



**INVESTIR,  
C'EST AUSSI AGIR**

91-93 BOULEVARD PASTEUR  
CS61595  
75015 Paris Cedex 15  
T 01 53 15 70 00  
[WWW.CPR-AM.COM](http://WWW.CPR-AM.COM)

# **CPR CREDIXX INVEST GRADE**

**OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE  
FCP de droit français**

---

**RAPPORT ANNUEL  
EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2022**

---

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

## Sommaire

	Pages
<b>Caractéristiques de l'OPC</b>	<b>3</b>
<b>Compte rendu d'activité</b>	<b>5</b>
<b>Vie de l'OPC sur l'exercice sous revue</b>	<b>18</b>
<b>Informations spécifiques</b>	<b>20</b>
<b>Informations réglementaires</b>	<b>21</b>
<b>Certification du Commissaire aux comptes</b>	<b>26</b>
<b>Comptes annuels</b>	<b>31</b>
Bilan Actif	32
Bilan Passif	33
Hors-Bilan	34
Compte de Résultat	35
<b>Annexes aux comptes annuels</b>	<b>36</b>
Règles et méthodes comptables	37
Evolution de l'Actif net	40
Compléments d'information	41
Tableau des résultats au cours des cinq derniers exercices	48
Inventaire	49

# Informations clés pour l'investisseur

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce FCP. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce FCP et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

## CPR Credixx Invest Grade - P

Code ISIN : (C) FR0010560177

OPCVM prenant la forme d'un Fonds Commun de Placement (FCP)

Ce FCP est géré par CPR Asset Management, société du groupe Amundi

### Objectifs et politique d'investissement

Classification AMF (Autorité des Marchés Financiers) : Obligations et autres titres de créance internationaux.

En souscrivant dans CPR Credixx Invest Grade - P, vous investissez dans un portefeuille de produits monétaires et obligataires d'émetteurs privés et publics de la zone OCDE.

L'objectif de gestion consiste à surperformer l'indice Markit - iTraxx Europe Main 2 x Leveraged funded euro.

L'indice Itraxx Europe Main 5 ans TR price est représentatif du marché des dérivés de crédit sur émetteurs privés européens de catégorie "Investment Grade" au moment de leur entrée dans l'indice et de maturité 5 ans. Un émetteur "Investment Grade" au sens de l'indice est un émetteur dont le rating est supérieur ou égale à BBB-(notation Standard and Poor's) ou Baa3 (selon Moody's) et dont les perspectives ne sont pas négatives.

Les indices Itraxx sont disponibles sur le site : [www.ihsmarkit.com](http://www.ihsmarkit.com).

L'OPC est géré activement et vise à obtenir une performance supérieure à celle de son indice de référence. Sa gestion est discrétionnaire : il est majoritairement exposé aux émetteurs de l'indice de référence et peut être exposé à des émetteurs non inclus dans cet indice. La stratégie de gestion intègre un suivi de l'écart du niveau de risque du portefeuille par rapport à celui de l'indice. Un écart modéré par rapport au niveau de risque de cet indice est anticipé.

Pour y parvenir, l'équipe de gestion recherche une exposition positive aux marges de crédit d'émetteurs privés européens principalement via des dérivés de crédit multi-émetteurs sur l'indice Itraxx Europe Main de maturité 5 ans. Le FCP pourra également investir en produits monétaires et de taux et/ou effectuer des dépôts auprès d'établissements de crédit, notamment pour gérer ses liquidités. La société de gestion s'appuie pour l'évaluation du risque et de la catégorie de crédit sur ses équipes et sa propre méthodologie qui intègre, parmi d'autres facteurs, les notations émises par les principales agences de notation. L'essentiel des expositions prises par le portefeuille porteront sur des émetteurs appartenant à la catégorie « Investment Grade » au moment de leur acquisition, c'est-à-dire de notations supérieures ou égales à BBB-[Source S&P/Fitch] ou Baa3 [Source Moody's] ou jugées équivalentes selon les critères de la société de gestion. La dégradation d'un émetteur par une ou plusieurs agences de notation n'entraîne pas de façon systématique la cession des titres concernés, la société de gestion s'appuie sur son évaluation interne pour évaluer l'opportunité de conserver ou non les titres en portefeuille.

La sensibilité du portefeuille aux taux d'intérêts, indicateur qui mesure l'impact de la variation des taux d'intérêt sur la performance, est comprise entre -1 et +1.

La sensibilité crédit du portefeuille, indicateur qui mesure l'impact de la variation des marges émetteurs sur sa performance, est comprise entre +6 et +12.

Des instruments financiers à terme ou des acquisitions et cessions temporaires de titres peuvent être utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition.

Le FCP est soumis à un risque en matière de durabilité au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure ») tel que défini dans le profil de risque du prospectus.

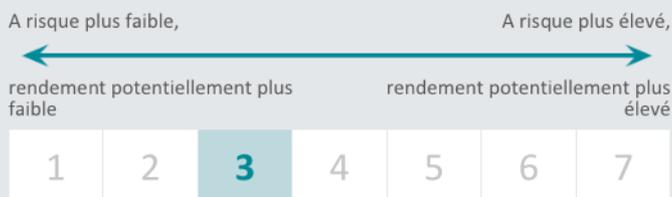
CPR Credixx Invest Grade - P est libellée en EUR.

CPR Credixx Invest Grade - P a une durée de placement recommandée supérieure à 3 ans.

CPR Credixx Invest Grade - P capitalise son résultat net et ses plus-values nettes réalisées.

Vous pouvez obtenir le remboursement de vos parts à chaque valeur liquidative, calculée à fréquence quotidienne selon les conditions précisées dans le prospectus.

### Profil de risque et de rendement



Le niveau de risque de ce FCP reflète celui de sa classe d'actifs sous-jacente, le crédit « Investment Grade », via dérivés, et l'effet de levier du portefeuille.

- Les données historiques utilisées pour le calcul de l'indicateur de risque numérique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du FCP.
- La catégorie de risque associée à ce FCP n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.
- La catégorie la plus faible n'est pas synonyme d'investissement sans risque.
- Le capital n'est pas garanti.

Les risques importants pour le FCP non pris en compte dans l'indicateur sont :

- Risque de crédit : il représente le risque de dégradation soudaine de la qualité de signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance.
- Risque de liquidité : il représente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles ou en cas de tensions sur ce marché, ne puisse absorber les volumes de ventes (ou d'achats) sans faire baisser (ou monter) significativement le prix des actifs.
- Risque de contrepartie : il représente le risque de défaillance d'un intervenant de marché l'empêchant d'honorer ses engagements vis-à-vis de votre portefeuille.
- L'utilisation des instruments financiers à terme peut augmenter ou réduire la capacité d'amplification des mouvements de marché de votre portefeuille.

La survenance de l'un de ces risques peut faire baisser la valeur liquidative de votre FCP. Pour en savoir plus sur les risques, veuillez-vous reporter à la rubrique *Profil de Risque* du prospectus de ce FCP.

# Informations clés pour l'investisseur

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce FCP. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce FCP et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

## CPR Credixx Invest Grade - S

Code ISIN : (C) FR0010725200

OPCVM prenant la forme d'un Fonds Commun de Placement (FCP)

Ce FCP est géré par CPR Asset Management, société de Amundi

### Objectifs et politique d'investissement

Classification AMF (Autorité des Marchés Financiers) : Obligations et autres titres de créance internationaux.

En souscrivant dans CPR Credixx Invest Grade - S, vous investissez dans un portefeuille de produits monétaires et obligataires d'émetteurs privés et publics de la zone OCDE.

L'objectif de gestion consiste à surperformer l'indice Markit - iTraxx Europe Main 2 x Leveraged funded euro.

L'indice Itraxx Europe Main 5 ans TR price est représentatif du marché des dérivés de crédit sur émetteurs privés européens de catégorie "Investment Grade" au moment de leur entrée dans l'indice et de maturité 5 ans. Un émetteur "Investment Grade" au sens de l'indice est un émetteur dont le rating est supérieur ou égale à BBB-(notation Standard and Poor's) ou Baa3 (selon Moody's) et dont les perspectives ne sont pas négatives.

Les indices Itraxx sont disponibles sur le site : [www.ihsmarkit.com](http://www.ihsmarkit.com).

L'OPC est géré activement et vise à obtenir une performance supérieure à celle de son indice de référence. Sa gestion est discrétionnaire : il est majoritairement exposé aux émetteurs de l'indice de référence et peut être exposé à des émetteurs non inclus dans cet indice. La stratégie de gestion intègre un suivi de l'écart du niveau de risque du portefeuille par rapport à celui de l'indice. Un écart modéré par rapport au niveau de risque de cet indice est anticipé.

Pour y parvenir, l'équipe de gestion recherche une exposition positive aux marges de crédit d'émetteurs privés européens principalement via des dérivés de crédit multi-émetteurs sur l'indice Itraxx Europe Main de maturité 5 ans. Le FCP pourra également investir en produits monétaires et de taux et/ou effectuer des dépôts auprès d'établissements de crédit, notamment pour gérer ses liquidités. La société de gestion s'appuie pour l'évaluation du risque et de la catégorie de crédit sur ses équipes et sa propre méthodologie qui intègre, parmi d'autres facteurs, les notations émises par les principales agences de notation. L'essentiel des expositions prises par le portefeuille porteront sur des émetteurs appartenant à la catégorie « Investment Grade » au moment de leur acquisition, c'est-à-dire de notations supérieures ou égales à BBB-[Source S&P/Fitch] ou Baa3 [Source Moody's] ou jugées équivalentes selon les critères de la société de gestion. La dégradation d'un émetteur par une ou plusieurs agences de notation n'entraîne pas de façon systématique la cession des titres concernés, la société de gestion s'appuie sur son évaluation interne pour évaluer l'opportunité de conserver ou non les titres en portefeuille.

La sensibilité du portefeuille, indicateur qui mesure l'impact de la variation des taux d'intérêt sur la performance, est comprise entre -1 et +1.

La sensibilité crédit du portefeuille, indicateur qui mesure l'impact de la variation des marges émetteurs sur sa performance, est comprise entre +6 et +12.

Des instruments financiers à terme ou des acquisitions et cessions temporaires de titres peuvent être utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition.

Le FCP est soumis à un risque en matière de durabilité au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure ») tel que défini dans le profil de risque du prospectus.

CPR Credixx Invest Grade - S est libellée en EUR.

CPR Credixx Invest Grade - S a une durée de placement recommandée supérieure à 3 ans.

CPR Credixx Invest Grade - S capitalise son résultat net et ses plus-values nettes réalisées.

Vous pouvez obtenir le remboursement de vos parts à chaque valeur liquidative, calculée à fréquence quotidienne selon les conditions précisées dans le prospectus.

### Profil de risque et de rendement

A risque plus faible,

A risque plus élevé,

rendement potentiellement plus faible

rendement potentiellement plus élevé



Le niveau de risque de ce FCP reflète celui de sa classe d'actifs sous-jacente, le crédit « Investment Grade », via dérivés, et l'effet de levier du portefeuille.

- Les données historiques utilisées pour le calcul de l'indicateur de risque numérique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du FCP.
- La catégorie de risque associée à ce FCP n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.
- La catégorie la plus faible n'est pas synonyme d'investissement sans risque.
- Le capital n'est pas garanti.

Les risques importants pour le FCP non pris en compte dans l'indicateur sont :

- Risque de crédit : il représente le risque de dégradation soudaine de la qualité de signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance.
- Risque de liquidité : il représente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles ou en cas de tensions sur ce marché, ne puisse absorber les volumes de ventes (ou d'achats) sans faire baisser (ou monter) significativement le prix des actifs.
- Risque de contrepartie : il représente le risque de défaillance d'un intervenant de marché l'empêchant d'honorer ses engagements vis-à-vis de votre portefeuille.
- L'utilisation des instruments financiers à terme peut augmenter ou réduire la capacité d'amplification des mouvements de marché de votre portefeuille.

La survenance de l'un de ces risques peut faire baisser la valeur liquidative de votre FCP. Pour en savoir plus sur les risques, veuillez-vous reporter à la rubrique *Profil de Risque* du prospectus de ce FCP.

## Compte rendu d'activité

Juillet 2021

En juillet, les taux d'intérêt se sont orientés à la baisse des deux côtés de l'Atlantique. Les taux souverains se sont significativement orientés à la baisse des deux côtés de l'Atlantique (aplatissement de la courbe) : -15pbs à -0.74% et -25pbs à -0.46% pour les 5 et 10 ans allemands, -20pbs à 0.69% et -25pbs à 1.22% pour les 5 et 10 ans US. Plusieurs éléments peuvent expliquer cette baisse qui a fait revenir les taux sur les niveaux de février dernier : •La dynamique des données publiées s'essouffle légèrement. En effet, les enquêtes d'activité plafonnent voire baissent un peu à partir des très hauts niveaux atteints marquant le rattrapage de l'activité après l'assouplissement des mesures sanitaires. •La propagation du variant delta via son impact disruptif sur l'activité (l'absentéisme pour quarantaine entraîne la fermeture d'une partie de l'appareil productif) est un élément d'explication plausible ; d'autant que son impact sanitaire est encore méconnu même si le taux de vaccination continue sa progression dans les pays développés, et notamment en Europe. A noté que le Royaume Uni est un bon proxy pour évaluer sa dangerosité sur une population hautement vaccinée. •La poursuite de l'intervention de Banques Centrales dans un mois d'émissions plus faibles a probablement accentué le mouvement. Les achats de la BCE en juillet anticipent une partie de ceux à réaliser au mois d'août amenant les émissions nettes des Souverains en territoire nettement négatif. Ces signaux ne semblent pas remettre en question les politiques monétaires des banques centrales. La Fed martèle que l'inflation actuelle est temporaire. Les statistiques de création d'emplois, bien que fortes, restent en deçà des attentes et l'objectif de recréer les emplois perdus lors de la pandémie est encore lointain. Le FOMC a confirmé ne pas intervenir sur son calendrier de réduction des achats d'actifs dans l'attente d'une réelle reprise du marché de l'emploi. Quant à la BCE, elle a indiqué qu'elle devrait maintenir sa politique actuelle pendant une très longue période, rassurant les marchés sur sa politique monétaire durablement accommodante. La BCE a annoncé les résultats de la revue de sa stratégie avec notamment un volet sur les impacts macroéconomiques des aspects environnementaux et un objectif d'inflation à 2% avec la possibilité de dépassement limité en amplitude et dans le temps. Ainsi, la BCE signale que les taux directeurs ne devraient pas bouger avant... 2024 au plus tôt. Aucune indication n'est pour le moment donnée sur l'évolution du programme d'achat dans la perspective de l'arrêt du PEPP en mars 2022.

Août 2021

Après un début de mois d'août plutôt calme, les marchés se sont agités, dans un premier temps, lors de la publication des « Minutes » du FOMC où certains membres de la FED ont réitéré qu'un plan de réduction des achats pourrait avoir lieu d'ici la fin de l'année. Ces discussions couplées à une accélération de la reprise du marché du travail (+943K emplois créés en juillet un taux de chômage en baisse à 5.4%) et une inflation plus élevée aux US, ont orienté les taux à la hausse. Dans un second temps, lors du sommet de Jackson Hole, J.Powell a renforcé le message d'un très probable « tapering » qui se fera de manière très progressive et conditionné à un environnement économique favorable (ce qui a continué d'accompagner le mouvement de hausse des taux sur la fin du mois). Contrairement aux Etats Unis où la reprise économique semble avoir atteint son pic, la zone Euro poursuit son ascension. Malgré une légère baisse de la perception de la situation économique en Europe, les indicateurs économiques restent tout de même ancrés sur des niveaux élevés, en témoignent les indicateurs avancés européens (PMI) qui ressortent à 59.5 au mois d'août et la croissance de la zone euro qui est ressortie à 2% sur le Q2 (en glissement trimestriel). La reprise économique en zone euro devrait atteindre son pic d'ici la fin de l'année ou début du 1er trimestre 2022 différant ainsi un potentiel resserrement monétaire comparé aux US. Dans ce contexte sur les marchés obligataires, après avoir fluctué entre 1.17% -1.36%, le taux 10 US a regagné environ 8bps sur le mois pour s'établir à 1.31%. Les taux européens ont finalement été sous pression en fin de mois avec notamment l'accélération de l'inflation en zone euro à 3% (plus haut depuis 10 ans), bien au-delà de la cible des 2% fixée par la BCE. Le 10 ans allemand a grimpé de 6bps sur la dernière séance clôturant le mois à -0.38% soit +8bps vs fin juillet. Les pays périphériques ont abandonné du terrain contre les pays cœurs, le spread italien 10 ans s'écartant de +4 bps pour finir le mois à 109bps vs Bund (presque inchangé sur le mois).

Septembre 2021

En septembre, une tendance haussière s'est enclenchée sur les taux dès le début de mois et a perduré en Europe. Les taux des pays « cœurs », tels que l'Allemagne et la France, ont rapidement pris note du message délivré par la BCE et se sont graduellement orientés à la hausse (+7 et 5bp sur la première quinzaine du mois).

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

Lors de la conférence de la BCE, les données économiques ont été revues à la hausse avec un taux de croissance estimé à 5% pour 2021 (contre 4.7% auparavant) et un retour à des niveaux pre-covid d'ici fin 2021. Ainsi, le Conseil a donc pris la décision de ralentir le rythme d'achat du PEPP sur les prochains mois (autour de 70Md€/mois). Cependant, Christine Lagarde s'est montrée prudente dans son discours en soulignant que la décision n'était qu'un recalibrage, écartant l'idée d'un « tapering » stricto-sensu. Malgré ce ton rassurant, les investisseurs ont commencé à intégrer une normalisation généralisée à moyen terme réévaluant leurs anticipations d'évolution des taux. Ce sentiment a été renforcé lors des annonces successives en provenance de la FED et de la BOE, cette dernière ayant surpris en laissant la porte ouverte à une normalisation de sa politique de taux directeurs avant même la fin de son programme d'achats d'actifs. Au regard de l'amélioration du marché du travail, du niveau d'inflation et des estimations de croissance en hausse pour 2022 et 2023 aux US, Jerome Powell a clairement affirmé son intérêt à entamer une réduction des achats d'actifs d'ici la fin de l'année. A la lumière d'un tapering proche et d'une probable hausse des taux directeurs, la tendance haussière sur les taux s'est accélérée sur la fin du mois. Les rendements des Treasuries à 10 ans et de l'Allemagne à 10 ans ont augmenté de +18bps terminant le mois à respectivement 1.48% et -0.20%. Les pays périphériques ont continué à bien se comporter sur le mois malgré un rebond des spreads résultant des anticipations du retrait progressif des Banques Centrales. Le spread 10 ans italien performe de 4 bps sur le mois pour finir à 105bp contre Bund.

## Octobre 2021

En octobre, la hausse des taux s'est poursuivie de part et d'autre de l'Atlantique avec comme principaux catalyseurs, des anticipations de hausse des taux, une dynamique baissière de la croissance et un risque d'inflation moins transitoire que prévu. Contrairement à l'Europe, où les perturbations des chaînes d'approvisionnement et les pénuries de produits intermédiaires ont continué de peser sur l'activité manufacturière, l'activité économique a repris de la vigueur aux Etats Unis. Les indicateurs avancés PMI flash récemment publiés ont montré que l'activité des entreprises américaines du secteur privé a continué de se renforcer à la fois dans le secteur manufacturier et dans celui des services alors que les tensions sur le marché de l'emploi tendent à se dissiper (taux de chômage en baisse à 4.8% en septembre contre 5.2% en août). Dans ce contexte, en plus des annonces Banques Centrales (planning de la BOE, FED), les investisseurs intègrent chaque jour un peu plus une normalisation des politiques monétaires et notamment un cycle de remontée des taux directeurs. La BCE a fait savoir qu'elle ne dévoilerait qu'en décembre sa stratégie pour 2022 restant fidèle à ses propos sans donner plus de détail sur sa stratégie. En octobre, les marchés financiers ont réajusté les attentes de retrait des politiques monétaires accommodantes en réponse au changement de ton des banques centrales et des chiffres d'inflation plus élevés qu'anticipé, provoquant une hausse des rendements sur un fond de hausse de la volatilité. Les taux 10 ans ont continué leur progression : de 1.49% à 1.56% sur le mois pour le 10ans US, et de -0.22% à -0.11% pour le Bund 10 ans. Les anticipations de changement de cycle monétaire ont entraîné un aplatissement massif des courbes, tiré majoritairement par la remontée des taux courts. Du côté des obligations périphériques, les spreads ont souffert de ces anticipations et de la confirmation de l'arrêt du PEPP en mars prochain : le 10ans BTP-Bund spread a augmenté de 22bps contre 5bps pour le spread espagnol et 7 bps pour le portugais.

## Novembre 2021

La volatilité sur les marchés obligataires a sensiblement augmenté en novembre, et s'est établi désormais à un point haut depuis avril 2020. La tendance à la baisse des taux souverains initiée depuis mi-octobre s'est ainsi accentuée ce mois-ci sur l'ensemble de la courbe alors que l'incertitude grandit concernant le ralentissement de la dynamique de croissance mondiale (avec notamment le secteur immobilier Chinois qui pourrait avoir un impact significatif sur la croissance mondiale). Ce ralentissement est de nature à repousser le timing des normalisations des politiques monétaires comme illustré par la dernière allocution de la Banque d'Angleterre qui a fortement surpris le marché en annonçant maintenir ses taux après avoir tenu des pré-réunion très « hawkish ». La résurgence des cas de Covid-19 en Europe avec l'apparition du variant Omicron est également un facteur décisif ayant participé au mouvement risk-off sur les actifs risqués, les investisseurs anticipant l'impact potentiel de nouveaux confinements sur la croissance. Sur le plan macroéconomique, les perturbations des chaînes internationales d'approvisionnement et les pénuries de produits intermédiaires continuent en effet de peser sur la production en dépit d'indicateurs PMI toujours bien ancrés en territoire positif, tout comme l'inflation qui continue d'atteindre des plus hauts, tirée par l'alimentation et l'énergie. Ce risque inflationniste qui tend à perdurer a même poussé J-Powell à redéfinir le caractère transitoire de la dynamique inflationniste lors de sa dernière prise de parole. Dans ce contexte, sur les marchés obligataires, les taux ont globalement baissé par rapport aux niveaux de fin octobre : les taux 10 ans sans risque ont baissé de respectivement -24bps et -17bps pour l'Allemagne et les US.

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

Sur le mois les spreads des pays périphériques se sont légèrement écartés avec davantage de volatilité concernant le spread italien. Ce dernier a suivi l'écartement observé sur les swap spreads en repartant à la hausse mi-novembre dans un contexte d'aversion au risque grandissant. Après s'être resserré de -14bps par rapport à fin octobre, la prime italienne à 10 ans s'est ensuite écartée de +16bps pour finir en hausse de +4bps sur le mois. Les craintes liées au nouveau variant couplées à un potentiel impact négatif sur la dynamique de croissance ont permis aux taux longs de surperformer la partie courte. La tendance à l'aplatissement s'est donc poursuivie cette fois ci tirée par la partie longue.

## Décembre 2021

En décembre, la résurgence des cas de Covid-19 dans le monde et l'émergence du variant Omicron ont ajouté de l'incertitude quant à la solidité des données économiques. La vague actuelle a conduit certains pays de la zone euro à réintroduire des mesures de confinement, affectant particulièrement les voyages, le tourisme et les loisirs. La hausse des coûts de l'énergie, qui constitue un vent contraire pour la consommation, a atteint des sommets en décembre, sous l'effet des tensions géopolitiques. Le prix de référence du gaz en Europe a atteint un record de 180 euros par mégawattheure avant de s'effondrer à la fin du mois, et a terminé en baisse de 25% par rapport à la fin novembre. Au cours du mois, les taux ont progressivement augmenté suite aux réunions des banques centrales. Les taux d'intérêt des principaux pays européens, comme l'Allemagne et la France, ont rapidement pris note de la déclaration de la BCE et ont progressivement augmenté. La BCE s'est montrée moins accommodante que prévu. Le PEPP sera maintenu au premier trimestre 'à un rythme inférieur à celui du trimestre précédent' avant d'être interrompu en mars 2022. Les données économiques ont été révisées à la baisse pour 2022 et à la hausse pour 2023, avec des projections de croissance du PIB réel à 5,1% en 2021, 4,2 % en 2022 et 2,9% en 2023. Du côté américain, lors de la dernière réunion du FOMC de l'année, la Fed a adopté un ton plus hawkish pour sa politique. Compte tenu de l'amélioration du marché du travail, des déséquilibres de l'offre et de la demande liés à la pandémie et de la réouverture de l'économie, les prévisions d'inflation de base médiane américaine ont été fortement revues à la hausse : +4,4% (+0,7bp) pour 2021 et 2,7% (+0,4bp) pour 2022. Compte tenu de la pression inflationniste élevée et du renforcement du marché du travail, la Fed a accéléré le rythme du tapering, doublant à 30 milliards de dollars par mois en janvier, ce qui devrait mettre fin au tapering en mars. Les nouvelles projections de taux marquent un changement majeur par rapport aux « dots » précédents de septembre : trois hausses prévues en 2022, trois en 2023 et deux en 2024. La tendance à la hausse des taux s'est accélérée à la fin du mois. Dans ce contexte, sur les marchés obligataires, les taux ont globalement augmenté par rapport à leurs niveaux de fin novembre. Les taux à 10 ans ont augmenté de 17bps à -0.17% et de 11bps à 1.52% respectivement en Allemagne et aux États-Unis. Le ton plus hawkish des banques centrales a conduit à une pentification des courbes. En effet, l'écart entre l'obligation allemande à 30 ans et celle à 10 ans s'est élargi de 10bps en décembre. Au cours du mois, les spreads périphériques se sont légèrement resserrés, avec une plus grande volatilité du spread italien. Après s'être resserré de -10bps par rapport à la fin novembre au cours de la première semaine du mois, le spread italien à 10 ans est revenu à ses niveaux précédents et s'est élargi de 4bps pour atteindre 135bps au cours de la dernière semaine.

## Janvier 2022

La tendance à la hausse des taux initiée depuis la mi-décembre 2021 s'est poursuivie. La volonté affichée des Banques Centrales de lutter contre l'inflation a amené les investisseurs à anticiper davantage de durcissement des politiques monétaires, entraînant une hausse de la volatilité en ce début d'année. La FED a réussi à surprendre le marché par un ton plus « hawkish » que prévu alors même que les investisseurs s'attendaient déjà à un fort relèvement des taux sur 2022 (anticipation de 4 hausses de taux en 2022 en début de mois de janvier contre 5 fin janvier). Dans son communiqué, la FED a confirmé son intention d'agir rapidement et fermement en raison de la vigueur du marché de l'emploi et de l'inflation, sans inquiétude particulière concernant la croissance (au-delà des attentes au Q4 2021 à 6,9%). La dernière publication de l'inflation américaine à 7% ainsi que les révisions répétées des anticipations d'évolution des prix font planer un réel doute concernant la prochaine décélération de l'inflation, et cela d'autant plus que l'inflation se propage désormais aux salaires. En Europe, la croissance est elle aussi en hausse à 4.6% en rythme annuel sur le Q4 2021, en nette hausse par rapport au Q3 et ce malgré le variant Omicron toujours en circulation. Les indicateurs avancés PMI sont, pour le mois de décembre, globalement conformes aux attentes avec une dynamique baissière depuis le pic de la reprise. Ils confirment la normalisation de la situation économique en Europe post Covid. Dans ce contexte sur les marchés obligataires, le 10 ans US a terminé le mois en hausse de 27bps à 1.75% tandis que le Bund a clôturé proche de 0% soit +15bps sur janvier. L'ajustement des valorisations s'est fait principalement par les taux courts suite à l'accélération du calendrier de la FED et de manière plus marquée aux US qu'en Europe.

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

Les tensions géopolitiques entre la Russie et l'Ukraine ainsi que les craintes autour d'un nouveau gouvernement italien ont ajouté de la volatilité sur les marchés provoquant un écartement des primes de risque en Europe. Finalement, le dénouement positif des élections en Italie (2nd mandat pour S. Mattarella) a rassuré le marché permettant au spread 10 ans italien de se resserrer de 7bps.

## Février 2022

En février, la volatilité sur les marchés obligataires a atteint un plus haut depuis mars 2020 suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie au cours du mois. Des forces contraires ont agité les marchés avec d'un côté, une volonté marquée des Banques Centrales de durcir les conditions financières et de l'autre, une escalade du conflit entre l'Ukraine et la Russie faisant resurgir un risque important de stagflation. Ainsi, sur les marchés obligataires, le mouvement haussier taux s'est accéléré en début de mois au gré des propos « hawkish » des membres de la BCE et des bons chiffres économiques aux US et en Europe. Les indicateurs CPI ont continué de surprendre à la hausse aux US et en Europe (respectivement 7.5% et 5.1%) alimentant les anticipations d'un durcissement plus rapide que prévu des politiques monétaires. Dans ce contexte, les taux ont poursuivi leur ascension avec le 10 ans US à plus de 2% et le Bund à 0.30% (une première depuis 2019). Cependant, l'engagement des troupes Russes en Ukraine mi-février a renversé la tendance. La volonté de l'Europe, des US, du Royaume Uni de sanctionner les agissements de V. Poutine au travers des sanctions visant à affaiblir le pays, a alimenté les craintes d'un conflit mondial et des impacts dévastateurs sur l'économie mondiale. L'impact le plus marquant est l'envolée des anticipations d'inflation à court terme car les prix du pétrole comme du gaz s'envolent sur fond de rupture d'approvisionnement russe. Les révisions des prévisions d'inflation affectent essentiellement la partie courte par un effet « mécanique » alors que l'inflation à moyen/long terme incorpore une probabilité importante de ralentissement marqué de la croissance sous la baisse du pouvoir d'achat. Ce dilemme entre une inflation plus haute plus longtemps et l'effet négatif induit sur la croissance est également au cœur des interrogations sur l'action des banques. Ainsi, le spectre de la stagflation a fait son grand retour, poussant les investisseurs à réévaluer leurs anticipations de hausses des taux. Les inconnues sur les retombées de cette crise devraient amener les Banques Centrales à différer toute décision importante autres que celles nécessaires au maintien de la stabilité financière. Dans ce contexte hautement incertain, les obligations d'Etat ont joué leur rôle de valeur refuge. Les pentes des courbes se sont globalement accentuées en Europe, suite au renchérissement des papiers courts dans un mouvement de fuite vers la qualité. Le taux 10 ans US est repassé sous la barre des 2% pour finir le mois à 1.82% et le taux 10 ans allemand s'est rapproché du seuil des 0% à 0.12%. Suite aux anticipations d'un probable suspens des discussions de hausses de taux au sein de la BCE, les spreads périphériques ont retracé, portés également par le mouvement directionnel sur le Bund. Le spread BTP/Bund a tout de même terminé le mois à 156bps soit +29bps, le spread 10 ans espagnol et portugais à respectivement +25bps et +20bps. Enfin l'écart de taux 10ans Europe/US s'est globalement resserré compte tenu de l'esprit hawkish en Europe avec cependant une légère correction en fin de mois suite au contexte géopolitique.

## Mars 2022

Au mois de mars, la volatilité du marché des taux est restée élevée dans un contexte de conflit entre l'Ukraine et la Russie, qui risque de peser sur l'activité via différents canaux, comme l'envolée des prix énergétiques, la rupture des chaînes de productions, la réduction des échanges et la baisse de la confiance des entreprises et consommateurs. Par ailleurs, la remontée de l'inflation entraîne une remontée généralisée des taux. Les intervenants de marchés anticipent un resserrement à venir des politiques monétaires des Banques Centrales plus marqué et plus rapide. Du côté des banques centrales, avec un marché de l'emploi tendu et une inflation en hausse en février, la FED a remonté ses taux de 25bp, en laissant entendre que des hausses de 50bp pourraient être nécessaires pour rattraper le retard pris. En zone Euro, l'accélération de l'inflation va amener la BCE à réduire plus rapidement ses achats ; le programme APP augmenté à 40mds en avril pour prendre le relais de la fin du PEPP, diminuera à 30mds en mai et 20 mds en juin. Il pourrait se terminer dès juillet ouvrant la porte à une hausse des taux dès l'automne. La BCE se laisse toute latitude compte tenu de l'incertitude sur l'activité. La vulnérabilité énergétique européenne reste considérable, la Russie étant le principal fournisseur de l'UE en pétrole brut, gaz naturel et combustibles fossiles solides. L'inflation dans la zone euro est révisée à la hausse : 6,3 % en 2022 (contre 4,3% auparavant), avec un pic à 7,1% au T2 22 et une croissance révisée à la baisse de 0,5 % en 2022. Le marché obligataire anticipe désormais un cycle de remontée des taux de 175bps en zone euro (taux terminal à 125bp) et de 250bp supplémentaires aux Etats-Unis pour approcher les 3%. En conséquence, les taux ont inversé leur tendance baissière pour remonter jusqu'à 2,33% sur le 10 ans américain (+59bp) et 0,55% (+18bps) sur le 10 ans allemand.

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

La courbe américaine est désormais plate, estimant que la FED réussira à juguler la hausse des prix peut-être au prix d'un fort ralentissement de l'activité, voire d'une récession. En Zone Euro, la pente de la courbe s'est encore accentuée sur le segment 2/10. Les spreads pays périphériques sont restés pratiquement inchangés contre Bund.

## Avril 2022

La guerre entre la Russie et l'Ukraine est restée une source de volatilité pour les marchés, poussant les prix des matières premières à la hausse et maintenant la pression sur une inflation déjà élevée. Les Banques Centrales restent "hawkish" et se focalisent sur les risques à la hausse pour les perspectives d'inflation, malgré les inquiétudes pesant sur la croissance. Les Banques Centrales semblent en effet de plus en plus pressées de resserrer leurs politiques monétaires au regard de la hausse des prix, en dépit de la faiblesse de l'activité pénalisée par la pénurie de certaines matières premières ou biens intermédiaires et le fléchissement de la confiance des ménages devant l'inflation. La croissance trimestrielle (Q1 2022 versus Q4 2021) progresse ainsi de seulement 0.2% en zone Euro et fléchit de -0.5% aux Etats-Unis tandis que l'inflation reste sur de très hauts niveaux à +7.5% en glissement annuel en zone Euro et +8.5% aux Etats-Unis. La faiblesse de l'Euro laisse penser que le pic d'inflation n'est pas atteint. En avril, du côté des banques centrales, la BCE n'a pas indiqué une volonté d'accélérer le rythme de fin du stimulus : elle a confirmé ses orientations précédentes concernant l'assouplissement quantitatif (qui devrait prendre fin au troisième trimestre) et la séquence de sa politique conventionnelle, les taux directeurs devraient augmenter 'à un moment donné' après la fin du QE. Si les membres de la BCE s'accordent désormais sur une hausse des taux, le mois de juin devrait nous éclairer sur le calendrier et la latitude de cette hausse. S'agissant de la Fed, celle-ci devrait réduire la taille de son bilan record (9 000 milliards de dollars), comme indiqué dans sa feuille de route de resserrement monétaire, après deux ans de QE. Jerome Powell a envoyé des signaux clairs indiquant que la Fed était prête à relever son taux directeur de 50 points de base lors du FOMC du mois de mai. La poursuite du mouvement de remontée des taux souverains s'est ainsi nettement inscrite sur le mois : les taux ont progressé à 2.93% pour le 10 ans américain (+60bp) et à 0.94% (+39bps) pour le taux 10 ans allemand. Ces anticipations entraînent aussi un écartement des spreads pays ou du swap contre Allemagne. Au-delà de la tension due à l'élection française, la tendance à l'écartement des primes pays contre Allemagne se poursuit : +35bps pour l'Italie 10 ans à 184bps, +9bps pour la France à +52bps, +12bps pour l'Espagne à +106bps et +26bps pour le Portugal à +110bps. Plusieurs raisons peuvent être évoquées : D'abord, la raréfaction des obligations souveraines et notamment allemandes avec un flottant de l'ordre de 20% alors que les besoins en collatéral sont renforcés et que le programme d'achat de la BCE est toujours actif.

## Mai 2022

Les marchés ont été volatils en mai, les investisseurs évaluant les perspectives de la politique monétaire, de l'inflation, de l'impact de la guerre en Ukraine et des politiques de zéro-covid en Chine sur l'économie mondiale. Les chiffres de l'inflation des deux côtés de l'Atlantique ont mis en évidence les défis auxquels les banques centrales sont confrontées, et les inquiétudes concernant un ralentissement économique ont refait surface. Une volatilité accrue a également touché le marché des obligations souveraines, les rendements du Bund et du Trésor américain ayant connu de fortes variations sur l'ensemble de la courbe. Le risque inflationniste pousse les banques centrales à rechercher un point d'équilibre dans leur politique monétaire, à savoir une hausse des taux directeurs en limitant le risque de récession. L'inflation a atteint un record historique en mai dans la zone euro ce qui complique la tâche de la BCE, qui devrait mettre fin à son assouplissement quantitatif cet été. En mai, les achats de titres s'élevaient à 30 milliards d'euros et seront réduits à 20 milliards d'euros en juin. Concernant ses taux directeurs, la BCE va possiblement les augmenter dès juillet. La Fed a de son côté remonté sa fourchette de Fed Funds de 50 bps à 0,75/1%, c'est la première hausse de taux de 50 bps depuis 22 ans. Elle a également annoncé le début du resserrement quantitatif pour le 1er juin, en réduisant son bilan de 30 milliards de dollars par mois en bons du Trésor américain et de 17,5 milliards de dollars en MBS pour les trois prochains mois. La FED semble donner la priorité à la lutte contre l'inflation au prix d'une croissance plus faible. La Chine poursuit sa politique zéro covid avec un assouplissement dans certaines villes. Le Premier ministre Li Keqiang a reconnu la nécessité de limiter le ralentissement économique, la situation étant pire qu'au début de la pandémie en 2020. En conséquence, les taux d'intérêt ont progressé en Europe et sur la partie courte (+24pbs à 0.50% pour le 2 ans allemand, +18pbs à 1.12% pour le 10 ans) tandis que les taux US ont baissé (-16pbs à 2.56% sur le 2 ans, -9pbs à 2.84% sur le 10 ans). Les anticipations du taux terminal à horizon 2023 sont de 1,50% pour la zone Euro et 3.25% pour les US.

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

Juin 2022

Le conflit entre la Russie et l'Ukraine a provoqué un choc géopolitique et une flambée des prix dans les produits de base liés à l'énergie. En réponse aux sanctions occidentales, la Russie a rompu un contrat d'approvisionnement de gaz ce qui porte à croire qu'un rationnement aura lieu cet hiver. Les pays de l'Union Européenne dépendant du gaz russe, s'organisent pour reconstituer leurs réserves avant que la demande n'explode. Cette crise énergétique va avoir un impact sur l'inflation qui est déjà fulgurante. En réponse à ces évolutions, les banquiers centraux ont averti que l'ère des taux d'intérêt bas était révolue. La BCE qui devait ne relever les taux que « progressivement » durcit son message pour lutter contre l'inflation qui s'est intensifiée en juin pour atteindre 5,8% sur un an contre 5,2% en mai. A cela s'ajoute une faible croissance : selon le FMI, la croissance mondiale devrait chuter à 3,6% en 2022 contre 6,1% en 2021. Ainsi, Christine Lagarde a mis fin aux spéculations et a annoncé une augmentation de 25 bps dès juillet et probablement 50 bps en septembre. La BCE cessera également ses achats de titres dans le cadre du programme APP à partir du 1<sup>er</sup> juillet. Quant à la FED, Jérôme Powell a annoncé le 15 juin une augmentation de ses taux directeurs de 75 bps ce qui correspond à la plus forte hausse depuis 1994. L'objectif étant de ramener l'inflation à 2%, nous nous attendons à ce que la Fed relève à nouveau ses taux de 75 bps en juillet et 50 bps en septembre. Concernant la croissance économique des Etats-Unis, la FED anticipe une croissance à 1,7 %, contre 2,8 % précédemment. Les prévisions des membres du FOMC donnent désormais un taux à 3,4% fin 2022, et à 3,8% en 2023, alors que celles de mars le plaçaient à seulement 1,9% cette année. Sur les marchés obligataires, ces déclarations ont provoqué une augmentation de la volatilité, avec une forte remontée des taux suivie d'un retournement, sur les marchés obligataires. L'écart entre les obligations italiennes et allemandes à 10 ans, a commencé à se creuser dès qu'il est devenu évident que l'inflation obligerait la BCE à suivre la Fed dans le relèvement des taux d'intérêt. Les annonces de la BCE ont cependant permis par la suite de mettre un terme à cet élargissement. Politique de gestion Le fond CREDIXX IG est un fond long crédit, dont l'exposition crédit est faite via dérivé de crédit sur Indice ITRAXX MAIN. Depuis le 30/06/2021, le fond a toujours été investi en moyenne autour de 200% de sa NAV en indice iTraxx MAIN 5Y dans une fourchette 195%-220%. Performances La performance de CPR CREDIXX Invest Grade part P sur l'année, du 30/06/2021 au 30/06/2022 a été de -5.39%. La performance du benchmark sur la même période a été de -5.37%. La sous-performance du fonds par rapport à son benchmark est donc de -0.02% sur la part P. Par ailleurs, la performance de la part S, sur la même période a été de -5.62%. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs de l'OPC et ne sont pas constantes dans le temps. Mise en œuvre de techniques de gestion efficace de portefeuille (prêts/emprunts, pensions) Afin d'améliorer la performance, le fonds a procédé à des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres, et reçu à titre de collatéral des titres ou espèces. Utilisation d'instruments dérivés.

Le fonds a utilisé les dérivés de crédit en exposition, de façon à gérer l'exposition globale du portefeuille à la courbe crédit.

Sur la période sous revue, la performance de chacune des parts du portefeuille CPR CREDIXX INVEST GRADE et de son benchmark s'établissent à :

- Part CPR Credixx Invest Grade - P en devise EUR : -5,39% / -5,37% avec une Tracking Error de 0,42%,
- Part CPR Credixx Invest Grade - S en devise EUR : -5,62% / -5,37% avec une Tracking Error de 0,42%.

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

## Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
CPR MONETAIRE ISR I	21 812 596,80	19 788 575,22
BELG TREA BILL ZCP 11-11-21	8 014 507,32	8 010 166,53
FRENCH REP ZCP 15-09-21	6 506 882,24	6 502 697,42
GERMAN TREASURY BILL ZCP 241121	5 007 314,99	5 005 937,57
FREN REP PRES ZCP 25-05-22	5 008 439,22	5 000 000,00
BELG TREA BILL ZCP 10-11-22	3 005 020,64	
FREN REP PRES ZCP 16-11-22	2 002 379,49	
CPR MONETAIRE ISR P		395,20

## Techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés en EUR

**a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés**

• **Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace : 57 523 972,59**

o Prêts de titres :

o Emprunt de titres :

o Prises en pensions : 57 523 972,59

o Mises en pensions :

• **Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 139 000 000,00**

o Change à terme :

o Future :

o Options :

o Swap : 139 000 000,00

**b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés**

<b>Techniques de gestion efficace</b>	<b>Instruments financiers dérivés</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA (MADRID)	

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

## c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
<b>Techniques de gestion efficace</b>	
. Dépôts à terme	
. Actions	
. Obligations	57 600 042,63
. OPCVM	
. Espèces (*)	246 756,59
<b>Total</b>	<b>57 846 799,22</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>	
. Dépôts à terme	
. Actions	
. Obligations	
. OPCVM	
. Espèces	
<b>Total</b>	

(\*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

## d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
. Revenus (*)	20 054,21
. Autres revenus	
<b>Total des revenus</b>	<b>20 054,21</b>
. Frais opérationnels directs	301 579,77
. Frais opérationnels indirects	
. Autres frais	
<b>Total des frais</b>	<b>301 579,77</b>

(\*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

## Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers - Règlement SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

### a) Titres et matières premières prêtés

Montant				
% de l'Actif Net*				

\*% hors trésorerie et équivalent de trésorerie

### b) Actifs engagés pour chaque type d'opérations de financement sur titres et TRS exprimés en valeur absolue

Montant				57 523 972,59	
% de l'Actif Net				87,01%	

### c) 10 principaux émetteurs de garanties reçues (hors cash) pour tous les types d'opérations de financement

MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA LUXEMBOURG				9 992 622,40	
STATNETT SF NORVEGE				9 420 192,37	
LG CHEM LTD REPUBLIQUE DE COREE				5 469 615,39	
ACEA SPA ITALIE				5 440 018,19	
IBM - INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP ETATS-UNIS				4 759 600,25	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC ETATS-UNIS				4 451 764,67	
DANAHER CORP ETATS-UNIS				4 020 680,33	
ASAHI BREWERIES LTD JAPON				3 674 139,35	
MERCK AND CO INC ETATS-UNIS				3 490 760,33	
BELGACOM SA BELGIQUE				3 058 931,73	

### d) 10 principales contreparties en valeur absolue des actifs et des passifs sans compensation

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA (MADRID) ESPAGNE				57 523 972,59	
--	--	--	--	---------------	--

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

## e) Type et qualité des garanties (collatéral)

Type					
- Actions					
- Obligations					
- OPC					
- TCN					
- Cash			246 756,59		
<b>Rating</b>					
<b>Monnaie de la garantie</b>					
Euro			246 756,59		

## f) Règlement et compensation des contrats

Triparties				X	
Contrepartie centrale					
Bilatéraux	X			X	

## g) Échéance de la garantie ventilée en fonction des tranches

Moins d'1 jour					
1 jour à 1 semaine					
1 semaine à 1 mois					
1 à 3 mois					
3 mois à 1 an				15 462 237,79	
Plus d'1 an				31 370 784,38	
Ouvertes				10 767 020,46	

## h) Échéance des opérations de financement sur titres et TRS ventilée en fonction des tranches

Moins d'1 jour					
1 jour à 1 semaine				5 002 000,00	
1 semaine à 1 mois				13 006 390,00	
1 à 3 mois				39 515 582,59	
3 mois à 1 an					
Plus d'1 an					
Ouvertes					

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

## i) Données sur la réutilisation des garanties

Montant maximal (%)				
Montant utilisé (%)				
Revenus pour l'OPC suite au réinvestissement des garanties espèces en euros				

## j) Données sur la conservation des garanties reçues par l'OPC

CACEIS Bank				
Titres			57 600 042,63	
Cash				

## k) Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC

Titres				
Cash				

## l) Données sur les revenus et les coûts ventilés

<b>Revenus</b>				
- OPC				
- Gestionnaire				
- Tiers				
<b>Coûts</b>				
- OPC			299 157,89	
- Gestionnaire				
- Tiers				

## e) Données Type et qualité des garanties (collatéral)

CPR Asset Management veille à n'accepter que des titres d'une haute qualité de crédit et veille à rehausser la valeur de ses garanties en appliquant des décotes de valorisation sur les titres reçus. Ce dispositif est régulièrement revu et remis à jour.

## i) Données sur la réutilisation des garanties

« La réglementation applicable aux OPCVM interdit la réutilisation par ce dernier des garanties reçues en titres. Les garanties reçues en espèces sont réinvesties dans les 5 supports suivants :

- o OPCVM monétaires court terme (tels que définis par l'ESMA dans ses orientations sur les fonds cotés et autres questions liées aux OPCVM)
- o Dépôt
- o Titres d'Etats Long Terme de haute qualité
- o Titres d'Etats Court Terme de haute qualité
- o Prises en pension »

Le montant maximal de réutilisation est de 0% pour les titres et 100% du montant reçu pour les espèces. Le montant utilisé est de 0% pour les titres et 100% pour les espèces reçus.

## **k) Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC**

CPR Asset Management veille à travailler avec un nombre réduit de dépositaires, sélectionnés pour s'assurer de la bonne conservation des titres reçus et du cash.

## **l) Données sur les revenus et les coûts ventilés**

Opérations de prêts de titres et de mise en pension :

Dans le cadre des opérations de prêts de titres et de mise en pension, CPR Asset Management, a confié à Amundi Intermédiation, pour le compte de l'OPC, les réalisations suivantes : la sélection des contreparties, la demande de mise en place des contrats de marché, le contrôle du risque de contrepartie, le suivi qualitatif et quantitatif de la collatéralisation (contrôles de dispersion, des notations, des liquidités), des pensions et prêts de titres. Les revenus provenant des opérations de prêts de titres bénéficient à l'OPC, déduction faite des coûts opérationnels supportés par la société de gestion dans le cadre de la mise en place de ces opérations, lesquels coûts n'excéderont pas 40% des revenus générés par lesdites opérations.

## Vie de l'OPC sur l'exercice sous revue

### **▪ Modifications substantielles :**

Sans objet sur l'exercice.

### **▪ Autres modifications :**

Depuis le **1<sup>er</sup> juillet 2021**, le niveau de risque de l'ensemble des parts de votre FCP est de 3 (*en lieu et place de 4*) sur l'échelle de risque présentée dans le DICI.

Depuis le **1<sup>er</sup> janvier 2022**, la documentation juridique de votre FCP a été mise à jour, à savoir :

- **Changement siège social CPR AM :**

Depuis le 31/12/2021, le siège social de CPR Asset Management, société de gestion de votre fonds, est fixé au 91-93, boulevard Pasteur – 75015 Paris (*en lieu et place du 90, boulevard Pasteur – 75015 Paris*).

- **Modification des orientations de l'ESMA sur les commissions de surperformance :**

Compte tenu de l'absence de commissions de surperformance, les paragraphes relatifs à la commission de surperformance ont été supprimés de la documentation juridique de votre FCP.

Depuis le **17 février 2022**, la documentation juridique de votre FCP a été modifiée comme suit :

- **Mise en conformité du prospectus avec les exigences du Règlement européen Taxonomie :**

Le règlement européen 2020/852 (dit « Règlement sur la Taxonomie ») met en place un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifie le règlement européen Disclosure.

Au titre du Règlement sur la Taxonomie, les investissements durables sur le plan environnemental sont les investissements dans une ou plusieurs activités économiques qui peuvent être considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de ce Règlement.

Afin d'établir le degré de durabilité environnementale d'un investissement, une activité économique est considérée comme durable sur le plan environnemental lorsqu'elle contribue de manière substantielle à un ou plusieurs des objectifs environnementaux définis dans le Règlement sur la Taxonomie, qu'elle ne nuit pas de manière significative à un ou plusieurs des objectifs environnementaux définis dans ledit Règlement, qu'elle est réalisée dans le respect des garanties minimales établies par ce Règlement et qu'elle respecte les critères d'examen technique qui ont été établis par la Commission européenne conformément au Règlement sur la Taxonomie.

- **Modification de la présentation des rubriques « Actifs utilisés (intégrant un dérivé) » et « Instruments dérivés » dans le prospectus du FCP :**

A des fins de meilleur lisibilité, ces deux rubriques sont présentées sous la forme d'un tableau précisant :

- le type d'actifs utilisés;
- le type de risque ;
- le type de marché ;
- la nature des interventions

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

Depuis le **1<sup>er</sup> juin 2022**, la documentation juridique de votre FCP a été modifiée suite au changement d'adresse du siège social de CACEIS Bank (dépositaire) et CACEIS Fund Administration (gestionnaire comptable par délégation), à savoir :

## CACEIS Bank

Société Anonyme, RCS Nanterre 692 024 722

Siège social 89-91 rue Gabriel Péri – 92120 Montrouge

*(En lieu et place de : Société anonyme, RCS Paris 692 024 722 - 1-3 place Valhubert – 75013 Paris).*

## CACEIS Fund Administration

Société Anonyme, RCS Nanterre 420 929 481

Siège social 89-91 rue Gabriel Péri – 92120 Montrouge

*(En lieu et place de : Société anonyme, RCS Paris 420 929 481 - 1-3, place Valhubert – 75013 Paris).*

## Informations spécifiques

### Détention en OPC

La documentation juridique d'OPC prévoit qu'il peut investir jusqu'à 0% maximum de son actif en part d'OPC et/ou fonds d'investissement dans le respect des contraintes de l'OPC.

### Droit de vote

Les informations et documents relatifs à la politique de vote et à l'exercice des droits de vote en Assemblée Générale des OPC de CPR Asset Management sont adressés aux actionnaires ou porteurs de parts sur simple demande écrite à l'adresse postale de la société de gestion : CPR Asset Management – 91-93, boulevard Pasteur – CS 61595 – 75730 Paris Cedex 15. Site internet : [www.cpr-am.com](http://www.cpr-am.com) Télécopie : 01-53-15-70-70.

### Fonds et instruments du groupe

Afin de prendre connaissance de l'information sur les instruments financiers détenus en portefeuille qui sont émis par la société de gestion ou par les entités de son Groupe, veuillez-vous reporter aux rubriques du bilan : 3. Compléments d'information, 3.9.3. Instruments financiers du Groupe détenus en portefeuille dans les comptes annuels de l'exercice clos.

### Calcul du risque global

- Méthode du calcul de l'engagement

Les contrats à terme fermes sont portés pour leur valeur de marché, en engagement hors bilan, au cours de compensation. Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent. Les contrats d'échange de taux réalisés de gré à gré sont évalués sur la base du montant nominal, plus ou moins, la différence d'estimation correspondante.

- Méthode de calcul du risque global : L'OPC utilise la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global de l'OPC sur les contrats financiers.

## Informations réglementaires

### Description succincte de la procédure de choix des intermédiaires

Le comité courtiers et contreparties de CPR AM est l'instance qui valide formellement la liste des intermédiaires, contreparties et brokers de recherche sélectionnés par la société de gestion. Le comité courtiers et contreparties se réunit plusieurs fois par an. Présidé par la Direction Générale de CPR AM, il rassemble le Directeur des Investissements, les Directeurs de Gestion, les représentants de la table de négociation Amundi Intermédiation, le Responsable du Service Juridique, le Responsable du Contrôle des Risques et le Responsable de la Conformité.

Le comité courtiers et contreparties a pour objet :

- d'arrêter la liste des courtiers/intermédiaires financiers ;
- de suivre les volumes (courtages sur les actions et montant net pour les autres produits) affectés à chaque courtier ;
- de se prononcer sur la qualité des prestations des courtiers.

L'appréciation des brokers et contreparties en vue de définir ceux figurant sur la liste autorisée et les volumes maximum admis pour chacun d'entre eux, fait intervenir plusieurs équipes qui se prononcent au regard de différents critères :

- Risque de contrepartie ;
- Qualité de l'exécution des ordres ;
- Evaluation des prestations d'aide à la décision d'investissement.

FR0010306200

### Rapport relatif à la politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires

Conformément à l'article 314-75-V du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, CPR Asset Management tient à la disposition des porteurs le rapport relatif à sa politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires qui lui fournissent des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres et décrivant la politique arrêtée en la matière. Ce rapport fait l'objet d'un document publié sur le site de CPR Asset Management : [www.cpr-am.com](http://www.cpr-am.com).

### Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation facturés aux OPC de CPR AM

Conformément à l'article 314-82 du règlement générale de l'Autorité des Marchés Financiers, le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation précisant les conditions dans lesquelles CPR Asset Management a eu recours pour l'exercice clos à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres fait l'objet d'un document publié sur le site de CPR Asset Management : [www.cpr-am.com](http://www.cpr-am.com).

### Politique de Rémunérations

#### Politique et pratiques de rémunération du personnel du gestionnaire

La politique de rémunération mise en place au sein de CPR AM est conforme aux dispositions en matière de rémunération mentionnées dans la directive 2011/61/UE du Parlement Européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (ci-après la « Directive AIFM »), et dans la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 concernant les OPCVM (ci-après la « Directive UCITS V »). Ces règles, portant sur les structures, les pratiques et la politique de rémunération du gestionnaire ont notamment pour but de contribuer à renforcer la gestion saine, efficace et maîtrisée des risques pesant tant sur la société de gestion que sur les fonds gérés.

De plus, la politique de rémunération est conforme au Règlement (UE) 2019/2088 (« SFDR »), intégrant le risque de développement durable et les critères ESG dans le plan de contrôle d'Amundi, avec des responsabilités réparties entre le premier niveau de contrôles effectué par les équipes de Gestion et le deuxième niveau de contrôles effectué par les équipes Risques, qui peuvent vérifier à tout moment le respect des objectifs et des contraintes ESG d'un fonds.

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

Cette politique s'inscrit dans le cadre de la politique de rémunération du Groupe Amundi, revue chaque année par son Comité des Rémunérations. Lors de la séance du 2 février 2021, celui-ci a vérifié l'application de la politique applicable au titre de l'exercice 2020 et sa conformité avec les principes des Directives AIFM et UCITS V, et a approuvé la politique applicable au titre de l'exercice 2021.

La mise en œuvre de la politique de rémunération Amundi a fait l'objet, courant 2021, d'une évaluation interne, centrale et indépendante, conduite par l'Audit Interne Amundi.

## **1 Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel**

Sur l'exercice 2021, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variables différées et non différées) versées par CPR AM à l'ensemble de son personnel (soit 106 collaborateurs au 31 décembre 2021) s'est élevé à 15 251 854 euros. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées par CPR AM sur l'exercice : 9 358 487 euros, soit 61% du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous la forme de rémunération fixe.
- Montant total des rémunérations variables différées et non différées versées par CPR AM sur l'exercice : 5 893 367 euros, soit 39% du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous cette forme. L'ensemble du personnel est éligible au dispositif de rémunération variable.

Par ailleurs, aucun « carried interest » n'a été versé pour l'exercice.

Du fait du nombre réduit de « cadres dirigeants et cadres supérieurs » (5 collaborateurs au 31 décembre 2021) et de « gérants décisionnaires » dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds gérés (5 collaborateurs au 31 décembre 2021), le montant total des rémunérations (fixes et variables différés et non différés) versées à ces catégories de personnel n'est pas publié.

## **2 Incidences de la politique et des pratiques de rémunération sur le profil de risque et sur la gestion des conflits d'intérêt**

Le Groupe Amundi s'est doté d'une politique et a mis en œuvre des pratiques de rémunération conformes aux dernières évolutions législatives, réglementaires et doctrinales issues des autorités de régulation pour l'ensemble de ses Sociétés de Gestion.

Le Groupe Amundi a également procédé à l'identification de son Personnel Identifié qui comprend l'ensemble des collaborateurs du Groupe Amundi exerçant un pouvoir de décision sur la gestion des sociétés ou des fonds gérés et susceptibles par conséquent d'avoir un impact significatif sur la performance ou le profil de risque.

Les rémunérations variables attribuées au personnel du Groupe Amundi sont déterminées en combinant l'évaluation des performances du collaborateur concerné, de l'unité opérationnelle auquel il appartient et des résultats d'ensemble du Groupe. Cette évaluation des performances individuelles prend en compte aussi bien des critères financiers que non financiers, ainsi que le respect des règles de saine gestion des risques.

Les critères pris en compte pour l'évaluation des performances et l'attribution des rémunérations variables dépendent de la nature de la fonction exercée :

### **1. Fonctions de sélection et de gestion de portefeuille**

*Critères financiers usuels :*

- Performances brute et nette du fonds géré sur 1, 3 et 5 ans ;
- Ratio d'information et ratio de Sharpe sur 1, 3 et 5 ans ;
- Performance fees générées pendant l'exercice si pertinent ;
- Classements concurrentiels ;
- Contribution à la collecte nette réalisée sur l'exercice.

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

## *Critères non-financiers usuels :*

- Respect des règles de risque, de conformité, et de la politique ESG, et des règles légales ;
- Innovation / développement produit ;
- Transversalité, partage des best practices et collaboration ;
- Contribution à l'engagement commercial ;
- Qualité du management.

## 2. Fonctions commerciales

### *Critères financiers usuels :*

- Collecte nette ;
- Recettes ;
- Collecte brute; développement et fidélisation de la clientèle; gamme de produits ;

### *Critères non-financiers usuels :*

- Prise en compte conjointe des intérêts d'Amundi et du client ;
- Satisfaction client et qualité de la relation commerciale ;
- Qualité du management ;
- Sécurisation/développement du fonds de commerce ;
- Transversalité et partage des best practices ;
- Esprit d'entreprise.

## 3. Fonctions de support et de contrôle

En ce qui concerne les fonctions de contrôle, l'évaluation de la performance et les attributions de rémunération variable sont indépendantes de la performance des secteurs d'activités qu'elles contrôlent.

Les critères habituellement pris en compte sont les suivants :

- Principalement des critères liés à l'atteinte d'objectifs qui leur sont propres (maîtrise des risques, qualité des contrôles, réalisation de projets, amélioration des outils et systèmes etc.)
- Lorsque des critères financiers sont utilisés, ils tournent essentiellement autour de la gestion et l'optimisation des charges.

Les critères de performance ci-dessus énoncés, et notamment ceux appliqués au Personnel Identifié en charge de la gestion, s'inscrivent plus largement dans le respect de la réglementation applicable aux fonds gérés ainsi que de la politique d'investissement du comité d'investissement du gestionnaire.

En outre, le Groupe Amundi a mis en place, pour l'ensemble de son personnel, des mesures visant à aligner les rémunérations sur la performance et les risques à long terme, et à limiter les risques de conflits d'intérêts.

A ce titre, notamment :

- est mis en place un barème de différé, conforme aux exigences des Directives AIFM et UCITS V
- la partie différée de la rémunération variable des collaborateurs du Personnel Identifié est versée en instruments indexés à 100% sur la performance d'un panier de fonds représentatif
- l'acquisition définitive de la partie différée est liée à la situation financière d'Amundi, à la continuité d'emploi du collaborateur dans le groupe ainsi qu'à sa gestion saine et maîtrisée des risques sur toute la période d'acquisition.

## **Respect par l'OPC de critères relatifs aux objectifs environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG)**

CPR AM applique des règles d'exclusion ciblées qui constituent le socle de sa responsabilité fiduciaire. Elles sont appliquées dans toutes ses stratégies de gestion active et consistent à exclure les entreprises qui ne sont conformes ni à notre politique ESG, ni aux conventions internationales et aux cadres reconnus sur le plan international, ni aux cadres de régulations nationales. Ces exclusions ciblées sont appliquées sous réserve de conformité aux lois et règlements applicables et sauf dispositions contractuelles contraires pour les produits ou services dédiés.

C'est ainsi que CPR AM exclut les activités suivantes :

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

Tout investissement direct dans les entreprises impliquées dans la fabrication, le commerce, le stockage ou les services pour les mines antipersonnel, les bombes à sous-munitions, en conformité avec les conventions d'Ottawa et d'Oslo.

Les entreprises produisant, stockant, commercialisant des armes chimiques, des armes biologiques et des armes à l'uranium appauvri.

Les entreprises qui contreviennent gravement et de manière répétée à l'un ou plusieurs des 10 principes du Pacte Mondial, sans mesures correctives crédibles.

Ces émetteurs sont notés G sur l'échelle de CPR AM. De plus, CPR AM met en œuvre des exclusions sectorielles ciblées, spécifiques aux industries du charbon et du tabac. Ces exclusions sectorielles s'appliquent à toutes les stratégies de gestion active sur lesquelles CPR AM a la discrétion entière de gestion de portefeuille.

## Politique Charbon

CPR AM exclut :

- Les entreprises développant ou projetant de développer de nouvelles capacités en charbon thermique dans l'ensemble de la chaîne de valeur (producteurs, extracteurs, centrales, infrastructures de transport);
- Les entreprises dont plus de 25% du chiffre d'affaires provient de l'extraction de charbon thermique;
- Les entreprises dont l'extraction annuelle de charbon thermique est de 100 MT ou plus sans intention de réduction;
- Toutes les entreprises dont le chiffre d'affaires lié à l'extraction de charbon thermique et à la production d'électricité à partir de charbon thermique est supérieur à 50% de leur chiffre d'affaires total sans analyse.
- Toutes les entreprises de production d'électricité au charbon et d'extraction de charbon avec un seuil entre 25% et 50% et un score de transition énergétique détérioré.

## Application en gestion passive :

### • Fonds passifs ESG

Tous les ETF et fonds indiciels ESG appliquent chaque fois que possible la politique d'exclusion du secteur charbon de CPR AM (à l'exception des indices très concentrés).

### • Fonds passifs non ESG

Le devoir fiduciaire en gestion passive est de reproduire le plus fidèlement possible un indice.

Le gestionnaire de portefeuille dispose ainsi d'une marge de manœuvre limitée et doit remplir les objectifs contractuels pour obtenir une exposition passive pleinement conforme à l'indice de référence demandé.

Par conséquent, les fonds indiciels et ETF de CPR AM répliquant des indices de référence standards (non ESG) ne peuvent pas appliquer d'exclusions sectorielles systématiques.

Cependant, dans le cadre des titres exclus de la « politique charbon thermique » sur l'univers d'investissement actif de CPR AM mais qui pourraient être présents dans des fonds passifs non ESG, CPR AM a renforcé ses actions en matière de vote et d'engagement qui pourraient se traduire par un vote « contre » le management des entreprises concernées.

## Politique sur le tabac

Depuis 2018, CPR AM limite les notes ESG des entreprises du secteur du tabac à E, sur une échelle de A à G (les entreprises notées G étant exclues) afin de prendre en compte les inquiétudes liées à la santé publique, mais également la violation des droits de l'homme, la pauvreté, les conséquences environnementales, et le coût économique considérable associé au tabac, estimé à plus de 1 000 milliards de dollars par an dans le monde, selon les estimations de l'Organisation mondiale de la santé. Cette limite a pour but de pénaliser l'investissement dans ce type d'entreprises, ce qui doit être compensé par des investissements dans des entreprises plus vertueuses. La politique de CPR AM s'applique au secteur du tabac dans son entièreté, notamment les fournisseurs, les fabricants de cigarettes et les distributeurs.

En mai 2020, CPR AM est devenu signataire du Tobacco-Free Finance Pledge, renforçant de fait sa politique d'exclusion au tabac. CPR AM applique ainsi les règles suivantes :

Règles d'exclusion : sont exclues les entreprises fabriquant des produits complets du tabac (seuils d'application : revenus supérieurs à 5%).

Règles de limite : sont limitées à une note ESG de E (s'étalonnant de A à G) les entreprises impliquées dans les activités de fabrication, de fourniture et de distribution de tabac (seuils d'application : revenus supérieurs à 10%).

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

Des informations complémentaires sur les modalités de prise en compte des critères ESG par CPR AM sont disponibles sur son site Internet : <https://www.cpr-am.fr/Investissement-Responsable>

\* *Gestion active : hors OPC indiciels et ETF contraints par leur indice de référence.*

## **Règlements SFDR et Taxonomie**

### Article 6

Le fonds ne promeut pas d'investissement durable dans sa stratégie de gestion.

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

## **Certification du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

## CPR Credixx Invest Grade

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :  
CPR Asset Management

91-93, boulevard Pasteur  
75015 PARIS

### Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 juin 2022

---

Aux porteurs de parts du FCP CPR Credixx Invest Grade,

#### Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif CPR Credixx Invest Grade constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 30 juin 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP, à la fin de cet exercice.

#### Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

##### Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

## **Indépendance**

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1 juillet 2021 à la date d'émission de notre rapport.

## **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

## **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

## **Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

## **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes

d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre:

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant 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 ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense, le 18 octobre 2022

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés

*Stéphane Collas*  
Stéphane COLLAS

*Jean Marc LECAT*  
Jean-Marc LECAT

## Comptes annuels

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

## Bilan Actif au 30/06/2022 en EUR

	30/06/2022	30/06/2021
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>		
<b>DÉPÔTS</b>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>68 598 177,99</b>	<b>59 988 557,86</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Titres de créances</b>	<b>5 003 288,50</b>	
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	5 003 288,50	
Titres de créances négociables	5 003 288,50	
Autres titres de créances		
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>6 080 835,00</b>	<b>4 078 763,87</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	6 080 835,00	4 078 763,87
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>57 514 054,49</b>	<b>52 019 534,21</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	57 514 054,49	52 019 534,21
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>		<b>3 890 259,78</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		3 890 259,78
<b>Autres instruments financiers</b>		
<b>CRÉANCES</b>	<b>820 895,00</b>	<b>200 895,00</b>
Opérations de change à terme de devises		
Autres	820 895,00	200 895,00
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		<b>12 408 282,14</b>
Liquidités		12 408 282,14
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>69 419 072,99</b>	<b>72 597 735,00</b>

## Bilan Passif au 30/06/2022 en EUR

	30/06/2022	30/06/2021
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	64 886 336,09	66 817 203,37
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)		
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	1 698 401,69	2 043 215,16
Résultat de l'exercice (a,b)	-470 856,25	-412 661,15
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>66 113 881,53</b>	<b>68 447 757,38</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>1 181 339,37</b>	
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	1 181 339,37	
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations	1 181 339,37	
<b>DETTES</b>	<b>299 502,80</b>	<b>4 149 977,62</b>
Opérations de change à terme de devises		
Autres	299 502,80	4 149 977,62
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>1 824 349,29</b>	
Concours bancaires courants	1 824 349,29	
Emprunts		
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>69 419 072,99</b>	<b>72 597 735,00</b>

(a) Y compris comptes de régularisation.

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice.

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

## Hors-Bilan au 30/06/2022 en EUR

	30/06/2022	30/06/2021
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Credit Default Swaps		
ITRAXX EUROPE S35 V1		68 000 000,00
ITRAXX EUROPE S35 V1		77 000 000,00
ITRAXX EUROPE S37 V1	73 000 000,00	
ITRAXX EUROPE S37 V1	66 000 000,00	
Autres engagements		

## Compte de Résultat au 30/06/2022 en EUR

	30/06/2022	30/06/2021
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers		
Produits sur actions et valeurs assimilées		
Produits sur obligations et valeurs assimilées	9 999,92	
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	20 054,21	17 798,58
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>30 054,13</b>	<b>17 798,58</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	301 579,77	249 652,00
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	35 143,71	57 969,83
Autres charges financières		
<b>TOTAL (2)</b>	<b>336 723,48</b>	<b>307 621,83</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>-306 669,35</b>	<b>-289 823,25</b>
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	181 789,22	205 298,49
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-488 458,57</b>	<b>-495 121,74</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	17 602,32	82 460,59
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>-470 856,25</b>	<b>-412 661,15</b>

## Annexes aux comptes annuels

## 1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

### **Règles d'évaluation des actifs**

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

### **Dépôts :**

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

### **Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

### **Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

### **Titres de créances négociables :**

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

## **OPC détenus :**

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

## **Opérations temporaires sur titres :**

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

## **Instruments financiers à terme :**

### **Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

### **Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

#### **Les Swaps :**

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

#### **Les CDS :**

Les dérivés de crédit sont calculés à partir de modèles standards de marché, utilisant les données de marchés (les spreads, les courbes de taux, taux de recouvrement) disponibles chez différents providers, notamment Markit et Reuters.

La contre valorisation est assurée par la société de Gestion qui procède au rapprochement prix Front / Prix valorisateur.

## **Engagements Hors Bilan :**

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

## Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0010725200 - CPR CREDIXX INVEST GRADE S FCP 3DEC : Taux de frais maximum de 0.80% TTC.

FR0010560177 - CPR CREDIXX INVEST GRADE P FCP 3DEC : Taux de frais maximum de 0.40% TTC.

Le fonds a pris en charge un montant de 637,42 euros lié à la cotisation AMF.

## Affectation des sommes distribuables

### Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

#### Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

#### Modalités d'affectation des sommes distribuables :

<b>Parts</b>	<b>Affectation du résultat net</b>	<b>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</b>
Parts CPR CREDIXX INVEST GRADE P FCP 3DEC	Capitalisation	Capitalisation
Parts CPR CREDIXX INVEST GRADE S FCP 3DEC	Capitalisation	Capitalisation

## 2. Évolution de l'actif net au 30/06/2022 en EUR

	30/06/2022	30/06/2021
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>68 447 757,38</b>	<b>85 987 558,66</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	11 020 483,03	7 506 487,75
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-9 537 436,78	-27 524 109,92
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	8,17	493,44
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-33 898,73	-37 708,61
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	7 837 834,15	10 557 690,63
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-6 034 080,17	-8 258 807,66
Frais de transactions	-22 262,67	-14 267,10
Différences de change		
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-4 465,13	-39 771,85
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-20 362,87	-15 897,74
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	15 897,74	-23 874,11
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-5 071 599,15	765 313,78
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-1 181 339,37	3 890 259,78
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-3 890 259,78	-3 124 946,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-488 458,57	-495 121,74
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>66 113 881,53</b>	<b>68 447 757,38</b>

## 3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

### 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
Bons du Trésor	5 003 288,50	7,57
<b>TOTAL TITRES DE CRÉANCES</b>	<b>5 003 288,50</b>	<b>7,57</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Crédit	139 000 000,00	210,24
<b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>139 000 000,00</b>	<b>210,24</b>

### 3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances	5 003 288,50	7,57						
Opérations temporaires sur titres			57 514 054,49	86,99				
Comptes financiers								
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							1 824 349,29	2,76
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

## 3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(\*)

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>ACTIF</b>										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées										
Titres de créances			5 003 288,50	7,57						
Opérations temporaires sur titres	57 514 054,49	86,99								
Comptes financiers										
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	1 824 349,29	2,76								
<b>HORS-BILAN</b>										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

(\*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

## 3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1		Devise 2		Devise 3		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances								
Comptes financiers								
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes								
Comptes financiers								
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

## 3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	30/06/2022
<b>CRÉANCES</b>		
	Collatéraux	820 895,00
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>820 895,00</b>
<b>DETTES</b>		
	Frais de gestion fixe	51 495,73
	Collatéraux	246 756,59
	Autres dettes	1 250,48
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>299 502,80</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>521 392,20</b>

## 3.6. CAPITAUX PROPRES

### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
<b>Part CPR CREDIXX INVEST GRADE P FCP 3DEC</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	758,559	10 987 016,94
Parts rachetées durant l'exercice	-652,980	-9 394 936,55
Solde net des souscriptions/rachats	105,579	1 592 080,39
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	4 745,344	
<b>Part CPR CREDIXX INVEST GRADE S FCP 3DEC</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	230,855	33 466,09
Parts rachetées durant l'exercice	-986,152	-142 500,23
Solde net des souscriptions/rachats	-755,297	-109 034,14
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	3 985,186	

### 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
<b>Part CPR CREDIXX INVEST GRADE P FCP 3DEC</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
<b>Part CPR CREDIXX INVEST GRADE S FCP 3DEC</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

## 3.7. FRAIS DE GESTION

	30/06/2022
<b>Parts CPR CREDIXX INVEST GRADE P FCP 3DEC</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	178 702,36
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,25
Rétrocessions des frais de gestion	
<b>Parts CPR CREDIXX INVEST GRADE S FCP 3DEC</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	3 086,86
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,50
Rétrocessions des frais de gestion	

## 3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

	30/06/2022
Garanties reçues par l'OPC	
- dont garanties de capital	
Autres engagements reçus	
Autres engagements donnés	

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

## 3.9. AUTRES INFORMATIONS

### 3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	30/06/2022
Titres pris en pension livrée	57 600 042,63
Titres empruntés	

### 3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	30/06/2022
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	

### 3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	30/06/2022
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			6 080 835,00
Instruments financiers à terme	FR0010979278	CPR MONETAIRE ISR I	6 080 835,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>6 080 835,00</b>

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

## 3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	30/06/2022	30/06/2021
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau		
Résultat	-470 856,25	-412 661,15
<b>Total</b>	<b>-470 856,25</b>	<b>-412 661,15</b>

	30/06/2022	30/06/2021
<b>Parts CPR CREDIXX INVEST GRADE P FCP 3DEC</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-465 552,34	-406 833,53
<b>Total</b>	<b>-465 552,34</b>	<b>-406 833,53</b>

	30/06/2022	30/06/2021
<b>Parts CPR CREDIXX INVEST GRADE S FCP 3DEC</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-5 303,91	-5 827,62
<b>Total</b>	<b>-5 303,91</b>	<b>-5 827,62</b>

# OPCVM CPR CREDIXX INVEST GRADE

## Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	30/06/2022	30/06/2021
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 698 401,69	2 043 215,16
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
<b>Total</b>	<b>1 698 401,69</b>	<b>2 043 215,16</b>

	30/06/2022	30/06/2021
<b>Parts CPR CREDIXX INVEST GRADE P FCP 3DEC</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	1 684 387,00	2 022 691,25
<b>Total</b>	<b>1 684 387,00</b>	<b>2 022 691,25</b>

	30/06/2022	30/06/2021
<b>Parts CPR CREDIXX INVEST GRADE S FCP 3DEC</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	14 014,69	20 523,91
<b>Total</b>	<b>14 014,69</b>	<b>20 523,91</b>

## 3.11. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'entité au cours des cinq derniers exercices

	29/06/2018	28/06/2019	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>148 002 564,59</b>	<b>88 914 832,66</b>	<b>85 987 558,66</b>	<b>68 447 757,38</b>	<b>66 113 881,53</b>
<b>Parts CPR CREDIXX INVEST GRADE P FCP 3DEC en EUR</b>					
Actif net	147 918 314,89	88 770 167,41	85 331 675,35	67 760 604,43	65 568 699,73
Nombre de titres	10 994,526	6 305,524	6 029,665	4 639,765	4 745,344
Valeur liquidative unitaire	13 453,81	14 078,15	14 151,97	14 604,31	13 817,48
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	-153,97	606,33	380,09	435,94	354,95
Capitalisation unitaire sur résultat	-66,53	-75,09	-89,49	-87,68	-98,10
<b>Parts CPR CREDIXX INVEST GRADE S FCP 3DEC en EUR</b>					
Actif net	84 249,70	144 665,25	655 883,31	687 152,95	545 181,80
Nombre de titres	626,199	1 030,127	4 657,729	4 740,483	3 985,186
Valeur liquidative unitaire	134,54	140,43	140,81	144,95	136,80
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	-1,54	6,05	3,78	4,32	3,51
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,00	-1,09	-1,24	-1,22	-1,33

## 3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Titres de créances</b>				
<b>Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>BELGIQUE</b>				
BELG TREA BILL ZCP 10-11-22	EUR	3 000 000	3 001 915,22	4,54
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>3 001 915,22</b>	<b>4,54</b>
<b>FRANCE</b>				
FREN REP PRES ZCP 16-11-22	EUR	2 000 000	2 001 373,28	3,03
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>2 001 373,28</b>	<b>3,03</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>5 003 288,50</b>	<b>7,57</b>
<b>TOTAL Titres de créances</b>			<b>5 003 288,50</b>	<b>7,57</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
CPR MONETAIRE ISR I	EUR	300	6 080 835,00	9,20
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>6 080 835,00</b>	<b>9,20</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>6 080 835,00</b>	<b>9,20</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>6 080 835,00</b>	<b>9,20</b>
<b>Titres reçus en pension</b>				
<b>BELGIQUE</b>				
PROXIMUS 2.375% 04/24	EUR	3 000 000	3 052 800,00	4,62
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>3 052 800,00</b>	<b>4,62</b>
<b>ETATS-UNIS</b>				
DHR 1.7 03/30/24	EUR	4 000 000	4 013 600,00	6,07
ELI LILY AND 1.625% 02-06-26	EUR	3 000 000	2 907 900,00	4,40
IBM INTL BUSINESS MACHINES 1.25% 29-01-27	EUR	5 000 000	4 906 500,00	7,42
MERCK AND 1.875% 15-10-26	EUR	3 500 000	3 447 500,00	5,21
THERMO FISHER SCIENTIFIC 0.5% 01-03-28	EUR	5 000 000	4 367 000,00	6,61
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>19 642 500,00</b>	<b>29,71</b>
<b>ITALIE</b>				
ACEA 0.5% 06-04-29 EMTN	EUR	6 700 000	5 522 529,99	8,35
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>5 522 529,99</b>	<b>8,35</b>
<b>JAPON</b>				
ASAHI BREWERIES 0.01% 19-04-24	EUR	3 800 000	3 650 660,00	5,52
<b>TOTAL JAPON</b>			<b>3 650 660,00</b>	<b>5,52</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 0.0% 02-12-22	EUR	10 000 000	10 002 000,00	15,12
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>10 002 000,00</b>	<b>15,12</b>
<b>NORVEGE</b>				
STATNETT SF 0.875% 08-03-25	EUR	9 678 000	9 307 332,60	14,08
<b>TOTAL NORVEGE</b>			<b>9 307 332,60</b>	<b>14,08</b>
<b>REPUBLIQUE DE COREE</b>				
LG CHEM 0.5% 15-04-23	EUR	5 500 000	5 469 750,00	8,27
<b>TOTAL REPUBLIQUE DE COREE</b>			<b>5 469 750,00</b>	<b>8,27</b>

## 3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>ROYAUME-UNI</b>				
THAMES WATER UTILITIES FIN 0.875% 31-01-28	EUR	1 000 000	876 400,00	1,33
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>876 400,00</b>	<b>1,33</b>
<b>TOTAL Titres reçus en pension</b>			<b>57 523 972,59</b>	<b>87,00</b>
<b>Indemnités sur titres reçus en pension</b>			<b>-9 918,10</b>	<b>-0,01</b>
<b>Instruments financier à terme</b>				
<b>Autres instruments financiers à terme</b>				
<b>Credit Default Swap</b>				
ITRAXX EUROPE S37 V1	EUR	66 000 000	-560 923,73	-0,85
ITRAXX EUROPE S37 V1	EUR	73 000 000	-620 415,64	-0,94
<b>TOTAL Credit Default Swap</b>			<b>-1 181 339,37</b>	<b>-1,79</b>
<b>TOTAL Autres instruments financiers à terme</b>			<b>-1 181 339,37</b>	<b>-1,79</b>
<b>TOTAL Instruments financier à terme</b>			<b>-1 181 339,37</b>	<b>-1,79</b>
<b>Créances</b>			<b>820 895,00</b>	<b>1,24</b>
<b>Dettes</b>			<b>-299 502,80</b>	<b>-0,45</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>-1 824 349,29</b>	<b>-2,76</b>
<b>Actif net</b>			<b>66 113 881,53</b>	<b>100,00</b>

Parts CPR CREDIXX INVEST GRADE S FCP 3DEC	EUR	3 985,186	136,80
Parts CPR CREDIXX INVEST GRADE P FCP 3DEC	EUR	4 745,344	13 817,48