



CARLTON SELECTION

Rapport annuel (du 31/12/2019 au 31/12/2020)

le portefeuille

I. Politique de gestion

1) Evolution des marchés financiers

L'année 2020 restera un millésime particulier pour l'évolution des marchés financiers.

L'économie mondiale a subi sa pire récession depuis la seconde guerre mondiale. Mais, in fine, les bourses n'ont pas cessé de remonter à partir du printemps 2020, sauvées par l'intervention des banques centrales et la création monétaire. En l'absence de traitement thérapeutique, les Gouvernements ont décidé de confiner les populations. Entre mi-mars et mi-mai 2020, ils ont ordonné l'arrêt de l'activité. En conséquence, les PIB se sont effondrés. Au 2T20, les PIB de la Zone Euro, et de la France reculent respectivement de 11,8% et 13,8%. Le PIB américain de -31,4% en rythme annualisé.

Les bénéfices des entreprises s'écroulent (2T20/2T19, STOXX 600 -50,8%, SP500 -30,6% selon Refinitiv). Dans les secteurs les plus exposés (compagnies aériennes, aéroports, constructeurs automobiles, hôtellerie) des opérations de sauvetage ont été mise en place. Dans ce contexte, les marchés financiers ont subi en février et mars 2020, un krach majeur : les bourses d'actions se sont effondrées (Dow Jones au plus bas le 23 mars, CAC 40 en baisse de 32,3% le 20 mars/31-12-2019).

Les prix du pétrole et des matières premières ont suivi sous l'effet de l'écroulement de la demande et de l'accumulation problématique des stocks. Le 20 avril l'échéance mai du WTI sur le Nymex est tombée en territoire négatif à -37\$.

Sur les taux, les spreads de crédit se sont fortement tendus. Surtout, dans un marché « risk adverse », la liquidité sur les corporates s'est tarie.

L'intervention rapide, massive et simultanée des banques centrales et des gouvernements, en décidant d'un sauvetage historique, a rassuré le système.

A partir de mai, le déconfinement a permis aux économies de redémarrer (3T20/3T19 PIB Zone euro +12,6%, France +18,7%, USA +33,40% annualisés). Cela a alimenté une trajectoire positive sur l'ensemble des actifs risqués.

Leur hausse ininterrompue s'est même accélérée en novembre sous le double effet de l'arrivée du vaccin de Pfizer BioNTech et de la victoire de Joe Biden le 3 novembre comme 46ième Président des USA.

Toutefois, toutes les économies et tous les marchés financiers ne sont pas égaux face à la crise. La Chine sera en 2020 la seule économie majeure à connaître une croissance positive. L'Asie est le continent qui s'en sort le mieux. Les USA sont violemment touchés mais leur gestion de la crise sanitaire Etat par Etat a eu pour conséquence d'introduire plus de flexibilité contrairement à l'Europe frappée la première via l'Italie dès janvier puis l'Espagne et la France.

En conséquence, les bourses américaines ont mieux résisté que les européennes d'autant que la pandémie a accéléré des mutations technologiques déjà en cours (e-commerce, livraisons à domicile, streaming, Biotech, Fintech...) favorables aux entreprises US notamment aux GAFAM. Les secteurs de la technologie et de la santé ont surperformé (Nasdaq +43,6% en 2020). Les secteurs traditionnels (pétrole, automobiles) déjà durement touchés par les changements technologiques (énergies renouvelables, voitures électriques) se sont effondrés d'autant plus qu'ils sont fortement endettés contrairement aux GAFAM.

En 2020, le DOW JONES gagne 7,3%, le SP500 16,3% et le Nasdaq 43,6%. En Europe, malgré leur rattrapage de novembre 2020, les bourses sont en baisse sur l'année. Le STOXX 600 perd 4%, le CAC 40 -7,14%. A l'inverse, le DAX gagne 2,8% tandis que le FT100 plombé par le Brexit perd 18,9% en €. Mais dans cette crise, on observe un dénominateur commun à toutes les économies à savoir, l'explosion des dettes publiques et privées.

Les plans de relance ont eu pour effet de gonfler les dettes publiques et en conséquence les appels au marché des Trésors publics. La dette privée des entreprises augmente également de façon colossale. Selon Refinitiv, les entreprises ont levé mondialement sur les marchés en 2020 3 800mds\$ dont 2 950mds\$ en obligations et 850mds\$ en actions. Par ailleurs, les bilans des banques centrales gonflent fortement. En 2020, les grandes banques centrales (FED, BCE, UK, Japon) ont acheté plus de 6500mds\$ via leurs programmes d'achats quantitatifs composés essentiellement d'emprunts d'Etat. Ces conditions exceptionnelles ont provoqué une nouvelle baisse des taux obligataires en 2020. Le taux de l'OAT 10 ans est passé de 0,12% le 31-12-2019 à -0,34% le 31-12-2020. En Zone Euro se met en place une convergence des taux d'intérêt avec un écrasement des spreads des pays du Sud et un recul historique notamment du taux italien (taux 10 ans à 0,54% le 31-12-2020 contre 1,41% le 31-12-2019).

Pour conclure, la déconnexion entre l'économie réelle et l'évolution des marchés anticipant la reprise en 2021 aura été totale.

2) Politique des OPCVM

- **Nos actes de gestion**

Le portefeuille est un OPCVM diversifié qui a un objectif de performance annuel de 5% sur un horizon minimum de 36 mois en tirant profit de l'évolution de toutes les classes d'actifs.

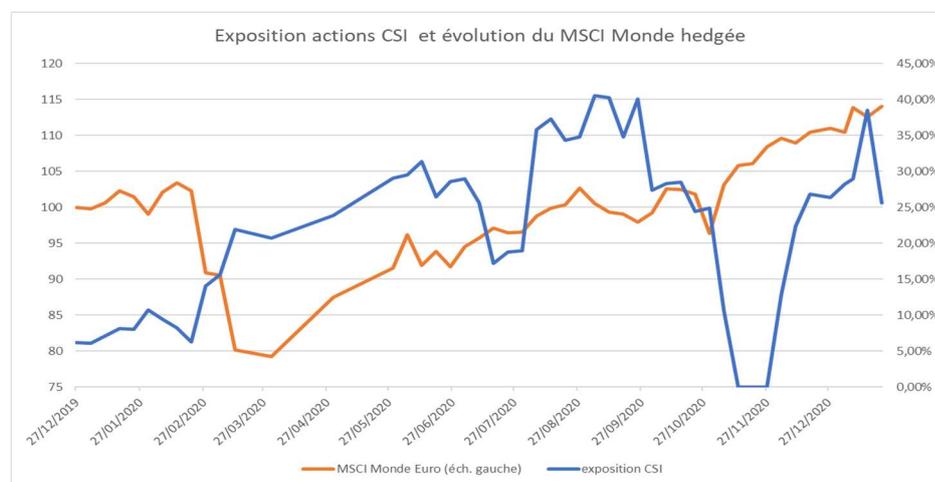
Le processus de gestion combine une approche d'allocation d'actifs, de sélection d'OPC et d'investissements en titres vifs.

Le portefeuille peut être investi en OPC jusqu'à 100% de l'actif net, en titres de créances libellés en euro présentant un rating investment grade jusqu'à 40% de l'actif net et en actions de sociétés de grande ou moyenne capitalisation figurant dans les grands indices européens jusqu'à 20% de l'actif net. L'utilisation de dérivés, en stratégies directionnelles ou de couverture, est également autorisée via des futures et options sur les marchés de taux et/ou crédit et/ou actions et/ou devises. Les dérivés intégrés sur les titres obligataires avec les possibilités de remboursements anticipés (call/put) sont également autorisés.

La dichotomie entre économie réelle et évolution des indices boursiers restera un fait marquant de cet exercice. Malgré la pire récession économique depuis la seconde guerre mondiale et une volatilité exacerbée au 1er trimestre 2020 (baisse de 32% sur le CAC40 en YTD au 20/03/20), les marchés financiers ont connu à partir du printemps une reprise exceptionnelle.

Les politiques monétaires ultra accommodantes et les relances budgétaires historiques ont rassuré les investisseurs sur la capacité des autorités à endiguer la crise.

Notre gestion défensive en début d'année avec un poids sur les actions de l'ordre de 5% et une allocation majoritairement sur les produits alternatifs a su s'adapter avec succès aux changements drastiques que la crise du Covid 2019 a provoqué. A partir du mois d'avril, l'exposition « action » a été renforcé pour atteindre 42% en août comme me souligne le graphique ci-dessous :



En novembre, nous avons pris une partie de nos bénéfices dans le contexte tumultueux américain et nous sommes repositionnés par la suite, le contexte s'étant largement amélioré.

Le pilier de notre gestion « actions » aura été la sélectivité sectorielle et géographique. Nous avons privilégié les ETF quand, sur certaines thématiques, les fonds gérés activement n'apportaient pas d'alpha aux investisseurs.

Les valeurs liées à la mutation technologique comme le commerce online, la cybersécurité, le cloud ont connu un engouement fantastique en 2020 comme en témoigne la hausse du Nasdaq de 43% en 2020.

A partir d'avril, nous avons investi dans ce secteur. A titre d'exemple, les fonds BlackRock Next Generation, Black Rocks World Technology, Robecco Global Consumer ont été acquis. Sur le cloud et la cybersécurité, nous avons privilégié les ETF « First Trust Cloud Computing » et « L&G Cybersécurité ».

Dans le secteur de la santé, durant la crise sanitaire, l'ETF « Ishare Healthcare Innovation » a été acquis. A l'approche des élections américaines et de la probabilité croissante de voir une défaite de M. Trump, la thématique de la transition énergétiques a pris place dans le portefeuille, les démocrates possédant une vision positive sur le sujet.

Nous avons sélectionné le fonds BNP Paribas Energy Transition (2% de l'actif net). Déclinés sous forme géographiques, ces investissements ont amené le portefeuille à posséder une exposition « US » majoritaire.

Les actions chinoises ont été également incluses dans le portefeuille dès le mois de juillet (fonds Morgan Stanley IF Asia Opportunity) avec la forte résilience de l'économie chinoise et des prévisions positives sur l'Asie avec la reprise de l'économie mondiale. En contrepartie, la poche alternative ne représente plus que 11% en fin d'année contre 40% avant la crise. Les fonds Laffitte Risk Arbitrage, Helium, IVO, World Select aux performances très décevantes ont été cédés en mars, avril. Touchée drastiquement par la crise du covid, l'Europe aura été quasi absente de notre portefeuille sur l'ensemble de l'année 2020. Centrée sur les secteurs traditionnels comme celui de l'automobile, du pétrole, de la chimie, l'Europe restera la grande perdante de l'année 2020. A ce titre, pour profiter de cet état de fait, nous avons effectué avec succès à plusieurs reprises des opérations acheteuses du Nasdaq et vendeuses du CAC 40. Toutefois, compte tenu des exagérations de volatilité sur les actions, nous avons mis à profit ce contexte pour réaliser des opérations de trading, lucratives, sur des valeurs exagérément pénalisées au pire de la crise.

A titre d'exemple, les multiples opérations réalisées sur le titre Natixis apportent plus de 80 bps à la performance annuelle.

Lors de notre désengagement des fonds alternatifs, dans un contexte de très forte aversion aux risques de crédit, nous avons acquis progressivement des titres obligataires de qualité « Investment Grade » en direct ou par l'intermédiaire d'ETF pour un poids ayant atteint plus de 45% au 3ème trimestre. En effet, la baisse des

taux orchestrée par les banques centrales, l'excès de liquidité mondiale ont guidé notre décision d'allouer une partie conséquente du portefeuille sur cette classe d'actifs. A ce titre, l'allocation du mois de décembre est représentative de ces mouvements intervenus au cours de l'année 2020. En fin d'année, l'exposition « action » est désormais de 28% dans le contexte que nous anticipons pour 2021.

Pour l'année 2021, le maintien d'une liquidité élevée sur les marchés financiers, le lancement de campagnes de vaccin contre la Covid-19 devraient permettre aux marchés de maintenir une tendance positive. Globalement, nous poursuivrons la stratégie déployée ces derniers trimestres avec des investissements ciblés sur des thématiques à la visibilité importante sur le long terme comme le secteur de la technologie et de la transition énergétique. La sélectivité géographique nous amènera à poursuivre la surpondération sur les marchés américains et dans une moindre mesure asiatique. Cependant, le marché européen sera réintégré progressivement dans le portefeuille sur certaines valeurs cycliques de qualité en direct ou au travers de fonds. En effet, la reprise cyclique qui s'annonce devrait offrir de nouvelles opportunités sur des secteurs plus traditionnels extrêmement pénalisés en 2020.

- **La performance et les frais du portefeuille**

En 2020, le portefeuille a enregistré une performance de 5,43% avant impact des frais de gestion soit une performance de 4,17% nette de frais de gestion pour la part I, de 4,86% pour la part A et de 5,11% pour la part S. Ces performances sont à comparer avec les -0,47 % de l'Eonia capitalisé sur la même période.

La volatilité historique du portefeuille, calculée sur un pas hebdomadaire sur 52 semaines, était de 10,84% en fin d'année.

L'actif net du portefeuille est passé de 33,9M€ à 34,7M€ entre le 31/12/2019 et le 31/12/2020.

Les frais courants (réellement prélevés) sur l'année 2020 ont été de 1,68% pour la part I, 1.02% pour la part A et 0,78% pour la part S.

Le portefeuille a prélevé des frais de surperformances au titre de frais de gestion variables acquis à hauteur de 0,04% pour la part A.

- **Les mouvements au sein du portefeuille**

Mouvements sur les OPC (hors monétaire) :

Date	Fonds	Sens	Montant
08/01/2020	Muzinich Long Short Credit	A	3 415,15 €
15/01/2020	DB Platinum Selwood Mkt Neutral	V	1 331 219,75 €
14/01/2020	Lyxor Stoxx 600 Banks	A	170 503,87 €
14/01/2020	Lyxor Stoxx 600 Energy	A	172 989,31 €
15/01/2020	Laffitte Risk Arb Invest	A	690 432,60 €
15/01/2020	Montlake Mygale	V	202,12 €

16/01/2020	IVO Fixed Income	A	1 097 860,00 €
21/01/2020	Laffitte Risk Arb Invest	A	690 879,00 €
04/02/2020	Lyxor Stoxx 600 Energy	A	507 706,19 €
05/02/2020	Lyxor Euro 2 10Y	V	539 692,66 €
05/02/2020	Lyxor Euro 2 10Y	V	31 726,05 €
05/02/2020	Montlake Mygale	V	498 548,25 €
12/02/2020	Lyxor Euro 2 10Y	V	544 878,48 €
14/02/2020	Eleva Absolute Return Europe	A	1 011 853,00 €
18/02/2020	BNP S&P Euro Hedged	V	847 610,82 €
18/02/2020	Lyxor World Water	A	235 899,82 €
25/02/2020	Robeco Global Consumer Trends	A	472 548,00 €
26/02/2020	First Trust Cloud Computing	A	300 394,12 €
09/03/2020	Ishare Core Euro	A	499 341,55 €
09/03/2020	Ishare Euro HY Corp Ucit	A	289 284,57 €
23/03/2020	BNP S&P Euro Hedged	V	553 534,18 €
08/04/2020	Helium Sélection part A	V	1 122 716,05 €
20/04/2020	Covea Haut Rendement	V	1 329 332,00 €
21/04/2020	Eleva Absolute Return Europe	A	417 165,00 €
20/04/2020	Helium Invest Part S	V	636 488,45 €
23/04/2020	IVO Fixed Income	V	641 130,00 €
20/04/2020	Robeco Global Consumer Trends	A	457 740,00 €
22/04/2020	First Trust Cloud Computing	A	439 309,55 €
22/04/2020	Ishare Core Euro	A	397 246,52 €
29/04/2020	Amundi US Min Vol	A	707 513,58 €
29/04/2020	Amundi US Min Vol	A	648 829,25 €
06/05/2020	Lyxor World Water	A	216 116,41 €
12/05/2020	Ishare Euro HY Corp Ucit	V	278 138,70 €
13/05/2020	Eleva Absolute Return Europe	V	716 496,00 €
13/05/2020	Pluvalca Multibonds	v	377 767,70 €
20/05/2020	Butler Credit Opportunities	V	639 930,97 €
20/05/2020	Lyxor Msci Russia	A	920 585,06 €
03/06/2020	Butler Credit Opportunities	V	658 558,15 €
22/05/2020	Helium Performance	V	1 035 770,40 €
22/05/2020	Helium Sélection part S	V	269 119,40 €
29/05/2020	IVO Fixed Income	V	358 111,23 €
25/05/2020	Laffitte Risk Arb Invest	V	1 278 802,80 €
22/05/2020	LBPAM Oblig Cross Over	V	1 271 116,00 €
22/05/2020	Muzinich EuropeYield	V	1 277 035,20 €
27/05/2020	BGF Technology	A	450 300,00 €
02/06/2020	Amundi US Min Vol	V	1 352 528,40 €
03/06/2020	Evli Nordic	V	638 871,00 €
02/06/2020	Lyxor Food & Beverage	A	1 351 272,79 €
03/06/2020	Ostrum Euro ABS IG	V	2 182 314,50 €
03/06/2020	Robeco Global Consumer Trends	A	940 368,00 €
03/06/2020	Ishare Core Euro	A	1 839 049,07 €
11/06/2020	BGF Technology	A	472 245,00 €
10/06/2020	LYXOR ROBOTICS & AI ETF	A	316 036,36 €
18/06/2020	World Select Special Opp	V	1 007 800,00 €
11/06/2020	Candriam Patrim Obli Inter	V	560 373,00 €
11/06/2020	Evli Nordic	V	643 715,53 €
24/06/2020	Allianz Credit Opportunités	V	1 665 840,00 €
19/06/2020	Ishare Core Euro	A	1 450 855,07 €
26/06/2020	Muzinich Long Short Credit	A	539 920,00 €
23/06/2020	Ishare Core Euro	A	924 369,60 €
24/06/2020	Lyxor Msci Russia	V	926 879,10 €
25/06/2020	L&G Cyber Security Ucits	A	927 935,75 €
29/06/2020	BGF Next Gen	A	650 560,00 €

26/06/2020	Ishare Core Euro	A	922 991,27 €
26/06/2020	Ishares Healthcare Innovation	A	616 773,61 €
26/06/2020	Lyxor Food & Beverage	V	1 348 536,67 €
08/07/2020	DB X Trackers II Euro Corp B UCITS	A	1 585 200,00 €
08/07/2020	Lyxor Stoxx 600 Energy	V	495 792,98 €
10/07/2020	Muzinich Long Short Credit	A	1 213 470,00 €
16/07/2020	First Trust Cloud Computing	V	854 797,39 €
16/07/2020	L&G Cyber Security Ucits	V	939 210,16 €
16/07/2020	lyxor world water	V	425 208,35 €
17/07/2020	Robeco Global Consumer Trends	V	1 026 559,00 €
20/07/2020	DB X Trackers II Euro Corp B UCITS	A	1 725 577,86 €
21/07/2020	DB X Trackers II Euro Corp B UCITS	A	1 716 601,37 €
04/08/2020	BGF Next Gen	A	1 605 400,00 €
04/08/2020	BGF Technology	A	574 100,00 €
03/08/2020	Emerging Markets Internet E-commerce	A	964 922,22 €
03/08/2020	Ishares Healthcare Innovation	A	322 808,91 €
03/08/2020	Lyxor Stoxx 600 Banks	V	106 859,24 €
04/08/2020	MS Asia Opp Fund	A	\$ 719 848,00
03/08/2020	Robeco Global Consumer Trends	A	592 046,00 €
03/08/2020	VANECK VIDEO GAMING ESPORTS UCITS ETF	A	643 494,09 €
05/08/2020	Ishare Core Euro	V	2 001 498,75 €
07/08/2020	Ishare Core Euro	V	400 809,49 €
07/08/2020	MS Europe Opp Fund	A	617 170,50 €
21/08/2020	LYXOR ROBOTICS & AI ETF	V	334 152,84 €
01/09/2020	Eleva Absolute Return Europe	A	965 296,50 €
04/09/2020	First Trust Cloud Computing	A	655 287,48 €
04/09/2020	Ishare Core Euro	V	1 214 333,53 €
04/09/2020	L&G Cyber Security Ucits	A	653 526,60 €
18/09/2020	BGF Next Gen	V	657 195,00 €
21/09/2020	MS Asia Opp Fund	V	\$ 741 716,80
21/09/2020	MSIF Asia OPP EUR Hedged	A	1 609 400,00 €
24/09/2020	Muzinich European Credit Alpha	A	998 270,00 €
29/09/2020	DB X Trackers II Euro Corp B UCITS	V	320 319,76 €
02/10/2020	First Trust Cloud Computing	V	668 785,44 €
02/10/2020	L&G Cyber Security Ucits	V	663 668,00 €
02/10/2020	Robeco Global Consumer Trends	V	1 103 195,00 €
02/10/2020	VANECK VIDEO GAMING ESPORTS UCITS ETF	V	680 779,44 €
05/10/2020	DB X Trackers II Euro Corp B UCITS	A	1 175 887,65 €
22/10/2020	Ishares Healthcare Innovation	V	991 719,89 €
06/11/2020	BGF Next Gen	V	1 971 261,00 €
06/11/2020	BGF Technology	V	1 844 980,00 €
06/11/2020	Eleva Absolute Return Europe	V	1 739 505,00 €
06/11/2020	Emerging Markets Internet E-commerce	V	1 094 806,72 €
06/11/2020	MS Europe Opp Fund	V	677 169,00 €
06/11/2020	MSIF Asia OPP EUR Hedged	V	1 775 280,00 €
06/11/2020	Robeco Global Consumer Trends	V	662 727,00 €
02/12/2020	BGF Next Gen	A	823 080,00 €
02/12/2020	BGF Technology	A	818 007,00 €
02/12/2020	BNPP Energy Trans I Cap	A	659 612,20 €
02/12/2020	MS Europe Opp Fund	A	665 260,00 €
02/12/2020	MSIF Asia OPP EUR Hedged	A	683 500,00 €
03/12/2020	Emerging Markets Internet E-commerce	A	400 920,41 €
03/12/2020	VANECK VIDEO GAMING ESPORTS UCITS ETF	A	413 372,87 €
10/12/2020	Echiquier Artificial Intelligence	A	665 353,00 €
09/12/2020	Emerging Markets Internet E-commerce	A	265 010,92 €
09/12/2020	MSIF Asia OPP EUR Hedged	A	703 300,00 €
09/12/2020	Robeco Global Consumer Trends	A	1 321 996,00 €

09/12/2020	VANECK VIDEO GAMING ESPORTS UCITS ETF	A	255 715,84 €
11/12/2020	Nordea Low Duration	A	1 555 050,00 €
16/12/2020	BGF Next Gen	A	649 040,00 €
16/12/2020	L&G Cyber Security Ucits	A	654 368,39 €
16/12/2020	Lyxor MSCI Future Mobility ESG	A	674 580,51 €
16/12/2020	VANECK VIDEO GAMING ESPORTS UCITS ETF	V	681 091,10 €
29/12/2020	Pimco Dynamic Multistrat	A	1 724 940,00 €

Mouvements sur les actions :

Date	Valeur	ISIN	Sens	Quantité	Montant (EUR)
09/01/2020	Orange	FR0000133308	A	24 000	319 271,45
13/02/2020	Orange	FR0000133308	V	24 000	315 269,84
13/02/2020	Renault	FR0000131906	V	4 000	134 258,28
02/03/2020	Natixis	FR0000120685	A	150 000	528 741,63
03/03/2020	Total	FR0000120271	A	8 500	339 758,11
03/03/2020	Crédit Agricole	FR0000045072	A	30 000	322 855,99
04/03/2020	Iberdrola	ES0144580Y14	A	30 000	326 830,68
09/03/2020	Natixis	FR0000120685	A	225 000	605 050,20
09/03/2020	Renault	FR0000131906	V	3 000	60 880,14
13/03/2020	Thales	FR0000121329	A	3 300	252 489,46
13/03/2020	Essilor	FR0000121667	A	2 750	284 133,31
23/03/2020	KERING	FR0000121485	A	800	324 881,01
23/03/2020	BMW	DE0005190003	A	7 000	286 762,56
23/03/2020	ASML	NL0010273215	A	1 500	316 594,94
26/03/2020	Natixis	FR0000120685	V	375 000	1 238 916,74
02/04/2020	KERING	FR0000121485	V	800	366 859,28
02/04/2020	BMW	DE0005190003	V	7 000	313 315,02
02/04/2020	ASML	NL0010273215	V	1 500	341 866,80
03/04/2020	Total	FR0000120271	V	4 000	138 904,42
03/04/2020	Natixis	FR0000120685	A	150 000	310 050,60
07/04/2020	Natixis	FR0000120685	V	150 000	343 902,38
15/04/2020	Natixis	FR0000120685	A	150 000	309 042,18
29/04/2020	Natixis	FR0000120685	A	135 000	290 681,47
29/04/2020	Total	FR0000120271	A	13 500	453 807,97
29/04/2020	Iberdrola	ES0144580Y14	A	41 000	368 922,01
06/05/2020	Crédit Agricole	FR0000045072	v	30 000	218 312,64
12/05/2020	Thales	FR0000121329	V	3 300	228 206,64
15/05/2020	KERING	FR0000121485	A	760	313 421,26
21/05/2020	Renault	fr0000131906	v	3 000	53 246,69
02/06/2020	AB INBEV	BE0974293251	A	7 300	325 526,93
02/06/2020	Unibail Rodamco	FR0013326246	A	5 500	326 842,07
03/06/2020	Unibail Rodamco	FR0013326246	V	5 500	363 111,55
03/06/2020	Natixis	FR0000120685	V	285 000	649 283,68
03/06/2020	KERING	FR0000121485	V	760	380 994,84
04/06/2020	AB INBEV	BE0974293251	V	7 300	346 611,30
19/06/2020	Essilor	FR0000121667	V	2 750	323 957,86
08/07/2020	Total	FR0000120271	V	18 000	614 425,33
16/07/2020	Total	FR0000120271	A	425	12 240,00

21/07/2020	Total	FR0000120271	V	425	14 182,88
24/07/2020	Dassault Systemes	FR0000130650	A	5 412	798 935,22
24/07/2020	Air Liquide	FR0000120073	A	3 600	498 850,34
24/07/2020	Natixis	FR0000120685	A	135 000	299 770,76
04/08/2020	Natixis	FR0000120685	V	135 000	306 310,27
15/09/2020	Natixis	FR0000120685	A	200 000	436 863,69
15/09/2020	Iberdrola	ES0144580Y14	V	72 613	777 659,27
16/09/2020	Dassault Systemes	FR0000130650	V	2 700	432 593,59
18/09/2020	Dassault Systemes	FR0000130650	V	2 712	435 062,70
21/09/2020	Natixis	FR0000120685	A	200 000	415 027,53
24/09/2020	Natixis	FR0000120685	A	225 000	431 050,91
01/10/2020	Air Liquide	FR0000120073	V	3 600	487 196,28
20/10/2020	Natixis	FR0000120685	V	160 000	336 775,53
26/10/2020	SAP	DE0007164600	A	3 500	360 011,07
27/10/2020	SAP	DE0007164600	A	3 500	351 225,53
27/10/2020	SAP	DE0007164600	A	3 500	351 225,53
03/11/2020	Natixis	FR0000120685	V	165 000	351 604,11
06/11/2020	SAP	DE0007164600	V	7 000	676 923,97
09/11/2020	Natixis	FR0000120685	V	300 000	663 957,85

Mouvement sur les obligations :

Date	Valeur	ISIN	Sens	Quantité	Montant	Date Maturité
12/05/2020	Banco Santander 1,375	XS1557268221	A	600 000	606 941,39	09/02/2022
14/05/2020	BBVA 0,75	XS1678372472	A	500 000	500 061,48	11/09/2022
26/05/2020	CREDIT AGRICOLE 3%	FR0012304459	A	368 000	391 354,00	02/12/2024
26/05/2020	GOLDMAN SACHS TV	XS2107332483	A	600 000	586 389,32	21/04/2023
27/05/2020	ALTAREA 2,25%	FR0013266525	A	700 000	728 647,79	05/07/2024
03/06/2020	COFACE 4,125%	FR0011805803	A	700 000	788 837,67	27/03/2024
05/06/2020	BNP Cardiff 2024	FR0013299641	A	700 000	702 991,26	29/11/2024
28/08/2020	GS Float 0 3/4	XS2107332483	V	600 000	599 114,90	21/04/2023
28/08/2020	BBVA 0,75	XS1678372472	V	500 000	509 147,54	11/09/2020
09/10/2020	INTESA ISPM	IT0005118838	A	700 000	713 419,28	01/06/2022
10/11/2020	MEDIOBANCA 5,75%	IT0004917842	A	500 000	571 383,56	18/04/2023
25/11/2020	UNIQA 6,875%	XS0808635436	A	400 000	473 325,75	04/08/1905

- **Technique de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés**

a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :

- Prêts de titres : 0
- Emprunt de titres : 0
- Prises en pensions : 0
- Mises en pensions : 0

b) Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :

- Change à terme : 0

- Future : 0

- Options : 0

-Swap : 0

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

Au cours de l'exercice, le portefeuille n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

- **Investissement dans des OPC gérés par Carlton Selection**

Au cours de l'exercice, le portefeuille n'a pas investi dans un OPC géré par Carlton Selection.

II. Sélection des intermédiaires et contreparties

Les intermédiaires utilisés par la société de gestion sont sélectionnés sur la base de différents critères d'évaluation, parmi lesquels figurent la recherche, la qualité d'exécution et de dépouillement des ordres, l'offre de services. Le « Comité Broker » de la société de gestion valide toute mise à jour dans la liste des intermédiaires habilités. Chaque pôle de gestion (taux et actions) rend compte au minimum deux fois par an au Comité Broker de l'évaluation de la prestation de ces différents intermédiaires et de la répartition des volumes d'opérations traités.

III. Critères ESG

La politique de la SGP en matière de critères Environnementaux Sociaux et de Gouvernance (ESG) n'a pas varié en 2018, à savoir que la SGP ne tient pas compte de ces critères directement dans sa politique d'investissement. Cette décision est expliquée par la nature même du portefeuille qui investit principalement dans des OPC d'autres sociétés de gestion qui prennent en compte l'analyse ESG.

IV. Calcul du risque global

La méthode mise en place et appliquée par Carlton Sélection est celle de l'engagement pour le calcul du risque global.

Au 31/12/2020 le risque global du portefeuille était de 1,89%.

Le levier s'élevait à 99,60% selon la méthode de l'engagement et selon la méthode brute.

V. Politique de rémunération

La politique de rémunération mise en place au sein de Carlton Selection 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 portefeuille 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 de Carlton Selection 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 portefeuilles gérés.

Cette politique s'inscrit dans le cadre de la politique de rémunération de Carlton Selection revue chaque année.

Selon le principe de proportionnalité, Carlton Selection a fait le choix de ne pas avoir de Comité de Rémunération.

Montant des rémunérations versées par Carlton Selection sur l'exercice 2020 :

Le montant total des salaires versés au personnel de Carlton Selection en 2020 s'élève à 225 297.91€.

Sur le total des rémunérations versées sur l'exercice 2020, la répartition est la suivante :

- les dirigeants et gérants financiers : 120 125.12€
- back/middle office et contrôleur des risques : 104 581.56€
- autres : 591,23€

VI. Politique des droits de vote

Carlton Sélection exerce les droits de vote attachés aux titres détenus dans les OPC dont elle assure la gestion selon le périmètre et les modalités précisées dans la charte qu'elle a établie concernant sa politique d'exercice des droits de vote.

En 2020, Carlton Sélection n'a pas exercé de droits de vote.

VII. Politique de gestion des conflits d'intérêts

Dans le cadre de la directive européenne « MIF » (Marché d'Instruments Financiers), entrée en vigueur le 1er novembre 2007, Carlton Selection a formalisé une politique de gestion des conflits d'intérêts et mis en place des dispositions spécifiques en termes d'organisation (moyens et procédures) et de contrôle afin de prévenir, identifier et gérer les situations de conflits d'intérêts pouvant porter atteinte aux intérêts de ses clients.

La politique de gestion des conflits d'intérêts est disponible sur simple demande écrite :

- Adresse postale : Carlton Sélection 25 Rue Montbazon 33000 Bordeaux
- Email : relations-investisseurs@carltonselection.fr