -0.29% fin mars à -0.20% fin avril).
Les chiffres macro-économiques qui sortent dans quasiment tous les pays industrialisés, mais aussi dans les pays émergents montrent une reprise de l'activité. Les résultats des entreprises sont également encourageants, en effet près des trois quarts sont supérieurs aux attentes. Dans cet environnement de redémarrage de l'activité, l'épidémie est loin d'être éradiquée. Certains pays voient de nouvelles vagues de contaminations tels que le Japon ou l'Inde, et l'Europe progresse lentement dans les programmes de vaccination. Retenons que la situation s'améliore globalement ; les actifs risqués en profitent que ce soit sur les actions ou sur la diminution des spreads de crédit.

Mai : La croissance revue à la hausse: Les marchés actions internationaux ont connu des progressions en hausse en mai : Eurostoxx 50 +1.6%, Nikkei 225 : +0.2%, S&P : +0.5%, MSCI Emergents : +2.1%. Les primes de risque des obligations d'entreprises ont stagné à l'image de l'Itraxx 5 ans HY : -2 bp sur le mois à 246p. Les taux sans risque stagnent également en Europe (à l'image du Bund 10 ans qui est passé de -0.20% fin avril à -0.18% fin mai).
Les chiffres macro-économiques continuent de montrer une amélioration économique dans tous les pays industrialisés, mais aussi dans les pays émergents et les résultats micro-économiques sont également bien orientés. Toutefois, les perspectives de croissance semblent stagner en Chine et aux US et accélérer en Europe suite aux déconfinenements et à l'accélération de la vaccination. Sur le plan du Covid, retenons que la situation

Rapport de gestion (suite)

s'améliore globalement ; les actifs risqués en profitent que ce soit sur les actions ou sur le maintien des spreads de crédit sur des niveaux bas.

Juin : La croissance perd du momentum en Chine et aux US, la variant Delta inquiète : Les marchés actions internationaux sont globalement en hausse ou proches de l'équilibre en juin : Eurostoxx 50 +0.6%, Nikkei 225 : -0.2%, S&P : +2.2%, MSCI Emergents : -0.1%. Les primes de risque des obligations d'entreprises ont baissé à l'image de l'Itraxx 5 ans HY : -15 bp sur le mois à 232. Les taux sans risque stagnent en Europe (à l'image du Bund 10 ans qui est passé de -0.19% fin mai à -0.21% fin juin).
La reprise économique mondiale est actée avec un retour à la normale plus ou moins prononcée selon les zones géographiques : l'Europe sort la tête de l'eau, tandis que la zone Asie-Pacifique connait quelques difficultés avec la recrudescence des cas de Covid due au nouveau variant Delta.
Le point haut du cycle économique semble avoir été atteint en Chine et peut-être aux Etats-Unis. L'inflation aux U.S. sera le point à monitorer : toute hausse non contenue fera craindre un resserrement monétaire et une baisse des marchés actions et obligataires dont les valorisations sur certains segments sont chères.

Juillet : Incertitude sur la normalisation de la politique monétaire américaine et le parti communiste chinois renforce son emprise notamment sur les titres technologiques. Les marchés actions internationaux ont connu une dichotomie prononcée entre, d'une part, les indices européens et américains qui ont enregistré des performances satisfaisantes sur le mois (le S&P500 a progressé de +2,3%, l'Eurostoxx50 de +0,6%) et, d'autre part, les indices chinois et par suite les pays émergents, qui ont reculé, parfois de manière marquée (l'indice chinois Shanghai Shenzhen CSI300 a chuté de -7,9% et l'indice MSCI sur les pays émergents a perdu aux alentours de -7%). Les taux sans risque ont baissé en Allemagne et aux Etats-Unis (-25bp sur le Bund à 10 ans qui atteint -0,46% et également -25bp sur le Treasury 10 ans qui se situe autour de 1,22%). Les primes de risque des obligations d'entreprises sont restées relativement stables, seul le HY en USD s'étant écarté (+19bp).
La reprise de l'économie est en cours et la croissance retrouve progressivement son niveau d'avant la pandémie. Néanmoins, et dans ce contexte, les investisseurs s'interrogent de plus en plus sur la normalisation de la politique monétaire américaine. Pour l'instant, celle-ci reste très accommodante et soutient donc les marchés, mais le souvenir de la chute des indices fin 2018 suite aux annonces de « tapering » de la FED restent vivaces et génèrent des craintes de prises de profits sur les bourses. De son côté, le marché chinois connait actuellement des soubresauts spectaculaires. Le Parti Communiste Chinois renforce son emprise sur le secteur privé avec des chutes brutales sur certaines valeurs technologiques et, comme cette reprise en main n'est vraisemblablement pas terminée, les investisseurs internationaux restent très craintifs.

Aout : Léger mieux côté épidémie. Les marchés actions internationaux sont en hausse : Eurostoxx 50 +2.6%, Nikkei 225 : +2.9%, S&P : +2.9%, MSCI Emergents : +2.4%. Les taux sans risque ont monté en Allemagne et aux Etats-Unis (+8bp sur le Bund à 10 ans qui atteint -0,38% et également +8bp sur le Treasury 10 ans qui se situe autour de 1,31%). Les primes de risque des obligations d'entreprises ont légèrement baissé (-2 bp Itraxx 5 ans IG et -4 bp CDX 5 ans IG). Les indices obligataires IG européen et U.S. sont en baisse à l'image de l'indice IceBofA Euro IG (-0.40%) ou de l'indice IceBofA US IG (-0.20%) La croissance mondiale reste forte mais ralentie notamment en Chine, et les derniers chiffres macroéconomiques ne montrent plus d'accélération. Dans cet environnement de reprise d'activité, les banques centrales parlent de normalisation de leur politique monétaire. La Fed devrait réduire ses achats d'ici la fin de l'année, tandis que la BCE devrait bientôt annoncer des mesures similaires. Toutefois, même si les taux devraient logiquement poursuivre leur hausse, cette dernière devrait restée contenue du fait même d'une croissance moins vigoureuse et d'une inflation vue comme temporaire. Les actions japonaises en retard devraient profiter de cette reprise et du léger mieux côté épidémie, tandis que les actions chinoises semblent avoir touché un planché après les récentes déclarations politiques.

Septembre : Pressions inflationnistes. Les marchés actions internationaux sont en baisse (à l'exception du Japon) : Eurostoxx 50 -3.53%, Nikkei 225 : +4.85%, S&P : -4.76%, MSCI Emergents : -4.25%. Les taux sans risque ont monté en Allemagne et aux Etats-Unis (+18bp sur le Bund à 10 ans qui atteint -0,20% et également +18bp sur le Treasury 10 ans qui se situe autour de 1,49%). Les primes de risque des obligations d'entreprises sont montées (+25 bp, Itraxx 5 ans HY et +26 bp CDX 5 ans HY). Les indices obligataires IG européen sont en baisse à l'image de l'indice IceBofA Euro Corporate index (-0.66%).
Le pic de la croissance semble être passé notamment en Europe, aux Etats-Unis ou en Chine. Ce ralentissement économique s'accompagne d'une hausse de l'inflation due principalement à la hausse de l'énergie et au goulot d'étranglement dans les chaînes de production. Dans cet environnement, la croissance qui reste soutenue et les tensions sur les prix devraient pousser les banquiers centraux à normaliser leurs politiques monétaires.

Octobre : les anticipations de hausse d'inflation par la Fed faiblissent. En octobre, les marchés actions ont repris leur marche en avant. Le Nasdaq a gagné +7,3% et le S&P500 +6,9% devançant les indices européens

Rapport de gestion (suite)

(Eurostoxx50 +5,0%). Le Japon a souffert (Topix -1,4%) et l'indice chinois Shanghai Shenzhen CSI300 n'a progressé que modérément (+0,9%). Sur la partie Taux, les primes de risque de la catégorie Investment Grade ont poursuivi le mouvement de resserrement. Globalement les primes se montrent très stables et fluctuent dans une fourchette de 50bps à 60bps depuis plusieurs mois. Enfin, les taux ont évolué en deux phases, tout d'abord une hausse continue jusqu'à -0,09% (10 ans allemand), avant de rebaisser à -0,17%, proche du niveau de fin septembre (-0,20%). Les actifs risqués poursuivent leur hausse après une courte consolidation en septembre. La perspective de modification de la politique monétaire de la banque centrale américaine FED, qui deviendra progressivement moins accommodante avec le lancement tout proche du « tapering », est largement intégrée et ne fait pas trembler les marchés. Pour l'instant, les investisseurs ne voient pas de surchauffe aux Etats-Unis, semblent estimer que les tensions sur les chaines d'approvisionnement, comme celles sur l'emploi, vont progressivement s'atténuer à mesure que le risque pandémique s'éloigne. L'inflation élevée est, par conséquent, toujours perçue comme un phénomène temporaire.

Novembre : L'inflation et la pandémie en hausse (Omicron). En novembre, les marchés actions sont globalement en recul. Le Nasdaq a gagné +0.2% et le S&P500 a perdu -0.8%. Les indices européens sont en forte baisse (Eurostoxx50 -4.3%). Le Japon a également souffert (Nikkei -3.7%) ainsi que les pays émergents (MSCI Emerging -4.1%). Sur la partie Taux, les primes de risque de la catégorie Investment Grade ont fortement remonté passant de 87bp à 110 bp. Enfin, les taux sans risques sont en baisse (10 ans allemand -24bp à -0.35%). Deux thèmes sont venus perturber les marchés en novembre : l'inflation et la reprise de la pandémie. L'inflation est en hausse portée par une demande toujours robuste et par une offre toujours en sous-capacité avec des goulots d'étranglements. Face à une inflation qui pourrait se révéler moins temporaire que prévue, la Fed a annoncé que les achats d'obligations seraient en diminution et que les hausses de taux annoncées pourraient advenir plus tôt que prévu. La BCE, plus mesurée dans son discours, voit l'inflation temporaire et maintient des perspectives de taux bas, malgré un inflation records dans certains pays européens. Ces normalisations de politique monétaires, ajouté à une recrudescence de cas du variant du Covid (spécialement en Europe), mais également de l'apparition d'un nouveau variant apparemment plus contagieux appelé Omicron laissent penser que la croissance à venir pourrait être plus faible. L'Asie n'est pas épargnée et des nouveaux cas du variant Omicron ont fait leur apparition à Hong-Kong. La Chine devrait retrouver un dynamisme de son activité au 4ème trimestre, toutefois pénalisée par la partie immobilière et par les nouvelles régulations notamment sur les valeurs technologiques.

Décembre : Le marché rassuré sur Omicron & pic d'inflation à venir. En décembre, les marchés actions sont globalement en hausse. Aux U.S., le Nasdaq a gagné +0.7% et le S&P500 4.4%. Les indices européens, japonais et émergents également (Eurostoxx50 +5.8%, Nikkei +3.5%, MSCI Emerging +1.6%). Sur la partie Taux, les primes de risque de la catégorie Investment Grade ont rebaissé passant de 58bp à 48bp (Itraxx 5 ans). Enfin, les taux sans risques sont en hausse (le 10 ans allemand est passé de -0.35% à -0.18%). La baisse des actifs risqués en novembre, à cause de la résurgence de l'inflation en Europe et aux Etats-Unis, mais également de la reprise de la pandémie principalement en Europe via le variant Omicron, ne s'est pas poursuivie en décembre. Les marchés dans leur ensemble sont en hausse. Le variant Omicron selon les premières analyses est certes plus contagieux, mais semble être moins dangereux que le variant Delta. D'un autre côté, l'inflation est élevée que ce soit en Europe ou aux Etats-Unis, mais les mesures que va prendre la Fed et la hausse des longs de part et d'autre de l'Atlantique couplé à la baisse des goulets d'étranglement devraient faire ralentir la hausse des prix ; un pic d'inflation devrait survenir dans le courant de l'année. En Asie, à contrario de la Fed, la PBOC a baissé le taux de ses réserves obligatoires pour soutenir l'économie et notamment son secteur immobilier. Les réformes actuelles sur la technologie pèsent sur ce secteur.
Vents contraires sur les marchés ; toutefois si l'on regarde à plusieurs mois, l'économie mondiale est prévue de croitre à un rythme supérieur à son potentiel et les taux malgré tout devraient rester contenus. Le cocktail est toujours en faveur des actifs risqués, même si plus de volatilité est attendue pour 2022.

Rapport de gestion (suite)

MARCHES

Obligations

Evolution des rendements du 31/12/20 au 31/12/21 en points de base

Rendements	EUR	USD	GBP	AUD	CAD	JPY
2 ans	8	61	85	52	75	3
5 ans	29	90	91	101	87	3
10 ans	39	60	77	70	75	5

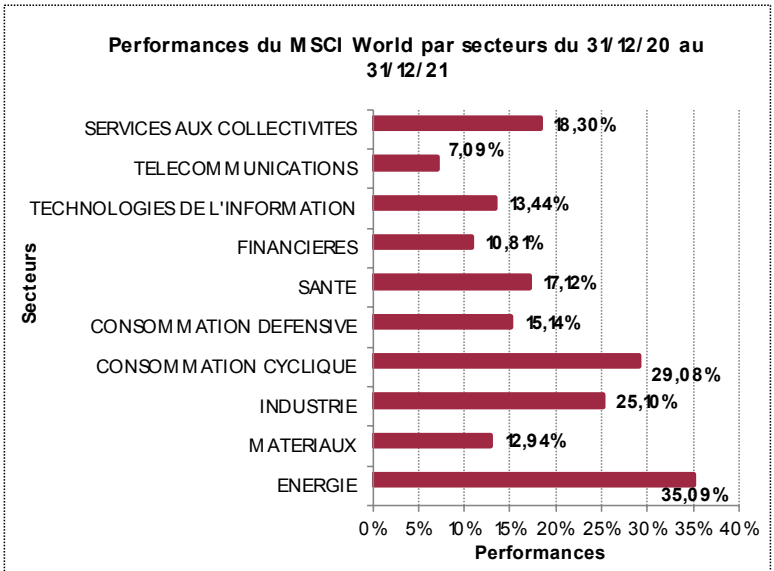
Source : Bloomberg

Actions

Performances des indices actions du 31/12/20 au 31/12/21

Indices	Performance
Dow Jones	18,73%
S&P 500	26,89%
Nasdaq Composite	21,39%
FTSEurofirst 300	23,02%
FTSE 100	14,30%
CAC 40	28,85%
FTSE MIB	23,00%
Dax	15,79%
Nikkei225	4,91%
Hang Seng	-14,08%
S&P/ASX 200	13,02%
Philadelphia Semiconductor	41,16%
OilService Sector Index	18,93%
Philadelphia Gold & Silver	-8,14%

Source : Bloomberg



Devises

Evolution des principales devises contre Euro du 31/12/20 au 31/12/21

Devises	31/12/2020	31/12/2021	Variation
USD	0,8186	0,8793	7,42%
CAD	0,6429	0,6954	8,17%
AUD	0,6298	0,639	1,46%
NZD	0,588	0,6015	2,30%
JPY (ratio pour 100)	0,79236	0,76384	-3,60%
GBP	1,1185	1,1893	6,33%
CHF	0,9251	0,964	4,20%
SEK	0,0995	0,09716	-2,35%
CZK	0,0381	0,0402	5,51%
MXN	0,0411	0,0429	4,38%
SGD	0,6196	0,6521	5,25%
HKD	0,1056	0,1128	6,82%
TRY	0,11014	0,06601	-40,07%

Source : Bloomberg

Rapport de gestion (suite)

CMB Global Lux - Corporate Bonds

POLITIQUE DE GESTION

L'environnement des taux européens a été très volatil durant tout le premier semestre, avec une remontée graduelle du taux 10 ans allemand, qui a commencé l'année à -0.57% pour atteindre son niveau le plus haut sur la période à -0.10% à la mi-mai 2021. Cette période a été marquée sur le plan économique par une anticipation de reprise forte de l'activité en Europe, associée à une remontée des niveaux d'inflation. Le discours de la BCE est resté continuellement accommodant. La fin du semestre a vu le Bund refluer vers -0.20% : le contexte de reprise de la pandémie avec le variant delta et des indicateurs économiques moins forts qu'attendus ont été les principales raisons de ce mouvement.

Les primes de crédit ont enregistré un resserrement quasiment ininterrompu tout au long du premier semestre. De 69bps à fin 2020 les primes atteignent 56bps à fin juin 2021. Il s'agit d'un niveau inférieur à celui observé avant la pandémie Covid-19. Pour rappel le niveau le plus bas jamais observé était de 35bps au début de l'année 2018.

Bien que les volumes nets de nouvelles émissions soient attendus en baisse par rapport à l'an dernier, le marché primaire reste dynamique et les transactions sont bien absorbées. La recherche de rendement reste un facteur de soutien technique fort pour le marché du crédit.

Au cours des 6 premiers mois de l'année le fonds a bénéficié de son positionnement sur les dettes subordonnées qui surperforment les obligations seniors. C'est particulièrement vrai pour le segment des dettes Legacy dont le newsflow (clarification de l'EBA, remboursements anticipés) a entraîné une hausse des prix. Le fonds a également profité de sa sous-duration dans un contexte de remontée des taux.

Dans le sillage du premier semestre, les taux d'intérêts se sont montrés très volatils pendant le second semestre de l'année. A titre d'exemple, le taux de référence allemand a oscillé entre -0.09% et -0.50% pour finalement clôturé l'année à -0.18%.

Le second semestre a été marqué par le résurgence du risque sanitaire avec l'apparition du variant Omicron, poussant les gouvernements a une nette accélération des programmes de vaccination. Ce variant n'a néanmoins pas eu l'impact des précédents dans sa gestion sanitaire (pas de confinements ni de couvre-feu dans la plupart des états) et la vigueur de la reprise économique s'est confirmée.
Ce retour à des niveaux de croissance d'avant crise s'est accompagné de tensions continues sur les chaînes de production, de fortes hausses des coûts de l'énergie et de déséquilibres entre l'offre et la demande. Ces éléments conduisent à des tensions inflationnistes et contraignent la plupart des Banques Centrales à normaliser leurs politiques monétaires (baisse des achats d'actifs, hausse des taux directeurs).

Dans ce contexte, les primes de risque ont évolué en deux phases : poursuite du resserrement jusqu'à atteindre le niveau le plus bas de l'année mi-novembre (44bp) puis un écartement à 53bp. L'activité sur le marché primaire est demeurée dynamique.

Au cours du second semestre, nous avons maintenu notre choix de maintenir une approche prudente sur l 'évolution des taux d'intérêts avec une duration inférieure à celle de l'indice de référence. Comme l'indique la variation des primes de risque, nos principaux détracteurs sur la période se trouvent du côté des dettes hybrides.

ENGAGEMENT HORS-BILAN

Au 31 décembre 2021, les engagements hors-bilan, par l'achat et la vente de contrats futures, représentent 0% de l'actif net du fonds

Rapport de gestion (suite)

CMB Global Lux – Dette Emergente

Ce rapport de gestion provient en l'état, du rapport annuel du fonds Maître NEUBERGER BERMAN EMERGING MARKET DEBT BLEND FUND INVESTMENT au 31/12/2021.

For the 12 months ended 31 December 2021, the total return for the USD I Accumulating Class was -5.83%. Over the same period, the benchmark index, a blend comprising of 50% weighting to JP Morgan GBI Emerging Markets Global Diversified (Total Return, Unhedged, USD), 25% weighting to JP Morgan EMBI Global Diversified (Total Return, USD), and 25% weighting to JP Morgan CEMBI Diversified (Total Return, USD) (the "Index"), returned -4.75%. (Performance for all share classes is provided in Appendix II. Performance data quoted represent past performance and do not indicate future results. Total returns shown reflect the reinvestment of income dividends and other distributions, if any).

The year started with a strong belief in a "reflation" narrative among investors, with the economic recovery set to be supported by vast quantities of stimulus and by the global vaccine rollout. Inflation began to rise sharply across major economies in the second quarter and – despite earlier central bank rhetoric that price pressures would be transient – it ultimately led to hawkish pivot from policymakers over the summer and became a major concern later in the year. The other significant theme for the markets was the COVID-19 pandemic which persisted with the more transmissible Delta and Omicron variants leading to new restrictions. Emerging market ("EM") assets struggled in this environment, also hindered by concerns over the Chinese property sector and broader economy, as well as rising inflation and public debt levels, particularly in the high yielding emerging and frontier countries.

Performance ended the 12-month period negative and the Portfolio underperformed the Index. The asset allocation detracted from performance due to the underweight in corporates at the start of the year when corporates outperformed the local and hard currency. We closed this underweight in March. Our overweight of local currency versus hard currency at the start of the year was also a detractor, however, it was offset by a positive performance from holding cash and being underweight in local currency between September and December. Finally, the tactical overlay positively contributed to performance due to a CDX.EM position that we held as partial protection against the higher risk profile of the strategy and the short US interest rate duration position.

The underlying hard currency sovereign and corporates sleeves detracted from relative performance. However, local currency rates and FX contributed to performance. In hard currency top-down positioning, country allocation and security selection were negative. In country allocation the overweight allocations to El Salvador, Ghana, and Lebanon all weighed down with financing challenges and avoidance of fiscal reforms, were the main detractors. The main contributors were our overweights to Costa Rica, Ecuador, and Angola, where the respective authorities pursued responsible fiscal policies backed by the IMF. In security selection, euro-denominated exposures in Romania detracted the most, while positions in Ukraine and Ivory Coast were also negative. Within corporates, the primary detractor was country allocation though security selection was also negative. The primary driver of underperformance was the overweight allocation to and security selection in China driven by exposure to the property sector which faced significant stress resulting in the highest number of defaults China has ever had. The underweight allocations to lower beta Asian countries including the Philippines also detracted. In security selection, positioning in the UAE and Russia also detracted from performance. However, this was largely offset by positioning in Brazilian metals & mining and exporters, Mexican consumer and industrial names, and Chilean utilities and consumer sectors. Within local currency, relative performance was positively impacted by positioning in the EMEA region, while performance in Latin America detracted and Asia was flat. The main contributors in EMEA included an underweight duration in Poland, an underweight in rates and currency exposure in Turkey as well as off-benchmark overweights in frontier countries including Egypt, Ukraine and Zambia, while the overweight rates in Russia detracted. In Latin America, the duration overweights across Brazil, Chile and Mexico were among the main detractors. In Asia, our underweight Thai baht was the main positive contributor whilst the overweight Korean Won was the largest detractor.

Notwithstanding COVID-19 related challenges our base case is for EM growth to stay above potential in the coming year, on the back of strong global demand, robust EM exports and supportive commodity prices. However, the growth pickup versus developed markets is expected to remain slim.

Rapport de gestion (suite)

Tighter financial conditions may create bumps on the road amid a hiking US Federal Reserve, though the market has increased its expectation for tightening already meaningfully and EM central banks have been proactively raising rates, creating some buffers for time ahead.

We take a cautious stance in local duration, favoring select high yielders where aggressive hiking cycles are now largely priced in such as Russia and Mexico whilst maintaining underweights across low yielders where the risk/reward looks less attractive also given the risk of persistently higher inflation. We also maintain a moderate risk stance on EM currencies, given their sensitivity to risks around higher DM rates and a low EM growth pickup, even though healthy external positions and improving carry across EM limit downside risk for EM FX. At the same time, the market expectations of EM growth are relatively weak and investor positioning is light, so there is a potential for a positive surprise we are watching.

Following the decade high default rate of 7.1% in 2021, we anticipate the EM corporate high yield default rate to decline towards a still above average level of 4.7% in 2022, with the China property sector remaining the main area we believe Government action going forward may ease the stress in the market. As for valuations, we see spreads for EM hard currency sovereign and corporates at the high end of the fair value range following the recent widening, and attractive relative to developed markets fixed income.

Rapport de gestion (suite)

CMB Global Lux – Court Terme USD

POLITIQUE DE GESTION

En termes de positionnement, la vie résiduelle du fonds termine à 11 mois en augmentation sur l'année démarrée à 7 mois. Les obligations d'une maturité supérieure à 2 ans représentaient 1% au 31 décembre 2021. Les obligations privées sont majoritairement notées BBB selon les agences S&P, Moody's ou Fitch. En fin de période, les titres de niveau « Investment Grade » représentaient 78% de l'actif (minimum contractuel 70%). Une protection contre le risque de taux a été menée avec en toile de fonds la reprise économique, l'inflation forte et la normalisation de la politique monétaire à venir. Le portage a légèrement baissé tout en investissant sur les émetteurs qui peuvent profiter de la reprise, le crédit dans son ensemble s'est maintenu sur des niveaux de primes faibles avec une certaine volatilité au mois de novembre et les évènements internationaux sur l'Ukraine et la Russie.
Sur l'année, l'indice du portefeuille (Libor US 3 mois) est stable de 0.2384% à 0.20913%. Le souverain américain 2 ans a en revanche augmenté de 0.1211% à 0.73%.
Sur l'année, la performance nette est de +0.41% (+0.91% brute) sur la part retail. Le rendement en fin de période est de +0.87% identique sur l'année 2021. Les frais de gestion ont été maintenus à 0,5% sur la part R et 0,35% sur la part I pour l'année.

ENGAGEMENT HORS-BILAN

Au 31 décembre 2021, les engagements hors-bilan, par l'achat et la vente de contrats futures, représentent 13.66% de l'actif net du fonds.

Rapport de gestion (suite)

CMB Global Lux – Court Terme EUR

POLITIQUE DE GESTION

En termes de positionnement, la vie résiduelle du fonds est stable autour de 10 mois après avoir démarré l'année à 9 mois. Les obligations d'une maturité supérieure à 2 ans représentaient 2.1% au 31 décembre 2021. Les obligations privées sont majoritairement notées BBB ou inférieures selon les agences S&P, Moody's ou Fitch. En fin de période, les titres de niveau « Investment Grade » représentaient 70% de l'actif (minimum contractuel 70%). Le risque de taux a été partiellement couvert en USD et en EURO pour faire face aux chiffres de l'inflation et au marché qui anticipe des hausses de taux de la part des banques centrales pour l'année 2022. Le portage a été relevé avec la hausse des taux souverains américains puis dans une moindre mesure allemands.
Des positions opportunistes en USD, GBP, CAD, AUD, CHF continuent d'être tenues afin de profiter du portage de certaines émissions dans ces devises. Les devises NOK et SEK ont été ajoutées pour diversifier avec des émetteurs des pays nordiques. Le total des émissions hors euro représenté 42% du portefeuille en fin de période (maximum contractuel 50%).Par ailleurs comme référence, le coût de la couverture en dollar a augmenté à 1.40% pour une durée de 12 mois. L'investissement en USD représentait pratiquement 30% de l'actif.

En termes de performance, le fonds a connu un léger drawdown avec la vente de l'émetteur Adler en novembre. Sur l'année la performance nette est de +0.198% (+0.498% brute). Le rendement en fin d'année est de 0.69% après un rendement de 0.54% en début de période. Les frais de gestion sont stable à 0.30% pour la part retail et 0.10% pour la part institutionnelle.

ENGAGEMENT HORS-BILAN

Au 31 décembre 2021, les engagements hors-bilan, par l'achat et la vente de contrats futures, représentent 19.03% de l'actif net du fonds.

Ernst & Young
Société anonyme

35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel: +352 42 124 1

www.ey.com/luxembourg

B.P. 780
L-2017 Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B 47 771
TVA LU 16063074

Building a better working world

Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Aux actionnaires de
CMB Global Lux
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de CMB Global Lux (la « SICAV ») et de chacun de ses compartiments comprenant l'état du patrimoine et le portefeuille-titres au 31 décembre 2021 ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de la SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2021, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations de leurs 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.

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 (« ISAs ») 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 ISAs 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 sommes également indépendants de la SICAV conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (le « Code de l'IESBA ») tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autre sujet

Les états financiers de CMB Global Lux pour l'exercice clos au 31 décembre 2020 ont été audités par un autre réviseur d'entreprises agréé qui a exprimé une opinion non modifiée sur ces états financiers le 29 avril 2021.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration de la SICAV. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de réviseur d'entreprises agréé 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 de la SICAV pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV 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 que le Conseil d'Administration de la SICAV 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 de la SICAV qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV et de chacun de ses compartiments à poursuivre son 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 de la SICAV a l'intention de liquider la SICAV ou l'un de ses compartiments ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

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

Nos objectifs 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 du réviseur d'entreprises agréé 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 ISAs 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 influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISAs 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 de la SICAV ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, 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 de la SICAV 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 de la SICAV ou de l'un de ses compartiments à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener la SICAV ou de l'un de ses compartiments à cesser son 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.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Madjid Boukhelifa

Luxembourg, 29 avril 2022

A member firm of Ernst & Young Global Limited

CMB Global Lux

Combiné

CMB Global Lux
Combiné
Etats Financiers au 31/12/21

Etat du Patrimoine au 31/12/21

Exprimé en EUR

Actifs		**189 417 835,70**
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2,a)	180 849 366,23
Prix d'acquisition		*183 371 615,37*
Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres		*-2 522 249,14*
Avoirs en banque et liquidités		6 694 167,48
Intérêts à recevoir		1 228 501,79
Souscriptions à recevoir		107 520,84
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2,b)	499 913,69
Plus-value non réalisée sur "contrats futures"	Note 2,d)	38 365,67
Passifs		**1 916 232,34**
Comptes de marge à payer		67 976,95
Rachats à payer		455 167,31
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2,b)	1 117 102,79
Autres passifs		275 985,29
Valeur nette d'inventaire		**187 501 603,36**

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

CMB Global Lux
Combiné

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/21 au 31/12/21

Exprimé en EUR

Revenus		**4 616 141,18**
Dividendes nets		1 982 197,59
Intérêts nets sur obligations		2 632 815,73
Intérêts bancaires à vue		1 127,86
Dépenses		**1 604 577,82**
Commissions de gestion et de société de gestion	Note 3	1 072 013,44
Commissions de banque dépositaire	Note 5	54 966,49
Taxe d'abonnement	Note 4	17 923,49
Frais administratifs	Note 6	121 169,71
Commissions de surperformance	Note 3	113 081,63
Commissions de domiciliation		5 100,95
Frais professionnels		34 448,88
Intérêts bancaires		46 299,65
Frais légaux		13 352,05
Frais de transaction	Note 2,h)	24 842,51
Autres dépenses		101 379,02
Revenus nets des investissements		**3 011 563,36**
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2,e)	-561 756,72
- contrats de change à terme	Note 2,b)	-2 918 006,54
- contrats "futures"	Note 2,d)	31 634,37
- change	Note 2,g)	127 110,93
Perte nette réalisée		**-309 454,60**
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		-4 528 353,89
- contrats de change à terme		-1 348 396,95
- contrats "futures"		39 892,58
Diminution des actifs nets résultant des opérations		**-6 146 312,86**
Dividendes payés	Note 9	-1 816 471,95
Souscriptions actions de capitalisation		58 009 014,09
Souscriptions actions de distribution		17 264 710,68
Rachats actions de capitalisation		-39 408 418,93
Rachats actions de distribution		-7 870 309,19
Augmentation des actifs nets		**20 032 211,84**
Réévaluation de la balance d'ouverture		**4 811 569,16**
Actifs nets au début de l'année		**162 657 822,36**
Actifs nets à la fin de l'année		**187 501 603,36**

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

CMB Global Lux

- Corporate Bonds

CMB Global Lux - Corporate Bonds

Etats Financiers au 31/12/21

Etat du Patrimoine au 31/12/21

Exprimé en EUR

Actifs		**39 146 055,13**
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2,a)	37 963 609,91
Prix d'acquisition		*36 693 287,04*
Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres		*1 270 322,87*
Avoirs en banque et liquidités		824 729,75
Intérêts à recevoir		351 235,47
Plus-value non réalisée sur "contrats futures"	Note 2,d)	6 480,00
Passifs		**484 272,46**
Comptes de marge à payer		6 480,00
Rachats à payer		312 816,03
Autres passifs		164 976,43
Valeur nette d'inventaire		**38 661 782,67**

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/21 au 31/12/21

	Actions en circulation au 01/01/21	**Actions souscrites**	**Actions rachetées**	**Actions en circulation au 31/12/21**
Classe IM - Capitalisation	38 049,000	8 675,000	9 649,000	37 075,000

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	Année clôturée le:	**31/12/21**	**31/12/20**	**31/12/19**
Actifs Nets Totaux	EUR	38 661 782,67	39 472 047,12	40 281 932,92
Classe IM - Capitalisation				
Nombre d'actions		37 075,000	38 049,000	39 043,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1 042,7993	1 037,4004	1 031,7325

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			35 394 822,91	91,55
Obligations			**21 523 801,37**	**55,67**
	Allemagne		*1 728 807,50*	*4,47*
	Assurances		*102 476,00*	*0,27*
100 000,00	MUNICH RE 6.25 12-42 26/05A	EUR	102 476,00	0,27
	Banques, institutions financières		*543 893,50*	*1,41*
400 000,00	COMMERZBANK AG 4.00 16-26 23/03A	EUR	442 374,00	1,15
100 000,00	IKB DEUTSCHE INDUSTR 4.50 17-22 23/07A	EUR	101 519,50	0,26
	Chimie		*100 190,00*	*0,26*
100 000,00	BAYER AG 2.375 19-79 12/05A	EUR	100 190,00	0,26
	Constructions, matériaux de construction		*314 851,50*	*0,81*
300 000,00	HOCHTIEF AG 1.75 18-25 03/07A	EUR	314 851,50	0,81
	Electronique & Semiconducteurs		*103 611,00*	*0,27*
100 000,00	INFINEON TECHNO 1.1250 20-26 24/06A	EUR	103 611,00	0,27
	Error: Missing label		*101 942,00*	*0,26*
100 000,00	HELLA GMBH AND CO 1.00 17-24 17/05A	EUR	101 942,00	0,26
	Holdings et sociétés financières		*206 654,00*	*0,53*
200 000,00	VOLKSWAGEN FINANCIAL 2.5 20-23 06/04A	EUR	206 654,00	0,53
	Industrie automobile		*100 400,00*	*0,26*
100 000,00	HELLA GMBH & CO. KGAA 0.50 19-27 26/01A	EUR	100 400,00	0,26
	Pneus et caoutchouc		*54 811,50*	*0,14*
50 000,00	CONTINENTAL AG 2.5 20-26 27/05A	EUR	54 811,50	0,14
	Service d'environnement & de recyclage		*99 978,00*	*0,26*
100 000,00	EEW ENERGY FROM 0.3610 21-26 30/06A	EUR	99 978,00	0,26
	Autriche		*207 753,00*	*0,54*
	Industrie minière		*207 753,00*	*0,54*
200 000,00	VOESTALPINE AG 1.75 19-26 10/04A	EUR	207 753,00	0,54
	Belgique		*1 444 854,00*	*3,74*
	Assurances		*231 820,00*	*0,60*
200 000,00	ETHIAS SA 5.00 15-26 14/01A	EUR	231 820,00	0,60
	Energie et eau		*209 937,00*	*0,54*
200 000,00	FLUXYS BELGIUM SA 1.75 17-27 05/10A	EUR	209 937,00	0,54
	Holdings et sociétés financières		*490 065,00*	*1,27*
500 000,00	SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	EUR	490 065,00	1,27
	Industrie pharmaceutique et cosmétique		*200 966,00*	*0,52*
200 000,00	UCB SA 1.0000 21-28 30/03A	EUR	200 966,00	0,52
	Tabac et alcool		*312 066,00*	*0,81*
300 000,00	ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.125 19-27 01/07A	EUR	312 066,00	0,81
	Espagne		*491 202,50*	*1,27*
	Banques, institutions financières		*102 138,00*	*0,26*
100 000,00	BANKIA SA 1.0000 19-24 25/06A	EUR	102 138,00	0,26
	Holdings et sociétés financières		*193 861,00*	*0,51*
200 000,00	CELLNEX FINANCE 1.0000 21-27 15/09A	EUR	193 861,00	0,51
	Services divers		*97 601,00*	*0,25*
100 000,00	NORTEGAS ENERGIA DIS 0.905 21-31 22/01A	EUR	97 601,00	0,25
	Télécommunications		*97 602,50*	*0,25*
100 000,00	CELLNEX TELECOM S.A. 1 20-27 20/01A	EUR	97 602,50	0,25
	Estonie		*155 475,75*	*0,40*
	Energie et eau		*155 475,75*	*0,40*
150 000,00	EESTI ENERGIA AS 2.384 15-23 22/09A	EUR	155 475,75	0,40
	Etats-Unis d'Amérique		*1 435 196,00*	*3,71*
	Articles de bureau et ordinateurs		*206 709,00*	*0,53*
200 000,00	AVERY DENNISON CORP 1.25 17-25 03/03A	EUR	206 709,00	0,53
	Banques, institutions financières		*105 226,50*	*0,27*
100 000,00	HARLEY-DAVIDSON FINA 3.875 20-23 19/05A	EUR	105 226,50	0,27
	Holdings et sociétés financières		*613 321,50*	*1,59*
100 000,00	GENERAL MOTORS FIN 0.6000 21-27 20/05A	EUR	99 200,50	0,26
200 000,00	GENERAL MOTORS FINAN 1.694 18-25 26/03A	EUR	208 357,00	0,54
200 000,00	ZIMMER BIOMET 1.164 19-27 15/11A	EUR	204 235,00	0,53
100 000,00	ZIMMER BIOMET HOLD 1.414 16-22 13/12A	EUR	101 529,00	0,26

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Industrie pharmaceutique et cosmétique		*309 093,00*	*0,80*
300 000,00	ABBVIE INC 1.375 16-24 17/05A	EUR	309 093,00	0,80
	Télécommunications		*200 846,00*	*0,52*
200 000,00	AT&T INC 2.875 20-XX 01/05A	EUR	200 846,00	0,52
	Finlande		*199 840,50*	*0,52*
	Industrie automobile		*100 302,50*	*0,26*
100 000,00	KONECRANES PLC 1.75 17-22 09/06A	EUR	100 302,50	0,26
	Pétrole		*99 538,00*	*0,26*
100 000,00	NESTE OYJ 0.75 21-28 25/03A	EUR	99 538,00	0,26
	France		*8 908 500,75*	*23,05*
	Art graphique, maisons d'édition		*429 758,50*	*1,11*
300 000,00	IPSOS 2.875 18-25 21/09A	EUR	320 007,00	0,83
100 000,00	JC DECAUX SA 2.625 20-28 24/04A	EUR	109 751,50	0,28
	Assurances		*309 261,00*	*0,80*
100 000,00	GROUPAMA ASSURANCES 0.75 21-28 07/07A	EUR	96 963,00	0,25
200 000,00	MACIF SUB 5.50 13-23 08/03A	EUR	212 298,00	0,55
	Banques, institutions financières		*1 799 486,50*	*4,66*
300 000,00	BFCM 3.00 14-24 21/05A	EUR	320 236,50	0,82
100 000,00	BNP PARIBAS 1.50 17-25 17/11A	EUR	104 942,00	0,27
100 000,00	BNP PARIBAS 2.375 15-25 17/02A	EUR	106 492,00	0,28
300 000,00	BPCE 1.0 19-25 01/04A	EUR	308 142,00	0,80
100 000,00	CFCM NORD EUROPE 2.125 16-26 12/09A	EUR	106 375,50	0,28
100 000,00	CREDIT AGRICOLE 2.70 15-25 14/04Q	EUR	107 455,00	0,28
400 000,00	CREDIT AGRICOLE SUB 2.70 15-25 15/07Q	EUR	427 562,00	1,10
200 000,00	SOCIETE GENERALE 4.00 13-23 07/06A	EUR	211 289,00	0,55
100 000,00	SOCIETE GENERALE 2.625 15-25 27/02A	EUR	106 992,50	0,28
	Biens de consommation divers		*815 958,00*	*2,11*
300 000,00	COMPAGNIE PLASTIC- 1.25 17-24 26/06A	EUR	304 707,00	0,79
200 000,00	SEB 1.50 17-24 31/05A	EUR	205 624,00	0,53
200 000,00	SEB 2.375 15-22 25/11A	EUR	203 200,00	0,53
100 000,00	SEB SA 1.3750 20-25 16/06A	EUR	102 427,00	0,26
	Distribution, commerce de détail		*645 395,00*	*1,67*
200 000,00	AUCHAN HOLDING SA 2.625 19-24 30/01A	EUR	209 031,00	0,54
100 000,00	AUCHAN HOLDING SA 2.875 20-26 29/04A	EUR	108 198,00	0,28
200 000,00	AUCHAN HOLDING SA 3.25 20-27 23/07A	EUR	224 908,00	0,58
100 000,00	CARREFOUR SA 1.25 15-25 03/06A	EUR	103 258,00	0,27
	Electrotechnique et électronique		*409 918,00*	*1,06*
400 000,00	QUADIENT 2.25 20-25 03/02A	EUR	409 918,00	1,06
	Holdings et sociétés financières		*914 262,25*	*2,37*
100 000,00	HOLDING D'INFRA 0.1250 21-25 16/09A	EUR	98 981,50	0,26
100 000,00	HOLDING D'INFRA 0.6250 21-28 16/09A	EUR	97 973,50	0,25
200 000,00	INFRA PARK SAS 1.6250 18-28 19/04A	EUR	208 168,00	0,54
200 000,00	KORIAN SA 3.306 15-23 10/07A	EUR	203 393,00	0,53
3 500,00	KORIAN SA 0.875 20-27 06/03A	EUR	201 139,75	0,52
100 000,00	WENDEL SA 1.3750 19-26 26/04A	EUR	104 606,50	0,27
	Industrie aéronautique et astronautique		*102 295,50*	*0,26*
100 000,00	BUREAU VERITAS 1.125 19-27 18/01A	EUR	102 295,50	0,26
	Industrie agro-alimentaire		*303 428,00*	*0,78*
100 000,00	FROMAGERIES BEL-SA 1.50 17-24 18/04A	EUR	102 749,00	0,27
200 000,00	VILMORIN ET COM 1.3750 21-28 26/03A	EUR	200 679,00	0,51
	Industrie pharmaceutique et cosmétique		*306 399,00*	*0,79*
300 000,00	IPSEN 1.875 16-23 16/06A	EUR	306 399,00	0,79
	Internet et services d'Internet		*1 509 693,00*	*3,91*
100 000,00	CAPGEMINI SE 0.625 20-25 23/06A	EUR	101 828,00	0,26
400 000,00	ILIAD SA 2.125 15-22 05/12A	EUR	405 094,00	1,06
100 000,00	ILIAD SA 0.7500 21-24 11/02A	EUR	99 471,50	0,26
200 000,00	ILIAD SA 1.50 17-24 14/10A	EUR	200 971,00	0,52
200 000,00	UBISOFT ENTERTA 1.289 18-23 30/01A	EUR	201 855,00	0,52
100 000,00	UBISOFT ENTERTAINMEN 0.878 20-27 24/11A	EUR	98 007,50	0,25
400 000,00	WORLDLINE SA 0.25 19-24 18/09A	EUR	402 466,00	1,04
	Sociétés immobilières		*736 549,00*	*1,91*
100 000,00	ALTAREA 2.25 17-24 05/07A	EUR	104 425,00	0,27
200 000,00	ALTAREA 1.875 19-20 17/01A	EUR	201 953,00	0,53
100 000,00	FONCIERE DES REGIO 1.50 17-27 21/06A	EUR	105 794,00	0,27

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
100 000,00	ICADE 1.125 16-25 17/11A	EUR	103 039,50	0,27
100 000,00	MERCIALYS 4.625 20-27 07/07A	EUR	117 456,00	0,30
100 000,00	MERCIALYS SA 1.8 18-26 27/02A	EUR	103 881,50	0,27
	Télécommunications		*517 669,50*	*1,34*
100 000,00	TELEPERFORMANCE SE 1.50 17-24 03/04A	EUR	102 764,00	0,27
300 000,00	TELEPERFORMANCE SE 1.875 18-25 02/07A	EUR	316 633,50	0,82
100 000,00	TELEPERFORMANCE SE 0.25 20-27 26/11A	EUR	98 272,00	0,25
	Transports		*108 427,50*	*0,28*
100 000,00	AEROPORTS DE PARIS A 2.125 20-26 02/04A	EUR	108 427,50	0,28
	Ile de Jersey		*208 594,00*	*0,54*
	Holdings et sociétés financières		*208 594,00*	*0,54*
200 000,00	GLENCORE FINANCE 1.5 19-26 15/10A	EUR	208 594,00	0,54
	Irlande		*419 463,50*	*1,08*
	Holdings et sociétés financières		*311 577,50*	*0,80*
200 000,00	AQUARIUS INVESTMENTS 4.25 13-42 02/10A	EUR	214 095,00	0,55
100 000,00	GLENCORE CAPITAL FIN 0.75 21-29 01/03A	EUR	97 482,50	0,25
	Transports		*107 886,00*	*0,28*
100 000,00	RYANAIR DAC 2.875 20-25 15/09A	EUR	107 886,00	0,28
	Italie		*1 938 361,50*	*5,01*
	Banques, institutions financières		*811 999,00*	*2,10*
100 000,00	INTESA SANPAOLO 1.0000 19-24 04/07A	EUR	102 127,00	0,26
400 000,00	MEDIOBANCA 0.875 19-26 15/01A	EUR	404 714,00	1,05
100 000,00	MEDIOBANCA 1.625 19-25 07/01A	EUR	103 933,00	0,27
200 000,00	UNICREDIT SPA 0.50 08-13 12/02A	EUR	201 225,00	0,52
	Chimie		*100 999,50*	*0,26*
100 000,00	PIRELLI AND C SPA 1.375 18-23 25/01A	EUR	100 999,50	0,26
	Holdings et sociétés financières		*107 334,50*	*0,28*
100 000,00	CASSA DEPOSITI 2.125 19.26 21/03A	EUR	107 334,50	0,28
	Industrie aéronautique et astronautique		*101 841,00*	*0,26*
100 000,00	LEONARDO SPA 1.50 17-24 07/06A	EUR	101 841,00	0,26
	Pétrole		*104 110,50*	*0,27*
100 000,00	ENI S.P.A. 1.25 20-26 18/05A	EUR	104 110,50	0,27
	Sociétés immobilières		*101 604,00*	*0,26*
100 000,00	IMMOBILIARE GRA 2.1250 19-24 28/11A	EUR	101 604,00	0,26
	Transports		*610 473,00*	*1,58*
100 000,00	AEROPORTI DI ROMA SP 1.75 21-31 30/04A	EUR	102 324,00	0,26
100 000,00	AEROPORTI DI ROMA SPA 1.625 17-27 08/06A	EUR	103 275,00	0,27
100 000,00	ASTM SPA 1.0 21-26 25/11A	EUR	100 360,50	0,26
100 000,00	FERROVIE STATO ITALIA 1.125 19-26 09/07A	EUR	104 372,50	0,27
200 000,00	FNM SPA 1.0 21-26 19/10U	EUR	200 141,00	0,52
	Luxembourg		*1 111 348,87*	*2,87*
	Holdings et sociétés financières		*518 618,50*	*1,34*
300 000,00	ALPHA TRAINS FIN SA 2.064 15-30 30/06S	EUR	312 939,00	0,81
100 000,00	HEIDELBERGCEMENT 1.625 17-26 07/04A	EUR	105 387,50	0,27
100 000,00	HEIDELBERGCEMENT FIN 0.5 18-22 09/08A	EUR	100 292,00	0,26
	Industrie minière		*206 315,00*	*0,53*
100 000,00	ARCELORMITTAL SA 1.00 19-23 19/05A	EUR	101 176,00	0,26
100 000,00	ARCELORMITTAL SA 1.75 19-25 19/11A	EUR	105 139,00	0,27
	Sociétés immobilières		*201 912,00*	*0,52*
100 000,00	AROUNDTOWN SA 0.3750 21-27 15/04A	EUR	97 724,00	0,25
100 000,00	GRAND CITY PROPERTIES 1.375 17-26 03/08A	EUR	104 188,00	0,27
	Télécommunications		*184 503,37*	*0,48*
175 000,00	SES S.A. 2 20-28 02/07A	EUR	184 503,37	0,48
	Mexique		*301 960,00*	*0,78*
	Pétrole		*200 660,00*	*0,52*
200 000,00	PEMEX 1.875 15-22 21/04A	EUR	200 660,00	0,52
	Télécommunications		*101 300,00*	*0,26*
100 000,00	AMERICA MOVIL 0.75 19-27 26/06A	EUR	101 300,00	0,26
	Pays-Bas		*1 415 252,50*	*3,66*
	Banques, institutions financières		*102 804,00*	*0,27*
100 000,00	ABN AMRO BANK 2.875 16-28 18/01A	EUR	102 804,00	0,27
	Electrotechnique et électronique		*199 815,50*	*0,52*
100 000,00	IBERDROLA INTL BV 1.45 21-99 31/12A	EUR	100 263,50	0,26

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
100 000,00	IBERDROLA INTL BV 1.825 21-99 31/12A	EUR	99 552,00	0,26
	Holdings et sociétés financières		*1 009 297,50*	*2,60*
200 000,00	DIGITAL INTREPID HOL 0.625 21-31 12/01A	EUR	189 046,00	0,49
100 000,00	JDE PEET'S B.V. 0.5 21-29 16/06A	EUR	97 489,50	0,25
100 000,00	JT INTERNATIONAL FIN 2.375 20-81 07/10A	EUR	104 514,00	0,27
200 000,00	LYB INTERNATIONAL 0.875 19-26 17/09A	EUR	204 249,00	0,52
100 000,00	REPSOL INTL FINANCE 0.25 19-27 02/08A	EUR	99 667,00	0,26
100 000,00	SPP INFRA INT FIN 2.625 15-25 12/02A	EUR	106 985,50	0,28
100 000,00	URENCO FINANCE REGS 2.375 14-24 02/12A	EUR	106 278,50	0,27
100 000,00	WIZZ AIR FINANCE COM 1.35 21-24 19/01A	EUR	101 068,00	0,26
	Industrie automobile		*103 335,50*	*0,27*
100 000,00	FERRARI N.V. 1.5 20-25 27/05A	EUR	103 335,50	0,27
	Portugal		*104 870,00*	*0,27*
	Pétrole		*104 870,00*	*0,27*
100 000,00	GALP ENERGIA 2.0 20-26 15/01A	EUR	104 870,00	0,27
	Royaume-Uni		*1 247 704,50*	*3,23*
	Assurances		*328 927,50*	*0,85*
300 000,00	AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A	EUR	328 927,50	0,85
	Banques, institutions financières		*299 649,50*	*0,78*
100 000,00	BARCLAYS PLC 1.125 21-31 22/03A	EUR	99 939,50	0,26
200 000,00	STANDARD CHARTERED 1.2 21-31 23/03A	EUR	199 710,00	0,52
	Holdings et sociétés financières		*314 590,00*	*0,81*
100 000,00	ANGLO AMERICAN CAP 1.625 17-25 18/09A	EUR	104 251,50	0,27
100 000,00	ANGLO AMERICAN CAP 3.25 14-23 03/04A	EUR	104 200,50	0,27
100 000,00	BP CAPITAL MARKETS 3.25 20-XX 22/06A	EUR	106 138,00	0,27
	Industrie d'emballage		*304 537,50*	*0,79*
300 000,00	DS SMITH PLC 0.8750 19-26 12/09A	EUR	304 537,50	0,79
	Suède		*204 616,50*	*0,53*
	Industrie pharmaceutique et cosmétique		*100 128,50*	*0,26*
100 000,00	MOLNLYCKE HLDG 0.875 19-29 05/09A	EUR	100 128,50	0,26
	Sociétés immobilières		*104 488,00*	*0,27*
100 000,00	AKELIUS RESIDENTIAL 1.75 17-25 07/02A	EUR	104 488,00	0,27
	Obligations convertibles		**1 461 010,90**	**3,78**
	Allemagne		*199 544,00*	*0,52*
	Industrie pharmaceutique et cosmétique		*199 544,00*	*0,52*
200 000,00	FRESENIUS SE & CO. KG CV 0.00 17-24 31/01U	EUR	199 544,00	0,52
	France		*1 085 976,90*	*2,81*
	Electrotechnique et électronique		*539 787,64*	*1,39*
9 218,00	QUADIENT SA CV 1.00 15-22 26/12S	EUR	539 787,64	1,39
	Holdings et sociétés financières		*149 366,87*	*0,39*
3 500,00	KORIAN SA CV 1.875 21-XX 08/03S	EUR	149 366,87	0,39
	Sociétés immobilières		*396 822,39*	*1,03*
5 900,00	NEXITY SA CV 0.25 18-25 02/03S	EUR	396 822,39	1,03
	Pays-Bas		*175 490,00*	*0,45*
	Holdings et sociétés financières		*175 490,00*	*0,45*
200 000,00	JUST EAT TAKEAWAY CV 0.0 21-25 09/08U	EUR	175 490,00	0,45
	Obligations à taux flottant		**12 410 010,64**	**32,10**
	Allemagne		*420 477,50*	*1,09*
	Assurances		*217 014,50*	*0,56*
100 000,00	ALLIANZ SE FL.R 17-47 06/07A	EUR	111 425,00	0,29
100 000,00	TALANX AG FL.R 17-47 05/12A	EUR	105 589,50	0,27
	Energie et eau		*100 634,50*	*0,26*
100 000,00	ENBW ENERGIE FL.R 19-79 05/11A	EUR	100 634,50	0,26
	Industrie pharmaceutique et cosmétique		*102 828,50*	*0,27*
100 000,00	MERCK KGAA FL.R 19-79 25/06A	EUR	102 828,50	0,27
	Autriche		*441 351,50*	*1,14*
	Assurances		*340 701,50*	*0,88*
100 000,00	UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 15-46 27/07A	EUR	122 527,50	0,32
200 000,00	VIENNA INS GRP AGW FL.R 13-43 09/10A	EUR	218 174,00	0,56
	Banques, institutions financières		*100 650,00*	*0,26*
100 000,00	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 19-30 10/06A	EUR	100 650,00	0,26

CMB Global Lux - Corporate Bonds

Portefeuille-titres au 31/12/21

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Belgique		*712 567,50*	*1,84*
	Banques, institutions financières		*510 531,50*	*1,32*
200 000,00	AGEAS NV FL.R 19-XX XX/XXA	EUR	206 585,00	0,53
100 000,00	BELFIUS BANQUE SA/NV FL.R 18-28 15/03A	EUR	101 316,50	0,26
100 000,00	KBC GROUP NV FL.R 19-29 03/12A	EUR	99 610,00	0,26
100 000,00	KBC GROUPE SA FL.R 17-29 18/09A	EUR	103 020,00	0,27
	Sociétés immobilières		*202 036,00*	*0,52*
200 000,00	CIE IMMOBILIERE DE FL.R 17-22 01/06A	EUR	202 036,00	0,52
	Danemark		*101 469,00*	*0,26*
	Banques, institutions financières		*101 469,00*	*0,26*
100 000,00	DANSKE BANK A/S FL.R 19-30 12/02A	EUR	101 469,00	0,26
	Espagne		*508 187,00*	*1,31*
	Banques, institutions financières		*508 187,00*	*1,31*
100 000,00	ABANCA CORP BAN FL.R 21-27 08/09A	EUR	98 177,00	0,25
100 000,00	BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 20-30 16/01A	EUR	99 960,00	0,26
300 000,00	CAIXABANK SA FL.R 17-28 14/07A	EUR	310 050,00	0,80
	France		*5 916 776,48*	*15,30*
	Assurances		*2 740 273,63*	*7,09*
318 000,00	AXA PERPETUAL SUB. FL.R 04-XX 29/04A	EUR	327 757,83	0,85
200 000,00	AXA SA FL.R 04-XX 29/10A	EUR	186 541,00	0,48
140 000,00	AXA-UAP PERPETUAL SUB FL.R 03-XX 29/01Q	EUR	131 203,80	0,34
200 000,00	CNP ASSURANCES FL.R 04-XX 21/03Q	EUR	181 333,00	0,47
600 000,00	CNP ASSURANCES FL.R 05-XX 11/03A	EUR	612 267,00	1,59
100 000,00	CNP ASSURANCES FL.R 19-50 27/07A	EUR	103 548,00	0,27
100 000,00	CREDIT AGRICOLE FL.R 15-XX 13/01A	EUR	109 853,50	0,28
200 000,00	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	226 685,00	0,59
200 000,00	LA MONDIAL PERPETUAL FL.R 13-44 25/04A	EUR	229 240,00	0,59
300 000,00	LA MONDIALE FL.R 06-XX 15/02Q	EUR	298 872,00	0,77
100 000,00	MACIF FL.R 14-49 06/11A	EUR	108 570,50	0,28
200 000,00	SCOR FL.R 15-XX 05/06A	EUR	224 402,00	0,58
	Banques, institutions financières		*1 795 149,00*	*4,64*
300 000,00	BFCM FL.R 04-XX 15/12S	EUR	288 112,50	0,75
300 000,00	BFCM EMTN -SUB FL.R 05-XX 25/02A	EUR	288 132,00	0,75
100 000,00	BNP PARIBAS FL.R 20-32 15/01A	EUR	100 184,50	0,26
300 000,00	CREDIT LOGEMENT FL.R 17-29 28/11A	EUR	307 318,50	0,79
100 000,00	CREDIT LOGEMENT FL.R 21-34 15/02A	EUR	99 589,00	0,26
100 000,00	CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 17-29 25/10A	EUR	103 271,50	0,27
300 000,00	HSBC FRANCE FL.R 14-44 22/09A	EUR	318 000,00	0,81
300 000,00	LA BANQUE POSTALE FL.R 21-32 02/02A	EUR	290 541,00	0,75
	Energie et eau		*410 133,00*	*1,06*
200 000,00	SUEZ FL.R 17-XX 19/04A	EUR	208 599,00	0,54
100 000,00	VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20.04A	EUR	101 851,50	0,26
100 000,00	VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 21-XX XX/XXA	EUR	99 682,50	0,26
	Holdings et sociétés financières		*224 060,00*	*0,58*
200 000,00	BNP PARIBAS CARDIFF FL.R 14-XX 25/11A	EUR	224 060,00	0,58
	Pétrole		*347 583,85*	*0,90*
155 000,00	TOTAL SE FL.R 21-XX XX/XXA	EUR	154 049,85	0,40
200 000,00	TOTALENERGIES SE FL.R 21-XX 25/01A	EUR	193 534,00	0,50
	Sociétés immobilières		*399 577,00*	*1,03*
200 000,00	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/10A	EUR	198 286,00	0,51
200 000,00	UNIBAIL-RODAMCO FL.R 18-XX 25/04A	EUR	201 291,00	0,52
	Italie		*818 077,66*	*2,12*
	Assurances		*111 322,50*	*0,29*
100 000,00	ASSICURAZ GENERALI FL.R 14-XX 21/11A	EUR	111 322,50	0,29
	Energie et eau		*215 344,16*	*0,56*
100 000,00	ENEL SPA FL.R 18-78 24/05A	EUR	103 423,00	0,27
104 000,00	ENEL SPA FL.R 19-80 24/05A	EUR	111 921,16	0,29
	Pétrole		*491 411,00*	*1,27*
300 000,00	ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	EUR	291 640,50	0,75
100 000,00	ENI SPA FL.R 21-XX 11/05A	EUR	100 082,00	0,26
100 000,00	ENI SPA FL.R 21-99 31/12A	EUR	99 688,50	0,26
	Luxembourg		*609 176,75*	*1,58*
	Banques, institutions financières		*224 018,75*	*0,58*
250 000,00	AGEASFINLUX SA FL.R 02-XX 29/11Q	EUR	224 018,75	0,58

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Sociétés immobilières		*385 158,00*	*1,00*
400 000,00	AROUNDTOWN SA FL.R 18-30 20/09A	EUR	385 158,00	1,00
	Pays-Bas		*1 628 122,50*	*4,21*
	Assurances		*291 289,50*	*0,75*
200 000,00	AEGON SUB PERP FL.R 04-XX 15/10Q	EUR	180 956,00	0,46
100 000,00	ASR NEDERLAND NV FL.R 19-49 02/05A	EUR	110 333,50	0,29
	Banques, institutions financières		*1 031 219,00*	*2,67*
300 000,00	ING GROUP NV FL.R 20-31 26/05A	EUR	314 286,00	0,81
200 000,00	RABOBANK FL.R 13-XX 29/03Q	EUR	275 833,00	0,71
400 000,00	RABOBANK FL.R 20-XX 29/06S	EUR	441 100,00	1,15
	Energie et eau		*103 378,00*	*0,27*
100 000,00	ALLIANDER NV FL.R 18-49 31/12A	EUR	103 378,00	0,27
	Holdings et sociétés financières		*202 236,00*	*0,52*
100 000,00	CTP N.V. FL.R 21-27 18/02A	EUR	97 431,00	0,25
100 000,00	TENNET HOLDING BV FL.R 17-49 12/04A	EUR	104 805,00	0,27
	Royaume-Uni		*942 446,75*	*2,44*
	Banques, institutions financières		*310 392,50*	*0,80*
100 000,00	BARCLAYS PLC FL.R 17-28 07/02A	EUR	101 844,50	0,26
200 000,00	NATWEST GROUP PLC FL.R 18-26 02/03A	EUR	208 548,00	0,54
	Holdings et sociétés financières		*632 054,25*	*1,64*
300 000,00	NGG FINANCE PLC FL.R 19-XX 09/05A	EUR	303 870,00	0,79
100 000,00	NGG FINANCE PLC FL.R 19-79 05/12A	EUR	101 018,00	0,26
250 000,00	ROTHSCHILD CONT SUB FL.R 04-XX 29/08Q	EUR	227 166,25	0,59
	Suisse		*311 358,00*	*0,81*
	Banques, institutions financières		*311 358,00*	*0,81*
100 000,00	CREDIT SUISSE FL.R 20-26 02/04A	EUR	108 850,00	0,28
200 000,00	ZUERCHER KANTONALB FL.R 15-27 15/06A	EUR	202 508,00	0,53
Autres valeurs mobilières			2 568 787,00	6,64
Obligations			**1 260 662,00**	**3,26**
	Allemagne		*105 061,00*	*0,27*
	Industrie pharmaceutique et cosmétique		*105 061,00*	*0,27*
100 000,00	FRESENIUS SE 1.8750 19-25 15/02A	EUR	105 061,00	0,27
	France		*457 489,50*	*1,18*
	Holdings et sociétés financières		*350 385,00*	*0,90*
300 000,00	APICIL PREVOYANCE 5.25 15-25 17/11A	EUR	350 385,00	0,90
	Sociétés immobilières		*107 104,50*	*0,28*
100 000,00	NEXITY SA 2.6 17-25 29/06A	EUR	107 104,50	0,28
	Italie		*104 930,00*	*0,27*
	Pétrole		*104 930,00*	*0,27*
100 000,00	ERG SPA 1.8750 19-25 11/04A	EUR	104 930,00	0,27
	Pays-Bas		*593 181,50*	*1,54*
	Holdings et sociétés financières		*493 642,50*	*1,28*
200 000,00	CPT NV 0.5 21-25 21/06A	EUR	199 489,00	0,52
200 000,00	CTP N.V. 1.25 21-29 21/06A	EUR	196 050,00	0,51
100 000,00	EXOR N.V. 0.875 21-31 19/01A	EUR	98 103,50	0,25
	Industrie automobile		*99 539,00*	*0,26*
100 000,00	STELLANTIS N.V. 0.625 21-27 30/03A	EUR	99 539,00	0,26
Obligations à taux flottant			**1 308 125,00**	**3,38**
	Autriche		*103 151,00*	*0,27*
	Banques, institutions financières		*103 151,00*	*0,27*
100 000,00	BAWAG GROUP AG FL.R 19-29 26/03A	EUR	103 151,00	0,27
	France		*399 260,00*	*1,03*
	Assurances		*199 018,00*	*0,51*
200 000,00	LA MONDIALE FL.R 03-XX 14/01Q	EUR	199 018,00	0,51
	Holdings et sociétés financières		*200 242,00*	*0,52*
200 000,00	GROUPE DES FL.R 21-42 21/04A	EUR	200 242,00	0,52
	Pays-Bas		*805 714,00*	*2,08*
	Banques, institutions financières		*200 000,00*	*0,52*
200 000,00	VAN LANSCHOT KEMPEN NV FL.R 21-32 22/03A	EUR	200 000,00	0,52
	Holdings et sociétés financières		*605 714,00*	*1,56*
400 000,00	ACHMEA BV FL.R 19-39 24/09A	EUR	408 228,00	1,05

Portefeuille-titres au 31/12/21

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
200 000,00	ADECCO INT FINA FL.R 21-82 21/03A	EUR	197 486,00	0,51
Total portefeuille-titres			**37 963 609,91**	**98,19**

CMB Global Lux - Corporate Bonds

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/21 au 31/12/21

Exprimé en EUR

Revenus		**750 616,16**
Intérêts nets sur obligations		750 616,16
Dépenses		**640 598,46**
Commissions de gestion et de société de gestion	Note 3	431 193,69
Commissions de banque dépositaire	Note 5	12 832,12
Taxe d'abonnement	Note 4	4 042,80
Frais administratifs	Note 6	24 634,08
Commissions de surperformance	Note 3	113 081,63
Commissions de domiciliation		1 245,55
Frais professionnels		7 596,72
Intérêts bancaires		16 307,95
Frais légaux		3 022,81
Frais de transaction	Note 2,h)	6 998,90
Autres dépenses		19 642,21
Revenus nets des investissements		**110 017,70**
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2,e)	488 296,11
- contrats "futures"	Note 2,d)	-3 230,00
- change	Note 2,g)	145,78
Bénéfice net réalisé		**595 229,59**
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		-414 537,67
- contrats "futures"		9 960,00
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		**190 651,92**
Souscriptions actions de capitalisation		9 078 136,81
Rachats actions de capitalisation		-10 079 053,18
Diminution des actifs nets		**-810 264,45**
Actifs nets au début de l'année		**39 472 047,12**
Actifs nets à la fin de l'année		**38 661 782,67**

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

CMB Global Lux

- Dette Emergente

CMB Global Lux - Dette Emergente

Etats Financiers au 31/12/21

Etat du Patrimoine au 31/12/21

Exprimé en USD

Actifs		**58 057 204,51**
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2,a)	56 064 090,87
Prix d'acquisition		*60 325 574,66*
Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres		*-4 261 483,79*
Avoirs en banque et liquidités		1 532 458,02
Souscriptions à recevoir		122 272,70
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2,b)	338 382,92
Passifs		**245 902,87**
Comptes de marge à payer		33 674,10
Rachats à payer		156 118,88
Autres passifs		56 109,89
Valeur nette d'inventaire		**57 811 301,64**

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/21 au 31/12/21

	Actions en circulation au 01/01/21	**Actions souscrites**	**Actions rachetées**	**Actions en circulation au 31/12/21**
Classe IM - Distribution	12 679,000	3 251,000	3 161,000	12 769,000
Classe IMH - Distribution	38 361,000	15 805,000	5 571,000	48 595,000

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	Année clôturée le:	**31/12/21**	**31/12/20**	**31/12/19**
Actifs Nets Totaux	USD	57 811 301,64	56 657 388,59	55 716 485,58
Classe IM - Distribution				
Nombre d'actions		12 769,000	12 679,000	12 582,000
Valeur nette d'inventaire par action	USD	944,9086	1 046,7484	1 059,8933
Classe IMH - Distribution				
Nombre d'actions		48 595,000	38 361,000	39 478,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	827,7943	924,3461	956,3762

CMB Global Lux - Dette Emergente

Portefeuille-titres au 31/12/21

Exprimé en USD

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			56 064 090,87	96,98
	Actions/Parts de fonds d'investissements		**56 064 090,87**	**96,98**
	Irlande		*56 064 090,87*	*96,98*
	Fonds de placement		*56 064 090,87*	*96,98*
6 511 508,81	Neuberger Berman Emerging Market Debt Blend Fund - Class I2 - US	USD	56 064 090,87	96,98
Total portefeuille-titres			**56 064 090,87**	**96,98**

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

CMB Global Lux - Dette Emergente

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/21 au 31/12/21

Exprimé en USD

Revenus		**2 254 851,34**
Dividendes nets		2 254 155,09
Intérêts bancaires à vue		696,25
Dépenses		**564 259,30**
Commissions de gestion et de société de gestion	Note 3	415 498,91
Commissions de banque dépositaire	Note 5	15 162,55
Taxe d'abonnement	Note 4	5 967,87
Frais administratifs	Note 6	50 306,97
Commissions de domiciliation		1 479,04
Frais professionnels		12 357,64
Intérêts bancaires		9 147,94
Frais légaux		4 601,82
Frais de transaction	Note 2,h)	3 027,66
Autres dépenses		46 708,90
Revenus nets des investissements		**1 690 592,04**
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2,e)	-642 185,58
- contrats de change à terme	Note 2,b)	-3 389 953,37
- change	Note 2,g)	-317 723,36
Perte nette réalisée		**-2 659 270,27**
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		-4 735 664,31
- contrats de change à terme		-68 773,81
Diminution des actifs nets résultant des opérations		**-7 463 708,39**
Dividendes payés	Note 9	-2 065 691,89
Souscriptions actions de distribution		19 633 428,90
Rachats actions de distribution		-8 950 115,57
Augmentation des actifs nets		**1 153 913,05**
Actifs nets au début de l'année		**56 657 388,59**
Actifs nets à la fin de l'année		**57 811 301,64**

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

CMB Global Lux

- Court Terme USD

CMB Global Lux - Court Terme USD

Etats Financiers au 31/12/21

Etat du Patrimoine au 31/12/21

Exprimé en USD

Actifs		**23 870 259,20**
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2,a)	20 993 051,49
Prix d'acquisition		*21 353 196,11*
Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres		*-360 144,62*
Avoirs en banque et liquidités		2 437 382,51
Intérêts à recevoir		200 208,40
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2,b)	230 118,93
Plus-value non réalisée sur "contrats futures"	Note 2,d)	9 497,87
Passifs		**27 548,41**
Comptes de marge à payer		9 497,80
Autres passifs		18 050,61
Valeur nette d'inventaire		**23 842 710,79**

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/21 au 31/12/21

	Actions en circulation au 01/01/21	**Actions souscrites**	**Actions rachetées**	**Actions en circulation au 31/12/21**
Classe IM - Capitalisation	3 012,000	2 774,000	1 501,000	4 285,000
Classe F - Capitalisation	1 000,000	485,000	1 201,000	284,000

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	Année clôturée le:	**31/12/21**	**31/12/20**	**31/12/19**
Actifs Nets Totaux	USD	23 842 710,79	20 874 909,93	29 353 634,81
Classe IM - Capitalisation				
Nombre d'actions		4 285,000	3 012,000	4 557,000
Valeur nette d'inventaire par action	USD	5 214,3292	5 192,9822	5 095,5186
Classe F - Capitalisation				
Nombre d'actions		284,000	1 000,000	1 200,000
Valeur nette d'inventaire par action	USD	5 279,2619	5 233,6477	5 111,1304

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			18 661 988,55	78,27
Obligations			**15 939 333,49**	**66,85**
	Allemagne		*580 211,89*	*2,43*
	Banques, institutions financières		*242 440,74*	*1,01*
210 000,00	IKB DEUTSCHE INDUSTR 4.50 17-22 23/07A	EUR	242 440,74	1,01
	Industrie automobile		*113 977,01*	*0,48*
100 000,00	SCHAEFFLER AG 1.1250 19-22 26/03A	EUR	113 977,01	0,48
	Sociétés immobilières		*223 794,14*	*0,94*
200 000,00	ADLER REAL ESTATE AG 1.50 19-22 17/04A	EUR	223 794,14	0,94
	Bahreïn		*301 723,50*	*1,27*
	Banques, institutions financières		*301 723,50*	*1,27*
300 000,00	GULF INT BK 3.50 17-22 25/03S	USD	301 723,50	1,27
	Bermudes		*300 874,50*	*1,26*
	Assurances		*300 874,50*	*1,26*
300 000,00	ENSTAR GROUP LTD 4.50 17-22 10/03S	USD	300 874,50	1,26
	Canada		*280 816,25*	*1,18*
	Energie et eau		*280 816,25*	*1,18*
275 000,00	TRANSALTA CORP 4.50 12-22 15/11S	USD	280 816,25	1,18
	Corée du Sud		*513 184,50*	*2,15*
	Banques, institutions financières		*513 184,50*	*2,15*
200 000,00	KEB SUB 4.625 13-23 24/10S	USD	211 419,00	0,89
300 000,00	MIRAE ASSET SECURITIE 3.125 19-22 07/05S	USD	301 765,50	1,26
	Danemark		*312 553,50*	*1,31*
	Banques, institutions financières		*312 553,50*	*1,31*
300 000,00	DANSKE 3.875 18-23 12/06S	USD	312 553,50	1,31
	Etats-Unis d'Amérique		*6 210 733,78*	*26,04*
	Chimie		*304 765,50*	*1,28*
300 000,00	CABOT CORPORATION 3.7 12-22 15/07S	USD	304 765,50	1,28
	Distribution, commerce de détail		*206 752,00*	*0,87*
200 000,00	QVC 4.375 13-23 15/03S	USD	206 752,00	0,87
	Electronique & Semiconducteurs		*513 843,50*	*2,16*
300 000,00	ADVANCED MICRO DEVICES 7.50 13-22 15/08S	USD	312 196,50	1,31
200 000,00	XEROX CORP 4.07 17-22 17/03S	USD	201 647,00	0,85
	Energie et eau		*481 052,16*	*2,02*
274 000,00	EDISON INTERNATIONAL 2.4 17-22 15/09S	USD	276 422,16	1,16
200 000,00	NATIONAL FUEL GAS 3.75 13-23 01/03S	USD	204 630,00	0,86
	Fonds de placement		*516 280,50*	*2,16*
300 000,00	BLACKSTONE SECURED L 3.65 21-23 14/01S	USD	309 448,50	1,29
200 000,00	CITADEL LP 5.375 17-23 17/01Q	USD	206 832,00	0,87
	Holdings et sociétés financières		*3 067 333,62*	*12,85*
300 000,00	ANTARES HOLDINGS LP 6.00 18-23 13/08S	USD	319 101,00	1,33
300 000,00	ATHENE GLOBAL F 1.2000 20-23 13/10S	USD	300 612,00	1,26
200 000,00	BUNGE LTD FIN CORP 3.00 17-22 25/09S	USD	203 013,00	0,85
303 000,00	ERAC USA FINANCE L 2.7 16-23 01/11S	USD	310 890,12	1,30
200 000,00	FORD MOTOR CREDIT CO 3.219 15-22 09/01S	USD	200 071,00	0,84
300 000,00	FRESENIUS US FIN 4.50 15-23 15/01S	USD	308 506,50	1,29
300 000,00	FS KKR CAPITAL 4.75 15-22 15/05S	USD	303 028,50	1,27
300 000,00	MAIN STREET CAP 4.5000 17-22 01/12S	USD	307 737,00	1,29
200 000,00	NISSAN MOTOR AC 2.6000 17-22 28/09S	USD	202 115,00	0,85
300 000,00	PERSHING SQUARE HO 5.50 15-22 15/07U	USD	305 245,50	1,28
300 000,00	SL GREEN REALTY 4.5000 12-22 01/12S	USD	307 014,00	1,29
	Industrie minière		*311 380,50*	*1,31*
300 000,00	BLUESCOPE FINANCE 4.625 18-23 25/05S	USD	311 380,50	1,31
	Internet et services d'Internet		*301 506,00*	*1,26*
300 000,00	NETFLIX INC 5.50 15-22 15/02S	USD	301 506,00	1,26
	Pétrole		*507 820,00*	*2,13*
200 000,00	CONTINENTAL RESOURCES 4.25 13-23 15/04S	USD	206 575,00	0,87
300 000,00	MIDWEST CONNECTOR CAP 3.625 19-22 01/04S	USD	301 245,00	1,26
	France		*315 195,00*	*1,32*
	Banques, institutions financières		*315 195,00*	*1,32*
300 000,00	BNP PARIBAS 3.80 17-24 10/01S	USD	315 195,00	1,32

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Iles Caïmans		*300 256,50*	*1,26*
	Articles de bureau et ordinateurs		*300 256,50*	*1,26*
300 000,00	SEAGATE HDD CAYMAN 4.25 17-22 01/02S	USD	300 256,50	1,26
	Islande		*460 042,88*	*1,93*
	Banques, institutions financières		*460 042,88*	*1,93*
400 000,00	LANDSBANKINN HF 1.00 17-23 30/05A	EUR	460 042,88	1,93
	Israël		*326 945,96*	*1,37*
	Holdings et sociétés financières		*326 945,96*	*1,37*
300 000,00	TEVA PHARMA 0.50 16-22 28/07A	CHF	326 945,96	1,37
	Italie		*1 318 596,64*	*5,53*
	Banques, institutions financières		*865 469,55*	*3,63*
250 000,00	MEDIOBANCA SPA 2.00 16-22 30/09A	USD	252 686,25	1,06
260 000,00	MEDIOBANCA-BCA CREDI 2.00 19-23 18/09A	USD	262 237,30	1,10
350 000,00	UNICREDIT SPA 6.572 19-22 14/01S	USD	350 546,00	1,47
	Industrie pharmaceutique et cosmétique		*228 961,57*	*0,96*
200 000,00	KEDRION SPA 3 17-22 12/07A	EUR	228 961,57	0,96
	Transports		*224 165,52*	*0,94*
162 000,00	ATLANTIA SPA 6.25 04-22 09/06A	GBP	224 165,52	0,94
	Kenya		*251 665,00*	*1,06*
	Divers secteurs		*251 665,00*	*1,06*
250 000,00	EAST SOUTH AFR TR DEV 5.375 17-22 14/03S	USD	251 665,00	1,06
	Luxembourg		*1 327 638,50*	*5,57*
	Banques, institutions financières		*202 778,00*	*0,85*
200 000,00	ICBC LUX 2.875 17-22 12/10Q	USD	202 778,00	0,85
	Holdings et sociétés financières		*300 427,50*	*1,26*
300 000,00	ALLERGAN FUNDING 3.45 15-22 15/01S	USD	300 427,50	1,26
	Sociétés immobilières		*312 267,00*	*1,31*
300 000,00	CPI PROPERTY GROUP 4.75 19-22 31/01A	USD	312 267,00	1,31
	Télécommunications		*103 106,00*	*0,43*
100 000,00	SES REGS 3.60 13-23 04/04S	USD	103 106,00	0,43
	Transports		*409 060,00*	*1,72*
400 000,00	EURONAV LUX 7.50 17-22 31/05S	USD	409 060,00	1,72
	Mexique		*205 784,00*	*0,86*
	Chimie		*205 784,00*	*0,86*
200 000,00	ALPEK SAB REGS 4.50 12-22 20/11S	USD	205 784,00	0,86
	Pays-Bas		*1 155 656,65*	*4,85*
	Holdings et sociétés financières		*1 155 656,65*	*4,85*
300 000,00	LOUIS DREYFUS COMP 5.25 17-23 13/06S	USD	315 541,50	1,33
300 000,00	LUKOIL INTL FIN 4.563 13-23 24/04S	USD	310 588,50	1,30
200 000,00	SAIPEM FIN INTL BV 2.75 17-22 05/04A	EUR	228 572,65	0,96
300 000,00	SYNGENTA FINANCE 3.125 12-22 28/03A	USD	300 954,00	1,26
	Royaume-Uni		*1 239 762,00*	*5,20*
	Banques, institutions financières		*1 239 762,00*	*5,20*
300 000,00	BARCLAYS BANK 7.625 12-22 21/11S	USD	317 295,00	1,33
300 000,00	NATWEST GROUP PLC 6.125 12-22 15/12S	USD	314 004,00	1,32
300 000,00	STANDARD CHARTERED 3.95 13-23 11/01S	USD	307 531,50	1,29
300 000,00	STANDARD CHARTERED 5.70 12-22 25/01S	USD	300 931,50	1,26
	Suède		*537 692,44*	*2,26*
	Services divers		*233 900,44*	*0,98*
200 000,00	HOIST FINANCE AB 2.75 18-23 03/04A	EUR	233 900,44	0,98
	Télécommunications		*303 792,00*	*1,28*
300 000,00	TELEFON ERICSSON 4.125 12-22 15/05S	USD	303 792,00	1,28
	Obligations convertibles		**1 549 734,29**	**6,50**
	Autriche		*196 597,00*	*0,82*
	Electronique & Semiconducteurs		*196 597,00*	*0,82*
200 000,00	AMS AG CV 0.875 17-22 28/09S	USD	196 597,00	0,82
	Espagne		*335 595,68*	*1,41*
	Industrie aéronautique et astronautique		*335 595,68*	*1,41*
300 000,00	INTL CONSOLIDATED CV 0.625 15-22 17/11S	EUR	335 595,68	1,41
	France		*789 795,71*	*3,31*
	Distribution, commerce de détail		*395 106,00*	*1,65*
400 000,00	CARREFOUR SA CV 0.00 17-23 14/06U	USD	395 106,00	1,65

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Sociétés immobilières		*394 689,71*	*1,66*
1 000,00	UNIBAIL RODAMCO CV 0.00 15-22 01/01U	EUR	394 689,71	1,66
	Italie		*227 745,90*	*0,96*
	Télécommunications		*227 745,90*	*0,96*
200 000,00	TELECOM ITALIA CV 1.125 15-22 26/03S	EUR	227 745,90	0,96
	Obligations à taux flottant		**1 172 920,77**	**4,92**
	Egypte		*301 162,50*	*1,26*
	Banques, institutions financières		*301 162,50*	*1,26*
300 000,00	AFRICAN EXPORT-IMPORT FL.R 18-22 01/08Q	USD	301 162,50	1,26
	France		*341 415,87*	*1,44*
	Holdings et sociétés financières		*341 415,87*	*1,44*
300 000,00	KORIAN SA FL.R 21-23 20/10Q	EUR	341 415,87	1,44
	Iles Caïmans		*299 206,50*	*1,25*
	Holdings et sociétés financières		*299 206,50*	*1,25*
300 000,00	RAKFUNDING CAYM FL.R 18-23 14/06Q	USD	299 206,50	1,25
	Italie		*231 135,90*	*0,97*
	Banques, institutions financières		*231 135,90*	*0,97*
200 000,00	BANCO BPM SPA FL.R 15-22 30/07Q	EUR	231 135,90	0,97
Autres valeurs mobilières			1 936 476,01	8,12
	Obligations		**1 182 179,33**	**4,96**
	Chili		*228 811,47*	*0,96*
	Holdings et sociétés financières		*228 811,47*	*0,96*
200 000,00	TANNER SERVICIOS FINAN 0.95 21-22 13/07U	EUR	228 811,47	0,96
	Emirats arabes		*198 571,00*	*0,83*
	Banques, institutions financières		*198 571,00*	*0,83*
200 000,00	MASHREQBANK PSC 0.00 19-22 05/09U	USD	198 571,00	0,83
	Espagne		*229 349,36*	*0,96*
	Services divers		*229 349,36*	*0,96*
200 000,00	ACCIONA FINANCIACION 1.08 21-23 08/02A	EUR	229 349,36	0,96
	Etats-Unis d'Amérique		*208 232,00*	*0,87*
	Industrie minière		*208 232,00*	*0,87*
200 000,00	GLENCORE FUNDING 144A 4.125 13-23 30/05S	USD	208 232,00	0,87
	Irlande		*317 215,50*	*1,34*
	Banques, institutions financières		*317 215,50*	*1,34*
300 000,00	BANK OF IRELAND GRP 4.5 18-23 25/11S	USD	317 215,50	1,34
	Obligations à taux flottant		**754 296,68**	**3,16**
	Etats-Unis d'Amérique		*412 524,00*	*1,73*
	Banques, institutions financières		*412 524,00*	*1,73*
400 000,00	JEFFERIES GROUP LLC FL.R 20-23 27/04Q	USD	412 524,00	1,73
	France		*341 772,68*	*1,43*
	Sociétés immobilières		*341 772,68*	*1,43*
300 000,00	NEXITY SA FL.R -23 04/08Q	EUR	341 772,68	1,43
Instruments du marché monétaire			394 586,93	1,65
	Obligations		**394 586,93**	**1,65**
	Espagne		*224 046,59*	*0,93*
	Constructions, matériaux de construction		*224 046,59*	*0,93*
200 000,00	SACYR SA ZCP 190722	EUR	224 046,59	0,93
	France		*170 540,34*	*0,72*
	Restauration, industrie hôtelière		*170 540,34*	*0,72*
150 000,00	ACCOR ZCP 170122	EUR	170 540,34	0,72
Total portefeuille-titres			**20 993 051,49**	**88,05**

CMB Global Lux - Court Terme USD

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/21 au 31/12/21

Exprimé en USD

Revenus		**588 570,84**
Intérêts nets sur obligations		588 570,84
Dépenses		**141 032,95**
Commissions de gestion et de société de gestion	Note 3	85 888,27
Commissions de banque dépositaire	Note 5	7 869,84
Taxe d'abonnement	Note 4	2 093,66
Frais administratifs	Note 6	13 946,98
Commissions de domiciliation		1 478,76
Frais professionnels		1 691,62
Intérêts bancaires		1 501,69
Frais légaux		2 974,42
Frais de transaction	Note 2,h)	5 717,86
Autres dépenses		17 869,85
Revenus nets des investissements		**447 537,89**
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2,e)	-249 387,88
- contrats de change à terme	Note 2,b)	-212 396,10
- contrats "futures"	Note 2,d)	18 586,74
- change	Note 2,g)	200 306,80
Bénéfice net réalisé		**204 647,45**
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		-710 994,91
- contrats de change à terme		596 205,07
- contrats "futures"		10 357,25
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		**100 214,86**
Souscriptions actions de capitalisation		16 998 423,40
Rachats actions de capitalisation		-14 130 837,40
Augmentation des actifs nets		**2 967 800,86**
Actifs nets au début de l'année		**20 874 909,93**
Actifs nets à la fin de l'année		**23 842 710,79**

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

CMB Global Lux
- Court Terme EUR

CMB Global Lux - Court Terme EUR

Etats Financiers au 31/12/21

Etat du Patrimoine au 31/12/21

Exprimé en EUR

Actifs		**78 228 635,96**
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2,a)	75 125 342,43
Prix d'acquisition		*74 853 872,56*
Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres		*271 469,87*
Avoirs en banque et liquidités		2 378 547,34
Intérêts à recevoir		701 212,50
Plus-value non réalisée sur "contrats futures"	Note 2,d)	23 533,69
Passifs		**1 191 499,73**
Comptes de marge à payer		23 533,62
Rachats à payer		5 067,71
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2,b)	1 117 102,78
Autres passifs		45 795,62
Valeur nette d'inventaire		**77 037 136,23**

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/21 au 31/12/21

	Actions en circulation au 01/01/21	**Actions souscrites**	**Actions rachetées**	**Actions en circulation au 31/12/21**
Classe IM - Capitalisation	10 015,000	4 925,000	2 730,000	12 210,000
Classe F - Capitalisation	1 800,000	0,000	600,000	1 200,000
Classe I - Capitalisation	0,000	90,000	0,000	90,000

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	Année clôturée le:	**31/12/21**	**31/12/20**	**31/12/19**
Actifs Nets Totaux	EUR	77 037 136,23	59 819 100,61	56 258 923,46
Classe IM - Capitalisation				
Nombre d'actions		12 210,000	10 015,000	9 426,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	5 068,3007	5 058,2864	5 009,0195
Classe F - Capitalisation				
Nombre d'actions		1 200,000	1 800,000	1 800,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	5 114,5128	5 089,0900	5 024,3922
Classe I - Capitalisation				
Nombre d'actions		90,000	0,000	0,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	100 175,2109	0,0000	0,0000

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			63 443 294,49	82,35
Obligations			**46 731 655,17**	**60,66**
	Allemagne		*4 987 918,41*	*6,46*
	Banques, institutions financières		*1 560 921,23*	*2,02*
667 000,00	COMMERZBANK AG 8.125 13-23 19/09S	USD	647 245,73	0,84
900 000,00	IKB DEUTSCHE INDUSTR 4.50 17-22 23/07A	EUR	913 675,50	1,18
	Industrie automobile		*1 002 260,00*	*1,30*
1 000 000,00	SCHAEFFLER AG 1.1250 19-22 26/03A	EUR	1 002 260,00	1,30
	Sociétés immobilières		*1 509 124,13*	*1,95*
500 000,00	ADLER REAL ESTATE AG 1.50 19-22 17/04A	EUR	491 985,00	0,64
200 000,00	CONSUS REAL ESTATE 4.00 17-22 29/11S	EUR	185 700,00	0,24
825 000,00	DIC ASSET AG 3.25 17-22 11/07A	EUR	831 439,13	1,07
	Transports		*915 613,05*	*1,19*
915 000,00	SIXT LEASING SE 1.5000 18-22 02/02A	EUR	915 613,05	1,19
	Australie		*2 817 387,28*	*3,66*
	Holdings et sociétés financières		*1 788 582,28*	*2,32*
700 000,00	AMP GROUP 0.75 18-22 19/12A	CHF	675 422,48	0,88
590 000,00	AMP GROUP 0.8000 19-23 18/07A	CHF	564 820,44	0,73
446 000,00	AMP GROUP FINAN 6.8750 99-22 23/08A	GBP	548 339,36	0,71
	Pétrole		*1 028 805,00*	*1,34*
1 000 000,00	ORIGIN ENERGY 3 19-23 05/04A	EUR	1 028 805,00	1,34
	Autriche		*331 130,25*	*0,43*
	Sociétés immobilières		*331 130,25*	*0,43*
330 000,00	CA IMM ANLAGEN 2.75 15-22 17/02A	EUR	331 130,25	0,43
	Bahreïn		*397 982,11*	*0,52*
	Banques, institutions financières		*397 982,11*	*0,52*
450 000,00	GULF INT BK 3.50 17-22 25/03S	USD	397 982,11	0,52
	Belgique		*374 280,60*	*0,49*
	Industrie pharmaceutique et cosmétique		*374 280,60*	*0,49*
344 000,00	UCB 5.125 13-23 02/10A	EUR	374 280,60	0,49
	Canada		*1 594 884,63*	*2,07*
	Energie et eau		*897 951,11*	*1,17*
1 000 000,00	TRANSALTA CORP 4.50 12-22 15/11S	USD	897 951,11	1,17
	Holdings et sociétés financières		*696 933,52*	*0,90*
1 000 000,00	FORD CREDIT CAN 2.7100 17-22 23/02S	CAD	696 933,52	0,90
	Chili		*1 254 707,33*	*1,63*
	Holdings et sociétés financières		*1 254 707,33*	*1,63*
1 300 000,00	TANNER SERV FIN 0.60 20-22 07/11A	CHF	1 254 707,33	1,63
	Chine		*178 338,02*	*0,23*
	Energie et eau		*178 338,02*	*0,23*
200 000,00	JNGXI WT CONSER 3.4000 19-22 05/12S	USD	178 338,02	0,23
	Etats-Unis d'Amérique		*6 103 910,81*	*7,91*
	Electronique & Semiconducteurs		*891 027,23*	*1,16*
1 005 000,00	XEROX CORP 4.07 17-22 17/03S	USD	891 027,23	1,16
	Energie et eau		*886 642,63*	*1,15*
1 000 000,00	EQT CORP 3.00 17-22 01/10S	USD	886 642,63	1,15
	Fonds de placement		*818 452,34*	*1,06*
900 000,00	CITADEL LP 5.375 17-23 17/01Q	USD	818 452,34	1,06
	Holdings et sociétés financières		*3 507 788,61*	*4,54*
600 000,00	DIREC TV 2.75 13-23 19/05A	EUR	610 131,00	0,79
1 033 000,00	FS KKR CAPITAL 4.75 15-22 15/05S	USD	917 541,44	1,19
1 500 000,00	PERSHING SQUARE HO 5.50 15-22 15/07U	USD	1 342 092,42	1,73
669 000,00	ROYAL BK OF SCOTLAND 7.75 93-23 15/05S	USD	638 023,75	0,83
	Finlande		*1 105 462,65*	*1,43*
	Energie et eau		*503 647,65*	*0,65*
495 000,00	POHJOLAN VOIMA 1.7500 18-23 08/06A	EUR	503 647,65	0,65
	Industrie automobile		*601 815,00*	*0,78*
600 000,00	KONECRANES PLC 1.75 17-22 09/06A	EUR	601 815,00	0,78
	France		*722 296,15*	*0,94*
	Industrie d'emballage		*252 490,04*	*0,33*
248 000,00	CROWN EURO HOLDINGS 2.25 18-23 01/02S	EUR	252 490,04	0,33

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Restauration, industrie hôtelière		*469 806,11*	*0,61*
480 000,00	ACCOR SA 1.75 14-22 27/06A	CHF	469 806,11	0,61
	Hong-Kong		*1 248 295,64*	*1,62*
	Chimie		*805 680,00*	*1,05*
800 000,00	CNAC (HK) 1.75 18-22 14/03A	EUR	805 680,00	1,05
	Holdings et sociétés financières		*442 615,64*	*0,57*
500 000,00	SHANHAI HONG KO 4.1000 19-22 27/09S	USD	442 615,64	0,57
	Ile de Jersey		*305 464,50*	*0,40*
	Sociétés immobilières		*305 464,50*	*0,40*
300 000,00	ATRIUM EUROPEAN 3.625 14-22 17/10A	EUR	305 464,50	0,40
	Iles Caïmans		*408 164,58*	*0,53*
	Banques, institutions financières		*408 164,58*	*0,53*
461 000,00	BOS FINANCE 4.23 17-22 17/03S	USD	408 164,58	0,53
	Islande		*1 817 088,00*	*2,36*
	Banques, institutions financières		*1 817 088,00*	*2,36*
1 400 000,00	LANDSBANKINN HF 1.00 17-23 30/05A	EUR	1 415 890,00	1,84
400 000,00	LANDSBANKINN HF 1.375 17-22 14/03A	EUR	401 198,00	0,52
	Israël		*958 336,14*	*1,24*
	Holdings et sociétés financières		*958 336,14*	*1,24*
1 000 000,00	TEVA PHARMA 0.50 16-22 28/07A	CHF	958 336,14	1,24
	Italie		*3 524 698,48*	*4,58*
	Banques, institutions financières		*712 194,24*	*0,92*
400 000,00	BANCA IFIS SPA 2.0000 18-23 24/04A	EUR	403 876,00	0,52
350 000,00	UNICREDIT SPA 6.572 19-22 15/01S	USD	308 318,24	0,40
	Chimie		*1 009 995,00*	*1,32*
1 000 000,00	PIRELLI AND C SPA 1.375 18-23 25/01A	EUR	1 009 995,00	1,32
	Industrie pharmaceutique et cosmétique		*889 913,96*	*1,16*
884 000,00	KEDRION SPA 3 17-22 12/07A	EUR	889 913,96	1,16
	Transports		*912 595,28*	*1,18*
750 000,00	ATLANTIA SPA 6.25 04-22 09/06A	GBP	912 595,28	1,18
	Japon		*1 275 877,27*	*1,66*
	Internet et services d'Internet		*1 275 877,27*	*1,66*
800 000,00	SOFTBANK GROUP 4.00 15-27 30/01S	EUR	810 228,00	1,06
455 000,00	SOFTBANK GROUP 4.0000 18-23 20/04S	EUR	465 649,27	0,60
	Kenya		*1 062 251,14*	*1,38*
	Divers secteurs		*1 062 251,14*	*1,38*
1 200 000,00	EAST SOUTH AFR TR DEV 5.375 17-22 14/03S	USD	1 062 251,14	1,38
	Lithuanie		*513 237,50*	*0,67*
	Distribution, commerce de détail		*513 237,50*	*0,67*
500 000,00	MAXIMA GRUPE UAB 3.25 18-23 13/09A	EUR	513 237,50	0,67
	Luxembourg		*1 152 401,39*	*1,50*
	Holdings et sociétés financières		*253 131,25*	*0,33*
250 000,00	ALLERGAN FUNDING SCS 1.50 18-23 15/11A	EUR	253 131,25	0,33
	Transports		*899 270,14*	*1,17*
1 000 000,00	EURONAV LUX 7.50 17-22 31/05S	USD	899 270,14	1,17
	Malaisie		*894 561,20*	*1,16*
	Holdings et sociétés financières		*894 561,20*	*1,16*
1 000 000,00	SSG RESOURCES 4.25 12-22 04/10S	USD	894 561,20	1,16
	Mexique		*1 854 518,35*	*2,41*
	Banques, institutions financières		*901 895,00*	*1,17*
1 000 000,00	SANTANDER BR REGS 4.125 12-22 09/11S	USD	901 895,00	1,17
	Pétrole		*952 623,35*	*1,24*
100 000,00	PEMEX 1.875 15-22 21/04A	EUR	100 330,00	0,13
700 000,00	PEMEX REG S 2 8.25 09-22 02/06A	GBP	852 293,35	1,11
	Pays-Bas		*4 328 033,80*	*5,62*
	Banques, institutions financières		*400 576,00*	*0,52*
400 000,00	NIBC BANK NV 1.50 17-22 31/01A	EUR	400 576,00	0,52
	Divers secteurs		*1 341 541,50*	*1,74*
1 300 000,00	NE PROPERTY BV 2.625 19-23 22/05A	EUR	1 341 541,50	1,74
	Holdings et sociétés financières		*2 585 916,30*	*3,36*
1 000 000,00	LOUIS DREYFUS COMP 5.25 17-23 13/06S	USD	924 907,66	1,20
775 000,00	SAIPEM FIN INTL BV 2.75 17-22 05/04A	EUR	778 859,50	1,01

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
1 000 000,00	SYNGENTA FINANCE 3.125 12-22 28/03A	USD	882 149,14	1,15
	Pologne		*276 480,88*	*0,36*
	Banques, institutions financières		*276 480,88*	*0,36*
275 000,00	MBANK SA 1.058 18-22 05/09A	EUR	276 480,88	0,36
	Royaume-Uni		*4 547 685,16*	*5,90*
	Banques, institutions financières		*2 318 628,34*	*3,01*
907 000,00	BARCLAYS BANK 7.625 12-22 21/11S	USD	843 553,07	1,09
467 000,00	BARCLAYS PLC 3.125 17-24 17/01A	GBP	573 646,32	0,74
1 000 000,00	STANDARD CHARTERED 3.95 13-23 11/01S	USD	901 428,95	1,18
	Construction de machines et appareils		*856 528,70*	*1,11*
700 000,00	GKN HOLDINGS PLC 5.375 12-22 19/09S	GBP	856 528,70	1,11
	Holdings et sociétés financières		*538 706,12*	*0,70*
143 000,00	INVESTEC 4.50 15-22 05/05A	GBP	172 036,87	0,22
300 000,00	THAMES WATER KE 5.8750 15-22 15/07S	GBP	366 669,25	0,48
	Services divers		*833 822,00*	*1,08*
500 000,00	TECHNIP 3.15 13-23 18/10A	EUR	520 910,00	0,67
300 000,00	TECHNIP SA 3.15 13-23 16/10A	EUR	312 912,00	0,41
	Suède		*1 702 863,25*	*2,21*
	Banques, institutions financières		*1 137 240,50*	*1,48*
1 100 000,00	ORLEN CAPITAL 2.50 16-23 07/06A	EUR	1 137 240,50	1,48
	Services divers		*565 622,75*	*0,73*
550 000,00	HOIST FINANCE AB 2.75 18-23 03/04A	EUR	565 622,75	0,73
	Suisse		*192 955,65*	*0,25*
	Holdings et sociétés financières		*192 955,65*	*0,25*
200 000,00	SYNGENTA FINANCE 0.125 20-22 09/12A	CHF	192 955,65	0,25
	Vénézuela		*800 444,00*	*1,04*
	Banques, institutions financières		*800 444,00*	*1,04*
800 000,00	CORP ANDINA FOMENTO 0.50 17-22 25/01A	EUR	800 444,00	1,04
	Obligations convertibles		**6 944 520,42**	**9,01**
	Allemagne		*399 088,00*	*0,52*
	Industrie pharmaceutique et cosmétique		*399 088,00*	*0,52*
400 000,00	FRESENIUS SE & CO. KG CV 0.00 17-24 31/01U	EUR	399 088,00	0,52
	Autriche		*1 037 268,73*	*1,35*
	Electronique & Semiconducteurs		*1 037 268,73*	*1,35*
1 200 000,00	AMS AG CV 0.875 17-22 28/09S	USD	1 037 268,73	1,35
	Espagne		*1 180 428,00*	*1,53*
	Industrie aéronautique et astronautique		*1 180 428,00*	*1,53*
1 200 000,00	INTL CONSOLIDATED CV 0.625 15-22 17/11S	EUR	1 180 428,00	1,53
	France		*2 825 967,19*	*3,66*
	Holdings et sociétés financières		*1 298 302,80*	*1,68*
20 800,00	ELIS SA CV 0.00 17-23 06/10U	EUR	655 210,40	0,85
13 349,00	MAISON DU MONDE CV 0.125 17-23 06/12A	EUR	643 092,40	0,83
	Internet et services d'Internet		*338 944,50*	*0,44*
3 000,00	UBISOFT ENTERTAIN CV 0.0 19-24 24/09U	EUR	338 944,50	0,44
	Sociétés immobilières		*1 188 719,89*	*1,54*
3 425,00	UNIBAIL RODAMCO CV 0.00 15-22 01/01U	EUR	1 188 719,89	1,54
	Italie		*1 501 768,50*	*1,95*
	Pétrole		*600 558,00*	*0,78*
600 000,00	ENI SPA CV 0.00 16-22 13/04U	EUR	600 558,00	0,78
	Télécommunications		*901 210,50*	*1,17*
900 000,00	TELECOM ITALIA CV 1.125 15-22 26/03S	EUR	901 210,50	1,17
	Obligations à taux flottant		**7 766 063,44**	**10,08**
	Bermudes		*811 054,88*	*1,05*
	Transports		*811 054,88*	*1,05*
4 000 000,00	SFL CORPORATION LTD FL.R 18-23 13/09Q	NOK	401 110,87	0,52
4 000 000,00	STOLT-NIELSEN L FL.R 20-23 29/06Q	NOK	409 944,01	0,53
	Canada		*348 297,94*	*0,45*
	Holdings et sociétés financières		*348 297,94*	*0,45*
500 000,00	FORD CREDIT CAN FL.R 19-22 10/01Q	CAD	348 297,94	0,45

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Etats-Unis d'Amérique		*975 728,44*	*1,27*
	Biotechnologie		*975 728,44*	*1,27*
10 000 000,00	M2 ASSET MANAGEMENT FL.R 19-22 19/12Q	SEK	975 728,44	1,27
	France		*1 000 750,00*	*1,30*
	Holdings et sociétés financières		*1 000 750,00*	*1,30*
1 000 000,00	KORIAN SA FL.R 21-23 20/10Q	EUR	1 000 750,00	1,30
	Iles Caïmans		*1 055 109,93*	*1,37*
	Banques, institutions financières		*441 191,09*	*0,57*
500 000,00	BOS FUNDING LTD FL.R 19-22 22/08Q	USD	441 191,09	0,57
	Holdings et sociétés financières		*613 918,84*	*0,80*
700 000,00	RAKFUNDING CAYM FL.R 18-23 14/06Q	USD	613 918,84	0,80
	Italie		*2 125 650,00*	*2,76*
	Banques, institutions financières		*2 125 650,00*	*2,76*
1 100 000,00	BANCO BPM SPA FL.R 15-22 30/07Q	EUR	1 117 875,00	1,45
1 000 000,00	INTESA SAN PAOLO FL.R 15-22 30/06Q	EUR	1 007 775,00	1,31
	Royaume-Uni		*1 449 472,25*	*1,88*
	Banques, institutions financières		*448 922,25*	*0,58*
450 000,00	ROYAL BK OF SCOTLAND FL.R 07-22 14/06A	EUR	448 922,25	0,58
	Holdings et sociétés financières		*1 000 550,00*	*1,30*
1 000 000,00	WPP FINANCE 2013 FL.R 18-22 20/03Q	EUR	1 000 550,00	1,30
	Actions/Parts de fonds d'investissements		**2 001 055,46**	**2,60**
	France		*2 001 055,46*	*2,60*
	Holdings et sociétés financières		*2 001 055,46*	*2,60*
20,00	BNP PARIBAS BOND 6M FCP I	EUR	2 001 055,46	2,60
Autres valeurs mobilières			7 284 446,12	9,46
	Obligations		**4 277 071,01**	**5,56**
	Emirats arabes		*349 227,93*	*0,45*
	Banques, institutions financières		*349 227,93*	*0,45*
400 000,00	MASHREQBANK PSC 0.00 19-22 05/09U	USD	349 227,93	0,45
	Espagne		*1 008 395,00*	*1,31*
	Services divers		*1 008 395,00*	*1,31*
1 000 000,00	ACCIONA FINANCIACION 1.08 21-23 08/02A	EUR	1 008 395,00	1,31
	Etats-Unis d'Amérique		*1 021 821,47*	*1,33*
	Assurances		*929 128,56*	*1,21*
1 000 000,00	DOCTORS CO AN INTERINSU 6.5 13-23 15/10S	USD	929 128,56	1,21
	Fonds de placement		*92 692,91*	*0,12*
102 000,00	CITADEL LIMITED PART 5.375 17-23 17/01S	USD	92 692,91	0,12
	France		*1 021 210,00*	*1,33*
	Service de santé publique et de service social		*1 021 210,00*	*1,33*
1 000 000,00	LE NOBLE AGE 3.686 15-22 31/01A	EUR	1 021 210,00	1,33
	Iles Vierges Britanniques		*876 416,61*	*1,14*
	Holdings et sociétés financières		*876 416,61*	*1,14*
874 000,00	RAIL TR INTL INV CO 1.625 18-22 22/06S	EUR	876 416,61	1,14
	Obligations à taux flottant		**3 007 375,11**	**3,90**
	Etats-Unis d'Amérique		*725 508,26*	*0,94*
	Banques, institutions financières		*725 508,26*	*0,94*
800 000,00	JEFFERIES GROUP LLC FL.R 20-23 27/04Q	USD	725 508,26	0,94
	Finlande		*971 969,70*	*1,26*
	Energie et eau		*971 969,70*	*1,26*
10 000 000,00	TEOLLISUUDEN VO FL.R 18-22 15/02Q	SEK	971 969,70	1,26
	France		*1 001 795,89*	*1,30*
	Sociétés immobilières		*1 001 795,89*	*1,30*
1 000 000,00	NEXITY SA FL.R -23 04/08Q	EUR	1 001 795,89	1,30
	Italie		*308 101,26*	*0,40*
	Banques, institutions financières		*308 101,26*	*0,40*
350 000,00	UNICREDIT S.P.A. FL.R 19-22 14.01Q	USD	308 101,26	0,40

CMB Global Lux - Court Terme EUR

Portefeuille-titres au 31/12/21

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Instruments du marché monétaire			4 397 601,82	5,71
Obligations			**3 922 608,53**	**5,09**
Espagne			*1 084 429,20*	*1,41*
Constructions, matériaux de construction			*1 084 429,20*	*1,41*
300 000,00	SACYR SA ZCP 111122	EUR	296 365,20	0,38
800 000,00	SACYR SA ZCP 190722	EUR	788 064,00	1,03
France			*2 046 107,97*	*2,65*
Art graphique, maisons d'édition			*796 536,00*	*1,03*
800 000,00	LAGARDERE SA ZCP 020922	EUR	796 536,00	1,03
Industrie automobile			*799 676,57*	*1,04*
800 000,00	FAURECIA BBI ZCP 280322	EUR	799 676,57	1,04
Restauration, industrie hôtelière			*449 895,40*	*0,58*
450 000,00	ACCOR ZCP 170122	EUR	449 895,40	0,58
Italie			*792 071,36*	*1,03*
Industrie automobile			*792 071,36*	*1,03*
800 000,00	FINCANTIERI SPA ZCP 080222	EUR	792 071,36	1,03
Obligations convertibles			**474 993,29**	**0,62**
Belgique			*474 993,29*	*0,62*
Holdings et sociétés financières			*474 993,29*	*0,62*
60 000,00	ECONOCOM GROUP CV 0.50 18-23 06/03A	EUR	474 993,29	0,62
Total portefeuille-titres			**75 125 342,43**	**97,52**

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

CMB Global Lux - Court Terme EUR

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/21 au 31/12/21

Exprimé en EUR

Revenus		**1 365 153,77**
Intérêts nets sur obligations		1 364 638,16
Intérêts bancaires à vue		515,61
Dépenses		**343 778,65**
Commissions de gestion et de société de gestion	Note 3	199 923,54
Commissions de banque dépositaire	Note 5	21 880,77
Taxe d'abonnement	Note 4	6 791,76
Frais administratifs	Note 6	40 033,74
Commissions de domiciliation		1 254,45
Frais professionnels		14 497,90
Intérêts bancaires		20 626,92
Frais légaux		3 667,05
Frais de transaction	Note 2,h)	10 153,21
Autres dépenses		24 949,31
Revenus nets des investissements		**1 021 375,12**
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2,e)	-266 045,21
- contrats de change à terme	Note 2,b)	249 729,55
- contrats "futures"	Note 2,d)	18 520,07
- change	Note 2,g)	230 215,73
Bénéfice net réalisé		**1 253 795,26**
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		675 718,82
- contrats de change à terme		-1 812 195,11
- contrats "futures"		20 824,90
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		**138 143,87**
Souscriptions actions de capitalisation		33 983 266,07
Rachats actions de capitalisation		-16 903 374,32
Augmentation des actifs nets		**17 218 035,62**
Actifs nets au début de l'année		**59 819 100,61**
Actifs nets à la fin de l'année		**77 037 136,23**

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

CMB Global Lux

Notes aux états financiers - Instruments dérivés

CONTRATS DE CHANGE À TERME SUR DEVISES

Au 31/12/21, les contrats de change à terme ouverts sont les suivants :

CMB Global Lux - Dette Emergente

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Non-réalisé (en USD)		Contrepartie
EUR	42 729,19	USD	48 417,09	18/01/22	187,98	*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	88 279,88	USD	99 931,50	18/01/22	488,15	*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	5 607,57	EUR	4 968,30	18/01/22	-43,93	*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	12 393,02	USD	14 071,65	18/01/22	25,59	*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	184 537,53	EUR	163 337,90	18/01/22	-1 261,35	*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	23 918,77	USD	26 958,25	18/01/22	249,70	*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	47 753,52	EUR	42 132,91	18/01/22	-173,23	*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	56 026,56	EUR	49 469,39	18/01/22	-245,52	*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	160 775,53	USD	181 928,77	18/01/22	955,73	*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	39 650 407,00	USD	44 764 714,75	18/01/22	338 199,80	*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					338 382,92		

Les contrats marqués par un * concernent spécifiquement la couverture du risque de change.

CMB Global Lux - Court Terme USD

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Non-réalisé (en USD)	Contrepartie
USD	242 860,00	EUR	200 000,00	01/03/22	15 149,12	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	279 556,00	GBP	200 000,00	01/03/22	8 731,71	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	478 972,00	EUR	400 000,00	03/01/22	24 092,00	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	491 060,00	EUR	400 000,00	25/01/22	35 975,40	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	360 780,00	EUR	300 000,00	21/06/22	18 158,88	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	178 545,00	EUR	150 000,00	18/01/22	7 915,64	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	238 960,00	EUR	200 000,00	13/07/22	10 396,92	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	237 540,00	EUR	200 000,00	19/07/22	8 937,38	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	320 652,00	EUR	270 000,00	25/07/22	11 976,21	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	185 000,00	USD	255 161,25	01/03/22	-4 646,86	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	359 040,00	EUR	300 000,00	04/08/22	15 936,43	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	535 657,50	EUR	450 000,00	28/03/22	22 986,99	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	261 580,00	EUR	220 000,00	30/08/22	9 759,46	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	238 440,00	EUR	200 000,00	19/04/22	10 448,18	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	240 743,60	EUR	202 000,00	01/08/22	9 749,41	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	237 382,20	GBP	171 000,00	09/06/22	5 999,08	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	248 430,00	EUR	210 000,00	23/09/22	7 870,39	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	240 495,75	EUR	205 000,00	05/04/22	6 905,93	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	115 468,65	EUR	99 000,00	13/10/22	1 991,62	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	350 910,00	EUR	300 000,00	18/10/22	6 963,62	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	114 150,00	EUR	100 000,00	17/11/22	-610,71	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	326 733,32	CHF	300 000,00	28/07/22	-4 567,87	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					230 118,93	

CMB Global Lux - Court Terme EUR

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Non-réalisé (en EUR)	Contrepartie
EUR	571 288,66	USD	700 000,00	14/01/22	-44 146,08	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	682 632,69	GBP	600 000,00	04/02/22	-31 523,38	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	412 031,31	USD	500 000,00	04/03/22	-27 160,31	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	415 522,59	USD	500 000,00	14/03/22	-23 567,33	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	833 333,33	USD	1 000 000,00	14/03/22	-44 843,27	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3 367 116,74	USD	4 000 000,00	25/03/22	-144 672,01	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	422 618,54	USD	500 000,00	17/03/22	-16 431,58	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	417 292,61	USD	500 000,00	28/03/22	-21 657,59	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1 655 629,14	USD	2 000 000,00	14/04/22	-99 464,01	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	537 990,40	USD	650 000,00	05/04/22	-32 549,31	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	600 487,25	GBP	525 000,00	19/04/22	-23 092,86	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	823 451,91	USD	1 000 000,00	22/04/22	-53 921,56	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	911 161,73	CHF	1 000 000,00	14/04/22	-54 467,36	CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CONTRATS DE CHANGE À TERME SUR DEVISES

CMB Global Lux - Court Terme EUR

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Non-réalisé (en EUR)	Contrepartie
EUR	805 616,30	GBP	700 000,00	31/03/22	-26 337,72	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	817 394,15	USD	1 000 000,00	29/04/22	-59 835,25	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	920 386,56	CHF	1 000 000,00	10/06/22	-45 500,37	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	738 158,70	USD	900 000,00	15/06/22	-50 379,42	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	577 533,93	GBP	500 000,00	16/06/22	-15 126,59	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	327 493,04	USD	400 000,00	15/06/22	-22 970,60	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	417 188,15	USD	500 000,00	16/05/22	-21 207,86	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	831 462,54	USD	1 000 000,00	14/06/22	-44 669,95	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	274 649,82	CHF	300 000,00	24/06/22	-15 133,53	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	447 713,46	CHF	490 000,00	24/06/22	-25 598,55	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	346 660,50	GBP	300 000,00	09/06/22	-9 022,72	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	839 630,56	USD	1 000 000,00	20/07/22	-35 563,92	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	460 000,00	EUR	534 324,54	19/04/22	11 993,51	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	848 334,72	USD	1 000 000,00	01/04/22	-29 462,05	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	671 073,38	CAD	1 000 000,00	23/02/22	-24 327,75	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	890 831,16	USD	1 060 000,00	31/05/22	-38 178,31	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	364 288,19	GBP	315 000,00	15/07/22	-8 678,64	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	543 101,46	GBP	470 000,00	23/08/22	-12 490,61	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	797 716,01	USD	950 000,00	15/09/22	-32 226,41	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	874 700,34	GBP	748 000,00	06/06/22	-12 182,48	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	979 931,01	SEK	10 000 000,00	07/09/22	12 084,20	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	998 283,58	SEK	10 120 000,00	15/02/22	15 883,80	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	284 765,07	CHF	300 000,00	07/11/22	-5 207,86	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	189 843,38	CHF	200 000,00	09/11/22	-3 473,46	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	692 670,68	USD	800 000,00	10/11/22	-4 629,73	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	412 172,24	USD	470 000,00	07/03/22	-609,58	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	934 987,77	USD	1 070 000,00	17/10/22	1 528,16	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	351 037,32	CAD	500 000,00	10/01/22	3 011,83	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	951 293,76	CHF	1 000 000,00	28/07/22	-14 840,04	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	413 882,52	NOK	4 150 000,00	16/09/22	4 855,52	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	410 637,47	NOK	4 200 000,00	22/11/22	-1 913,37	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	878 657,41	USD	1 000 000,00	03/10/22	5 818,58	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	875 311,83	USD	1 000 000,00	09/12/22	4 785,04	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					-1 117 102,78	

FUTURES

Au 31/12/21, les contrats futures ouverts sont les suivants :

CMB Global Lux - Corporate Bonds

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non-réalisé (en EUR)	Courtier
Futures sur obligations					
-2	EURO BUND FUTURE 03/22	EUR	204 036,00	6 480,00	CACEIS Bank, Paris
				6 480,00	

CMB Global Lux - Court Terme USD

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en USD) (en valeur absolue)	Non-réalisé (en USD)	Courtier
Futures sur obligations					
-5	EURO SCHATZ FUTURE 03/22	EUR	575 696,13	966,62	CACEIS Bank, Paris
-14	US 2 YEARS NOTE- CBT 03/22	USD	2 904 726,55	8 531,25	CACEIS Bank, Paris
				9 497,87	

CMB Global Lux - Court Terme EUR

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non-réalisé (en EUR)	Courtier
Futures sur obligations					
-88	EURO SCHATZ FUTURE 03/22	EUR	8 909 824,00	14 960,00	CACEIS Bank, Paris
-16	US 2 YEARS NOTE- CBT 03/22	USD	2 919 176,48	8 573,69	CACEIS Bank, Paris
				23 533,69	

CMB Global Lux

Autres notes aux états financiers

Autres notes aux états financiers au 31 décembre 2021

Note 1 - Généralités

CMB Global Lux (la «Société ») est une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit luxembourgeois, constituée à Luxembourg pour une durée illimitée le 14 juin 1996.

Elle est soumise aux dispositions de la Partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) tels que définis dans la Directive du Parlement Européen et du Conseil du 13 juillet 2009 (2009/65/CE). La Société a opté pour la classification Reporting Foreign Financial Institution en vertu de l'accord intergouvernemental (IGA) signé le 28 mars 2014 entre le Grand-Duché de Luxembourg et les Etats-Unis concernant l'application locale de la règlementation FATCA.

La Société a désigné Mediobanca Management Company S.A. en qualité de société de gestion, soumise aux dispositions du Chapitre 15 de la Loi de 2008. Mediobanca Management Company S.A. est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 138740.

La Société est inscrite au Registre de Commerce de Luxembourg sous le numéro B 55 178.

Au 31 décembre 2021, quatre compartiments sont actifs :

- CMB Global Lux - Corporate Bonds
- CMB Global Lux - Dette Emergente
- CMB Global Lux - Court Terme USD
- CMB Global Lux - Court Terme EUR

Les classes d'action de capitalisation suivantes sont proposées aux investisseurs au 31 décembre 2021, pour le compartiment CMB Global Lux - Corporate Bonds:

- Classe IM: réservée aux investisseurs institutionnels monégasques

Les classes d'actions de distribution suivantes sont proposées aux investisseurs au 31 décembre 2021, pour le compartiment CMB Global Lux - Dette Emergente:

- Classe IM: réservée aux investisseurs institutionnels monégasques, exprimées en USD
- Classe IMH: réservée aux investisseurs institutionnels monégasques, exprimées en EUR Hedgée

Les classes d'action de capitalisation suivantes sont proposées aux investisseurs au 31 décembre 2021, pour le compartiment CMB Global Lux - Court Terme USD:

- Classe IM: réservée aux investisseurs institutionnels monégasques
- Classe F: réservée aux investisseurs institutionnels désignés par le Conseil d'Administration

Les classes d'action de capitalisation suivantes sont proposées aux investisseurs au 31 décembre 2021, pour le compartiment CMB Global Lux - Court Terme EUR:

- Classe IM: réservée aux investisseurs institutionnels monégasques
- Classe I: réservée aux autres investisseurs institutionnels et ayant des caractéristiques différentes (frais, souscription initiale) de la classe INM
- Classe F: réservée aux investisseurs institutionnels désignés par le Conseil d'Administration

Note 2 - Principales méthodes comptables

Les Etats Financiers sont préparés en accord avec les principes comptables généralement admis et en conformité avec la loi et la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les fonds d'investissement.

a) Evaluation du portefeuille-titres

- L'évaluation de toute valeur admise à une cote officielle ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, est basée sur son cours de clôture du jour ouvré bancaire à Luxembourg précédant le jour d'évaluation, et, si cette valeur est traitée sur plusieurs marchés,

Autres notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

sur base du cours de clôture du jour ouvré bancaire à Luxembourg précédant le jour d'évaluation, sur le marché principal de cette valeur; si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation que le Conseil d'Administration de la Société estimera avec prudence et bonne foi;

- Les valeurs non cotées ou non négociées sur un marché boursier ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, sont évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la Société;
- Les liquidités et les instruments du marché monétaire sont évalués à leur valeur nominale augmentée des intérêts courus ou sur la base de leur coût d'amortissement.

b) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme détenus par la Société sont évalués à la date de clôture sur base du taux de change applicable à la durée d'échéance résiduelle du contrat.

La plus ou moins-value non réalisée est enregistrée dans l' « Etat du Patrimoine » et les bénéfices ou pertes réalisés sont enregistrés dans l'« Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets ». Pour plus de détails sur les contrats de change à terme, se référer à la partie «Notes aux états financiers - Instruments dérivés».

c) Evaluation des options

Les contrats d'options ouverts à la date de clôture sont évalués à leur dernier cours de règlement ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés réglementés.

La plus ou moins-value non réalisée est enregistrée dans l' « Etat du Patrimoine » et les bénéfices ou pertes réalisés sont enregistrés dans l'« Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets ». Il n'y a pas de contrats d'options ouverts au 31 décembre 2021.

d) Evaluation des contrats "futures"

Les contrats "futures" non échus sont évalués à leur dernier cours connu à la date de clôture. La plus ou moins-value non réalisée est enregistrée dans l' « Etat du Patrimoine » et les bénéfices ou pertes réalisés sont enregistrés dans l'« Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

La plus ou moins-value non réalisée est enregistrée dans l' « Etat du Patrimoine » et les bénéfices ou pertes réalisés sont enregistrés dans l'« Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets ». Pour plus de détails sur les contrats "futures", se référer à la partie «Notes aux états financiers - Instruments dérivés».

e) Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres

Le bénéfice ou la perte réalisé sur ventes de titres est calculé sur base du coût moyen.

f) Revenus sur portefeuille-titres

Les dividendes sont reconnus dès leur déclaration. Les intérêts sont comptabilisés prorata temporis lors de chaque calcul de la valeur nette d'inventaire (VNI). Les dividendes et les intérêts sont enregistrés, déduction faite des retenues à la source éventuelles non recouvrables.

g) Conversion des devises étrangères

Les états financiers combinés de la Société sont exprimés en Euro et sont égaux à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment convertis au cours de change en vigueur à la clôture.

La comptabilité des compartiments est tenue en euro à l'exception des compartiments CMB Global Lux - Dette Emergente et CMB Global Lux - Court Terme USD pour lesquels la comptabilité est tenue en dollar US.

Autres notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

Les avoirs en banque, les autres actifs nets ainsi que les valeurs d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise d'évaluation des compartiments sont convertis dans cette devise au cours de change en vigueur au jour d'évaluation. Les revenus et frais exprimés en d'autres devises que la devise d'évaluation des compartiments sont convertis dans cette devise au cours de change en vigueur à la date de transaction. Les bénéfices et pertes sur change sont enregistrées dans l' « Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets ».

Au 31 décembre 2021, les cours de change sont de :

1 EUR = 1,56415 AUD
1 EUR = 1,43650 CAD
1 EUR = 1,03615 CHF
1 EUR = 0,83960 GBP
1 EUR = 10,02815 NOK
1 EUR = 10,29600 SEK
1 EUR = 1,13720 USD

h) Frais de transaction

Durant l'année, la Société a engagé des coûts de transactions relatifs à l'achat ou la vente de valeurs mobilières, d'options, de contrats "futures" et de contrats de change à terme. Ces frais sont enregistrés dans l'« Etat des Operations et des Variations des Actifs Nets » sous le poste « Frais de transaction ».

Note 3 - Commission de gestion et de surperformance

La Société de Gestion a désigné aux termes d'une convention de délégation des activités de gestion (« Investment Management Agreement »), la Compagnie Monégasque de Gestion SAM comme gestionnaire (« le Gestionnaire ») de tous les compartiments de la Société.

Le Gestionnaire perçoit mensuellement une commission basée sur la valeur des actifs nets moyens mensuels de chaque compartiment aux taux annuels suivants:

- 1,50% maximum pour les compartiment CMB Global Lux - Corporate Bonds et CMB Global Lux - Dette Emergente;
- Maximum 0,40% par an pour les classes IM et INM du compartiment CMB Global - Court Terme EUR et maximum 0,50% pour le compartiment CMB Global - Court Terme USD;
- Maximum 0,30% par an pour la classe I des compartiments CMB Global - Court Terme USD et CMB Global - Court Terme EUR;
- Maximum 0,50% par an pour la classe R du compartiment CMB Global - Court Terme EUR et maximum 0,60% pour le compartiment CMB Global - Court Terme USD.

La Société de Gestion, en rémunération de ses prestations, perçoit mensuellement une commission de 0,05% par an basée sur la valeur des actifs nets moyens de chaque compartiment avec un minimum de 75 000,00 EUR par an pour la Société.

Le Gestionnaire a également droit à une commission de surperformance pour le compartiment suivant:

CMB Global Lux - Corporate Bonds: 20% de la différence, si elle est positive, entre la performance du compartiment et celle de l'indice composite 85% ICE BofAML EMU Corporate, Large Cap Index, 1-10 ans en EUR, Ticker Bloomberg : ERL5 <Index>, 15% EONIA jusqu'au 30 avril 2021 ensuite 15% ESTR à partir de mai 2021 depuis la dernière date de clôture, appliquée à l'actif net quotidien du compartiment.

Autres notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

Note 3 - Commission de gestion et de surperformance (suite)

Le paiement de toute commission de surperformance intervient à chaque date de clôture de l'exercice. Ces commissions de surperformance sont provisionnées lors de chaque calcul de valeur liquidative. Dans le cas de moins-values, des reprises de provisions éventuelles sont effectuées à hauteur maximale du compte de provisions antérieures constituées. En cas de rachats en cours de période de référence, la commission de surperformance proportionnelle au nombre de parts rachetées sera cristallisée.

En application des orientations ESMA sur les commissions de performance (ESMA34-39-992) et la Circulaire CSSF 20/764, le tableau ci-dessous présente le montant des commissions de performance chargées pour chaque catégorie d'actions concernée ainsi que le pourcentage de ces commissions calculé en fonction de la Valeur Nette d'Inventaire (« VNI ») de la catégorie d'actions. Seules les catégories d'actions pour lesquelles des commissions de performance ont été chargées sont présentées.

Compartiment	Classe d'actions	Code ISIN	Devise du compartiment	Montants des commissions de performance au 31/12/21 (en devise du compartiment)	VNI moyenne de la Classe d'actions (en devise du compartiment)	% de la VNI moyenne de la Classe d'actions
Corporate Bonds	Classe IM - Capitalisation	LU1248400076	EUR	113 081,63	41 085 447,17	0,28%

Note 4 - Taxe d'abonnement

La Société est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la Société 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. Les classes d'actions réservées aux investisseurs institutionnels bénéficient d'une taxe d'abonnement réduite au taux annuel de 0,01%. Selon l'article 174 de la loi du 17 décembre 2010, les actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe.

Note 5 - Commission de Banque Dépositaire

En rémunération de ses services, CACEIS Bank, Luxembourg branch reçoit une commission calculée sur la moyenne des actifs net du compartiment et payable mensuellement, de :

Actifs nets inférieurs à EUR 100 millions : 0,025%
Actifs nets entre EUR 100 et 250 millions : 0,015%
Actifs supérieurs à EUR 250 millions : 0,010%

Note 6 - Frais administratifs

En rémunération de ses services, CACEIS Bank, Luxembourg branch reçoit, pour chaque compartiment, une commission annuelle payable mensuellement :

	Compartiment non complexe	Compartiment complexe
Actifs nets :	Fixed Income & Money Market	Equities & Derivatives
Inférieurs à EUR 100 millions	0,06%	0,08%
Entre EUR 100 et 250 millions	0,03%	0,06%
Supérieurs à EUR 250 millions	0,02%	0,04%
Minimum mensuel par compartiment	EUR 1 000 (pour les classes en EUR), et USD 1 000 (pour les classes en USD)	EUR 1 600 (pour les classes en EUR), et USD 1 750 (pour les classes en USD)

Les frais mensuels minimums sont réduits de 50% durant les 6 premiers mois suivant le lancement d'un compartiment.

Autres notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

Note 7 - Garantie

Au 31 décembre 2021, l'état des garanties reçues ou versées, lesquelles sont composées de dépôts de garantie en ce qui concerne les contrats "futures " versés à la contrepartie, sont les suivants :

Compartiments	Contreparties	Devise	Montant des garanties reçues	Montant des garanties payées
CMB Global Lux - Corporate bonds	CACEIS Bank Paris	EUR	-	5 065,30
CMB Global Lux - Court Terme EUR	CACEIS Bank Paris	EUR	-	34 187,80
CMB Global Lux - Court Terme USD	CACEIS Bank Paris	USD	-	9 408,76

Note 8 - Structure Maître - Nourricier

Le compartiment CMB Global Lux - Dette Emergente est un fonds nourricier de l'OPCVM Neuberger Berman Emerging Market Debt Blend Fund, fonds de droit irlandais (l' OPCVM Maître).

Le compartiment investit au moins 85% de ses actifs dans les parts de cet OPCVM Maître.

L'objectif de gestion de CMB Global Lux - Dette Emergente est le même que celui de son maître à savoir d'obtenir un niveau attrayant de rendement absolu grâce à la combinaison de dettes libellées dans une forte devise des pays émergents, des devises locales des pays émergents et dettes émises par des sociétés émettrices de pays émergents.

Les frais de gestion de l'OPCVM Maître pour les classes institutionnelles sont de 0,35% la première année sur la base de la valeur nette d'inventaire et s'élèvent ensuite à 0,70% par an sur base de la valeur nette d'inventaire.

Le pourcentage de détention du feeder fund dans le master fund au 31 décembre 2021 est de 5,92%.

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2021, le total des frais pour le compartiment nourricier et le compartiment maître sont les suivants:

Compartiments	Classes	Total frais du compartiment	Devise	% VNI
CMB Global Lux - Dette Emergente	- IM - IMH	564 259,30	USD	0,97
Neuberger Berman Emerging Market Debt Blend Fund	- Class I2 - US	11 173 250,00	USD	1,17

Le rapport annuel de l'OPCVM Neuberger Berman Emerging Market Debt Blend Fund est disponible à l'adresse suivante : **https://www.nb.com/en/global/legal-documents**

Note 9 - Dividendes

Le Conseil d'Administration de la Société a décidé de distribuer les dividendes suivants, avec comme ex-date le 29 juin 2021 et une date de paiement au 01 juillet 2021:

- CMB Global Lux - Dette Emergente - Classe IM : 35,69 USD / action,
- CMB Global Lux - Dette Emergente - Classe IMH : 29,2741 EUR / action.

Autres notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

Note 10 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

Les changements dans la composition du portefeuille-titres des compartiments peuvent être obtenus gratuitement sur demande au siège social de la Société et au siège du représentant à Monaco.

Note 11 – Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice

Dans le contexte du conflit russo-ukrainien, une attention particulière a été portée sur le contrôle et la gestion des positions directement et indirectement impactées par ce conflit.

A cet effet, un inventaire des positions Russes, Biélorusses et Ukrainiennes a été effectué au sein des compartiments du fonds CMB Global Lux. L'inventaire des positions en portefeuille n'a relevé aucune position russe, ukrainienne ou biélorusse au sein de ces compartiments.

Les compartiments du fonds CMB Global Lux peuvent toutefois être exposés indirectement au conflit russo-ukrainien par la prise de positions dans des sociétés dont le chiffre d'affaire ou une partie est réalisé dans ces pays. De manière systémique, sont particulièrement touchés les secteurs très dépendants du gaz russe comme source d'énergie et notamment les secteurs de la métallurgie, de la construction, de la chimie ou de l'automobile.

La gestion du fonds se fait en conformité avec les nouvelles sanctions prises par l'UE et les Etats-Unis.

La société de gestion et les gérants de portefeuille suivent de façon rapprochée les risques auxquels les fonds sont exposés (marché, crédit, liquidité, opérationnels).

Les risques opérationnels liés aux risques de cyberattaques étant jugés majeurs, nous avons renforcé les mesures internes et la vigilance des collaborateurs.

Informations non auditées

Méthode de détermination du risque global

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

Securities Financing Transactions and of Reuse Regulation ("SFTR")

La Société n'utilise aucun instrument financier faisant partie du périmètre d'application du règlement SFTR.

Rémunération de la Société de Gestion

Rémunération

CMB GLOBAL LUX a adopté la politique de rémunération de Mediobanca Management Company S.A. (la «Société de gestion»). La politique de rémunération vise à garantir que tout conflit d'intérêts pertinent puisse être géré de manière appropriée à tout moment et définit des pratiques pour ces catégories de personnel, y compris la direction générale, les preneurs de risques, les fonctions de contrôle et tout employé recevant une rémunération totale qui les incite à la même fourchette de rémunération que la direction générale et les preneurs de risques, dont les activités professionnelles ont un impact significatif sur le profil de risque des compartiments, qui sont cohérentes avec et favorisent une gestion des risques saine et efficace et n'encouragent pas une prise de risque incompatible avec les profils de risque, les règles ou les instruments de constitution de ces compartiments. Cette politique de rémunération est conforme à la stratégie commerciale, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société de gestion, des fonds sous gestion et des investisseurs de ces fonds et comprend des mesures pour éviter les conflits d'intérêts. En outre, la politique de rémunération adoptée applique les principes énoncés dans la directive OPCVM.

Personnel identifié

La directive OPCVM impose à la société de gestion d'identifier les catégories de personnel dont les activités professionnelles ont un impact significatif sur les profils de risque des compartiments. Le personnel identifié aux fins de la présente politique de rémunération est M. Fabio Gabriele et M. Fabio Ventola en tant que dirigeants (Conducting Officers) de Mediobanca Management Company S.A, M. Alessandro Ragni en tant que membre du conseil d'administration de Mediobanca Management Company SA, M. Giovanni Mancuso et M. Massimo Amato en tant que membres indépendants du conseil d'administration de Mediobanca Management Company SA, et M. Giorgio Paleari en tant que responsable de l'audit interne de la société mère (Mediobanca SpA).

Structure de rémunération

1. Rémunération fixe
2. Rémunération variable

La société de gestion se consacre à la gestion collective de portefeuille de fonds. Par conséquent, la composante variable est majoritairement établie sur une base quantitative en fonction de la rentabilité réelle de la société de gestion, en tenant compte d'éventuels alignements de risques.
Le montant des primes individuelles peut varier à la discrétion de la direction, en fonction des appréciations faites concernant le respect du modèle économique, l'atteinte des objectifs et l'absence de situations critiques ou d'autres facteurs préjudiciables -Blanchiment d'argent et ressources humaines).

Informations non auditées (suite)

Rémunération de la Société de Gestion (suite)

Pour mesurer la performance, cette discrétion s'accompagnera d'un système de mesure de la performance mis en place au début de chaque exercice conformément au budget alloué. Le système sera de nature quantitative et qualitative et prendra en compte les éléments correctifs liés aux domaines de conformité mentionnés ci-dessus. Les lignes directrices du programme d'incitation sont déterminées conformément aux politiques de Mediobanca S.p.A. et du groupe Mediobanca.

Au cours de son dernier exercice comptable clos le 30 juin 2021, la société de gestion a rémunéré le personnel comme suit:

Rémunération fixe totale *: 769 379,39 EUR
Rémunération variable totale **: 221 110,04 EUR
Rémunération totale: 990 489,43 EUR
Nombre de bénéficiaires 6, dont 2 sont des «personnel identifiés».

* Les avantages en nature sont exclus
** Ce montant est la rémunération variable versée

La politique de rémunération de la Management Company est disponible sur le site web https://www.mediobancamanagementcompany.com/

Pour la gestion des compartiments CMB Global Lux – Corporate Bonds, CMB Global Lux – Dette Emergente, CMB Global Lux – Court Terme USD et CMB Global Lux – Court Terme EUR, la rémunération brute payée pour la période du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021 par Compagnie Monégasque de Gestion SAM à son personnel (6 unités) se décompose comme suit:

Rémunération fixe totale : 96 000,00 EUR
Rémunération variable totale : 69 000,00 EUR
Rémunération totale: 165 000,00 EUR

Sustainable finance disclosure Regulation (« SFDR »)

Le compartiment CMB Global Lux – Dette Emergente est un fonds nourricier de l'OPCVM : Neuberger Berman Emerging Market Debt Blend Fund (l' « OPCVM maître »). Le compartiment investit au moins 85% de ses actifs nets dans les parts de cet OPCVM Maître.

Il a été classé sous l'Article 8 SFDR le 9 avril 2021. A ce titre, le contenu ci-dessous représente une période de référence du 9 avril 2021 au 31 décembre 2021. Conformément à SFDR, ce rapport périodique a pour but de fournir de la transparence sur la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales et sociales promues par ce compartiment ont étés atteintes.

Ce compartiment promeut l'exclusion de secteurs controversés ainsi que d'entreprises avec un score ESG faible (soit 33/100 ou moins, sauf si l'action d'engagement que le Gestionnaire d'investissement mène auprès de l'entreprise concernée débouche sur des perspectives favorables concernant le score ESG) basé sur un système exclusif de notation ESG. Ce système de notation comprend un outil interne d'évaluation de la gouvernance et une méthodologie de notation spécifique relative aux facteurs environnementaux et sociaux, via lesquels le Gestionnaire d'investissement sélectionne auprès de différents fournisseurs de recherche ESG un certain nombre de facteurs sous-jacents qui exercent une influence sur l'évolution des fondamentaux et des spreads des entreprises. Les facteurs ESG appliqués diffèrent selon les secteurs en fonction de leur matérialité pour chaque secteur.

Par ailleurs, le Gestionnaire d'investissement dialogue directement avec les équipes de direction des entreprises dans lesquelles le fonds investit dans le cadre d'un programme robuste d'engagement ESG

Informations non auditées (suite)

qualitatif. Ce programme repose sur des réunions en face-à-face et des conférences téléphoniques afin de comprendre les risques et les opportunités associés aux entreprises dans lesquelles le fonds investit. Le Gestionnaire d'investissement estime que cet engagement direct auprès des entreprises dans lesquelles il investit est un élément essentiel de son processus d'investissement.

Afin de monitorer l'atteinte de ces caractéristiques, le Gestionnaire d'investissement procède régulièrement à des évaluations de ces facteurs ESG, au minimum lors de chaque examen trimestriel du portefeuille et approfondit l'évaluation de ces facteurs de temps à autre. Ce rapport trimestriel est mis à disposition des investisseurs sur demande.

Le Gestionnaire d'investissement confirme que la politique d'exclusion du compartiment a été respectée durant la période de référence et que le portefeuille a exclu de son univers d'investissement les entreprises liées ou impliquées dans le secteur des armes controversées, les entreprises qui ont recours au travail des enfants ou sont impliquées dans l'industrie du tabac, ainsi que certaines entreprises présentant une exposition importante au charbon thermique ou aux schistes bitumineux. Concernant le score ESG, le portefeuille de l'OPCVM maître ne détenait pas, au 31 décembre 2021, d'entreprises avec un score ESG inférieur à 33/100.

Les résultats et les progrès du programme d'engagement sont monitorés à travers du rapport d'engagement ESG trimestriel qui est mis à disposition des investisseurs dans la section SFDR du site de CMB Global Lux (https://www.mediobancamanagementcompany.com/en/cmb-global-lux) qui renvoie au site de l'OPCVM maître: Neuberger Berman Emerging Market Debt Blend Fund: https://www.nb.com/en/fr/esg/reporting-and-policies et https://www.nb.com/en/global/esg/engagement

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