

CARLTON
SELECTION

Rapport annuel du 01/01/2023 au 29/12/2023

Carlton Select World

I Politique de gestion

1) Evolution de l'environnement économique et des marchés financiers

L'année 2023 a marqué une continuité dans les politiques monétaires, caractérisées par des mesures restrictives. Suite à plusieurs hausses des taux directeurs, il est prévu que la Federal Reserve (FED) et la Banque Centrale Européenne (BCE) réduisent leurs taux d'intérêt principaux au cours de la fin du premier semestre de 2024. Cette situation représente un défi pour les banques centrales qui doivent ajuster finement leurs taux en fonction de l'évolution de l'inflation.

Les banques centrales ont créé un resserrement monétaire sans précédent, confrontées au choix difficile entre continuer d'augmenter les taux, au risque de nuire à la croissance économique, ou maintenir les taux en l'état, en attendant de mesurer l'impact des hausses successives sur l'économie réelle. Depuis juillet, la FED a opté pour le statu quo en matière de politique monétaire, maintenant ses taux entre 5.25% et 5.5%.

La FED a exprimé sa prudence concernant ses futures orientations dans les mois à venir, afin de contrôler les attentes inflationnistes. Cependant, chaque nouvelle économie décevante et l'impatience des marchés alimentaient des prévisions de baisses rapides des taux, qui ont été rapidement tempérées par les membres du Federal Open Market Committee (FOMC) après septembre.

En novembre, l'inflation sous-jacente est descendue à 3.5%, un niveau le plus bas depuis plus de deux ans. Suite à cela, Jerome Powell a donné des signaux positifs aux marchés en confirmant que la FED envisage de réduire ses taux dès 2024.

En conséquence, le secteur financier a connu un rallye en fin d'année, avec des anticipations d'une baisse des taux dès la réunion de mars, estimée à plus de 80% de probabilité, et potentiellement jusqu'à sept réductions tout au long de 2024.



Figure 1 : Evolution des taux directeurs américains, un point haut historique

Parallèlement, la Banque Centrale Européenne (BCE) avait annoncé deux augmentations supplémentaires lors de sa réunion de politique monétaire en juillet. Bien qu'elle ait effectivement relevé ses taux en septembre, les réunions suivantes ont abouti à un maintien des taux, laissant le taux de dépôt à 4%, le plus élevé depuis l'introduction de l'euro.

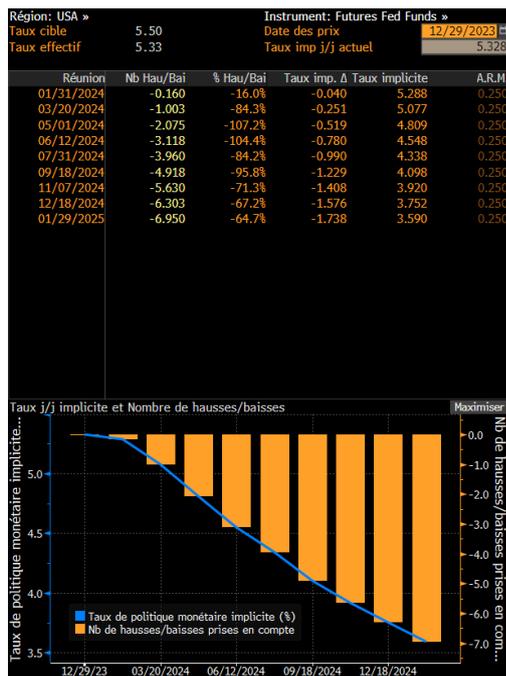


Figure 2 : Anticipation des mouvements de taux directeurs américains

Tout comme pour la situation aux États-Unis, la zone euro a également enregistré une baisse significative et plus rapide que prévu de l'inflation. En décembre, l'inflation de base en Europe a été enregistrée à 3.4%. Ces ralentissements, qualifiés de « remarquables » par Isabel Schnabel, ont conduit plusieurs membres de la Banque Centrale Européenne (BCE) à souligner la nécessité de maintenir les taux directeurs à un niveau élevé pendant une période suffisante. L'objectif est de contribuer efficacement à ramener l'inflation vers l'objectif de 2% fixé par la banque.



Figure 3: Evolution des taux directeurs européens

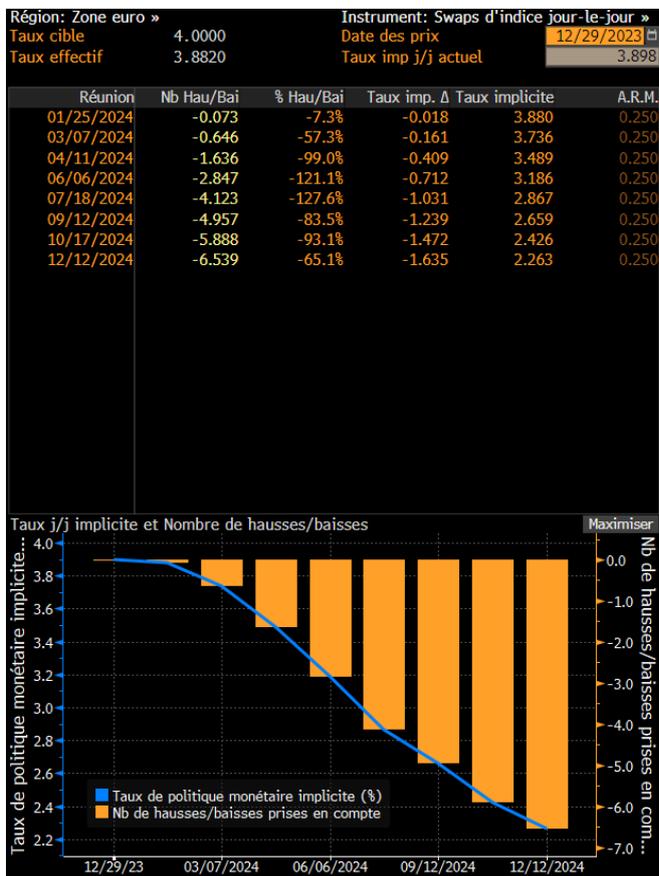


Figure 4: Anticipation des mouvements de taux directeurs européens

Globalement, l'économie mondiale en 2023 montre des signes de ralentissement mais sans susciter d'alarme majeure. Aux États-Unis, le PIB a enregistré une croissance encourageante, passant de 1.9% à 2.5%. Cependant, les indicateurs manufacturiers révèlent un ralentissement, avec un PMI diminuant de

49.4 à 47.9. Le secteur des services, bien qu'ayant connu une baisse en décembre à 50.6, maintient sa dynamique d'expansion.

Le marché du travail américain continue de montrer des signes positifs, avec un taux de chômage en baisse et un ralentissement des pressions salariales. La consommation des ménages reste stable malgré une légère baisse de leur perception de la situation économique depuis l'été dernier. La confiance des consommateurs a augmenté en décembre, atteignant 69.4, bien au-delà des attentes, grâce à la diminution de l'inflation.

Ces facteurs suggèrent un atterrissage en douceur pour l'économie américaine voire un non-atterrissage (no landing). Pour l'économie américaine des sources de stress sont tout de même apparues au sujet du déficit public et du niveau de dette, poussant Fitch à abaisser la note à long terme des États-Unis de "AAA" à "AA+" ; avec une perspective 'Stable'.

En Europe, la situation est moins positive. Les indices PMI de la zone euro indiquent un affaiblissement dans les secteurs manufacturiers et des services. Bien que l'emploi ait montré une forte résilience, il y a eu un ralentissement au troisième trimestre. Néanmoins, l'indice de sentiment économique de la Commission Européenne a légèrement progressé en novembre, en partie grâce à l'amélioration de la confiance des consommateurs. Ces derniers semblent moins préoccupés par l'inflation, mais plus anxieux quant à l'avenir du marché du travail. Malgré une stabilité du taux de chômage dans la zone euro, les attentes des entreprises en matière d'emploi sont en baisse, atteignant leur plus bas niveau depuis le printemps 2021.

En Asie, l'économie chinoise était scrutée par les investisseurs mondiaux, attendant une forte reprise post 0-Covid en Chine. Pourtant celle-ci rencontre des difficultés à rebondir, comme l'indiquent les indices récents. Pour la troisième fois consécutive, l'activité manufacturière a connu une contraction, principalement due à une baisse de la demande, tant sur le plan domestique qu'international. Le secteur des services, quant à lui, montre des signes de stagnation, avec un indice ISM pour les mois de novembre et décembre se maintenant à 49.3, en dessous du seuil de 50 (signifiant une contraction de l'activité). Cette tendance indique un ralentissement notable de l'activité des services en fin d'année, un secteur qui avait pourtant été un moteur clé de la croissance chinoise de janvier à septembre.

Avec ces signes de fragilité économique, la Chine a difficilement réussi à atteindre son objectif de croissance de 5.2% pour 2023, légèrement au-dessus de l'objectif fixé à 5%. Ce taux représente le rythme de croissance le plus faible en 30 ans, à l'exception des périodes impactées par la Covid-19. Le gouvernement chinois a affirmé sa volonté de continuer à soutenir la croissance et l'emploi, avec des injections massives de liquidités par la Banque Centrale Chinoise, notamment via des prêts à un an.

Après deux années difficiles et face à des perspectives économiques plus faibles, aggravées par la crise du secteur immobilier, l'agence de notation Moody's a revu sa perspective sur les notes de crédit du gouvernement chinois, passant de stable à négative, sans pour autant modifier sa note d'émetteur de long terme (A1).

Le secteur immobilier (35% du PIB de manière directe et indirecte) reste un point faible majeur pour l'économie chinoise. Le géant immobilier Evergrande, par exemple, a déclaré faillite aux États-Unis en août 2023. Étant donné l'importance de ce secteur dans l'économie chinoise, le pays devra surmonter ce choc pour se remettre sur le chemin de la croissance.

Point sur les marchés en 2023

L'année financière a connu des changements de cap importants entre craintes de taux élevés pour plus longtemps, stress sur les banques régionales américaines, et risque de récession. Pour autant l'année s'est terminée sur une note globalement positive, tant sur les marchés obligataires que sur les marchés actions.

Le marché obligataire, après une année 2022 difficile, a affiché de solides performances en 2023. Par exemple, l'indice obligataire souverain de la zone euro FTSE Euro MTS Global a enregistré une hausse de 7%, un retour notable par rapport à sa baisse de -18% en 2022. Dans le domaine des obligations d'entreprises, tant dans les segments Investment Grade que High Yield, les performances ont été positives. Le iBoxx IG EU a ainsi progressé de près de 9%, tandis que le rendement du iBoxx HY EU s'est approché des +12%, aidé par un fort rallye de fin d'année (détente rapide des taux et compression des spreads de crédit).

Du côté des marchés d'actions, malgré un contexte économique difficile marqué par une politique monétaire restrictive, des tensions géopolitiques et une crise bancaire, l'année a marqué de belles performances. Le S&P 500 aux États-Unis a clôturé avec une performance de +24.23%, tandis que l'Eurostoxx 50 a fini l'année avec une hausse de +19.19%. Le secteur technologique a été particulièrement performant. Le NASDAQ a ainsi enregistré une hausse de +55.13%, principalement grâce aux "7 magnifiques" (Apple, Microsoft, Amazon, Nvidia, Alphabet, Meta et Tesla). L'indice équilibré Bloomberg Magnificent 7 a bondi de +107.01% sur l'année. Les secteurs les plus performants ont été les secteurs de croissance (technologie, communications, et consommation discrétionnaire) tandis que les moins performants ont été les utilities, l'énergie et la consommation de base.

En France, le CAC 40 a également bien performé, terminant l'année avec une hausse de 16.52%. Les GRANOLAS (plus grosses valeurs européennes) ont également tiré le marché à l'image des Mag 7 aux États-Unis.

En Asie, le marché chinois (notamment le Hang Seng) a connu une quatrième année consécutive de baisse avec une performance de -10.46%, tandis que le Japon a enregistré sa meilleure performance en dix ans avec un Nikkei à +31.01%, soutenu en partie par la dépréciation de sa monnaie.

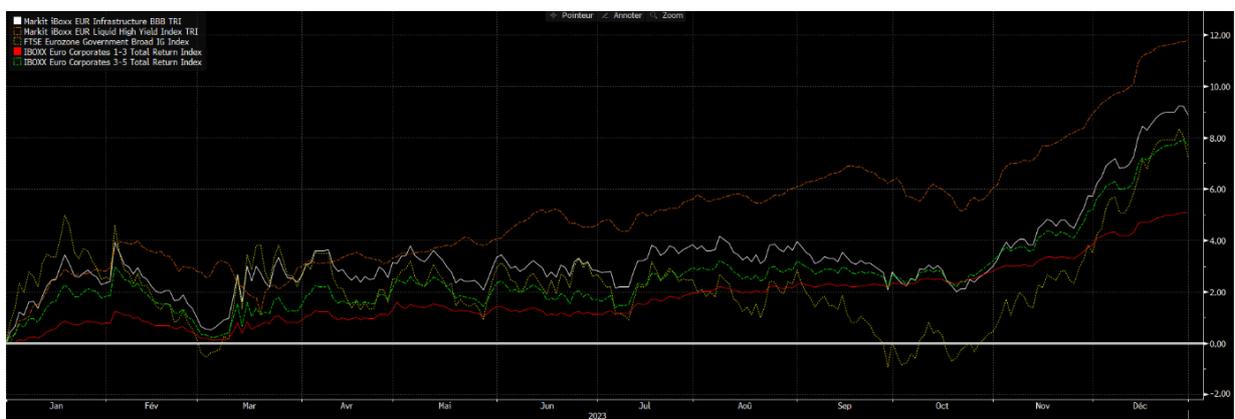


Figure 5: Evolution sur l'année 2023 de l'indice IBOXX IG EU, IBOXX HY EU, FTSE EURO MTS GLOBAL, IBOXX EURO CORP 1-3Y et IBOXX EURO CORP 3-5Y

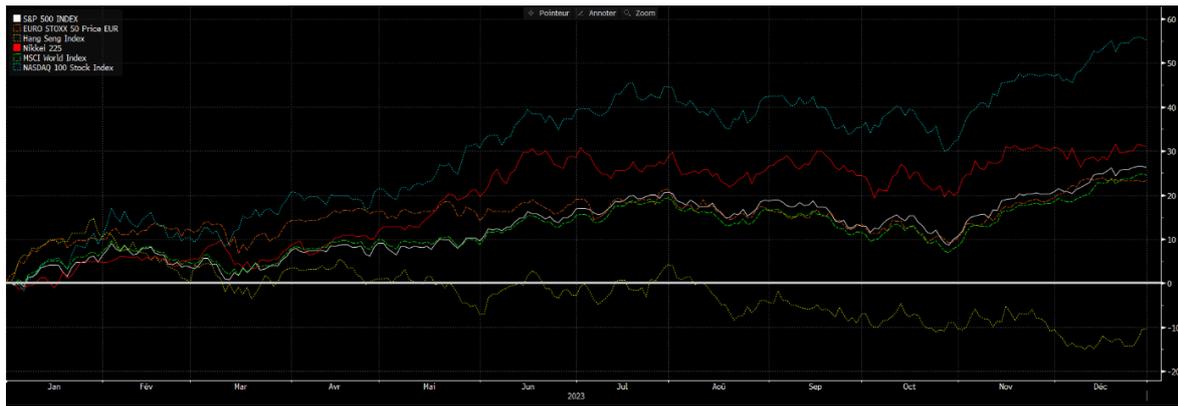


Figure 6: Evolution sur l'année 2023 du S&P500, de l'EURO STOXX 50, du Hang Seng, du Nikkei 225, du MSCI World et du Nasdaq 100

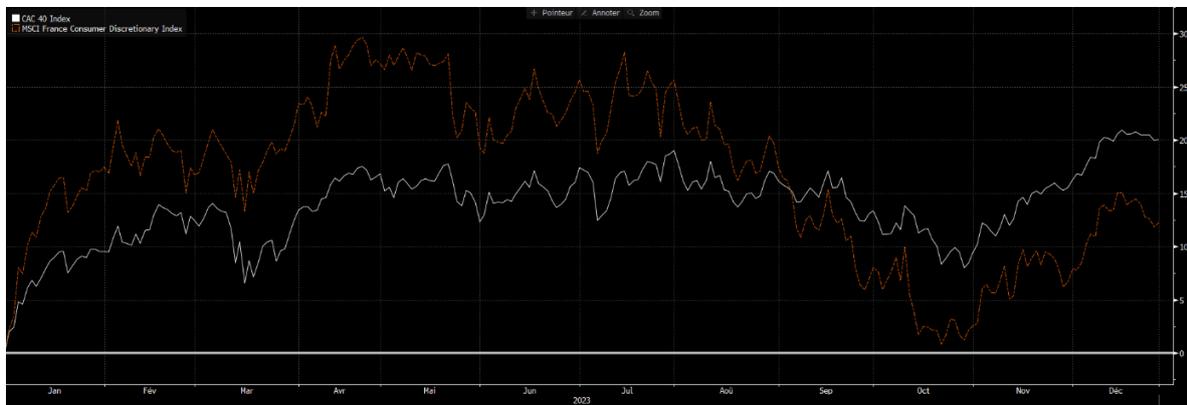


Figure 7: Evolution sur l'année 2023 du CAC40 et de l'indice MSCI Consumer Discretionary France

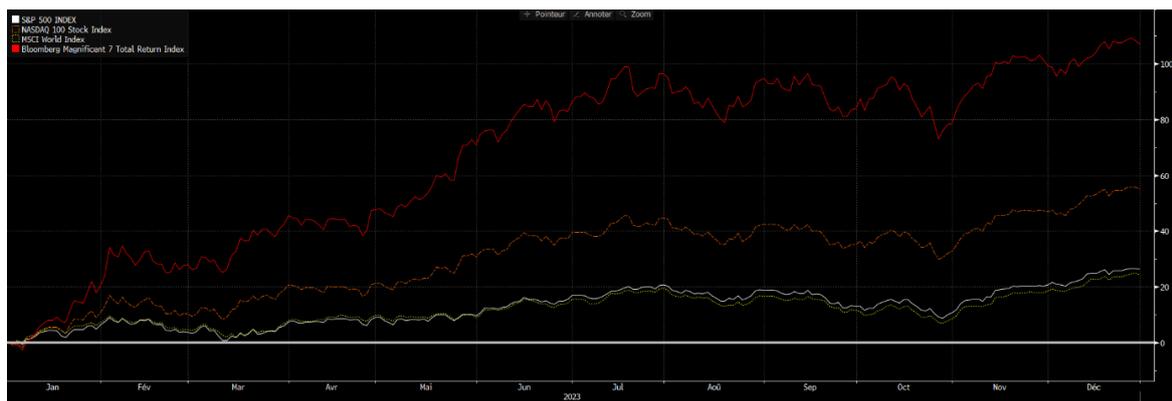


Figure 8: Evolution sur l'année 2023 du S&P500, du Nasdaq 100, du MSCI World et de l'indice Bloomberg Magnificent 7

L'année 2023, a été dominée par les performances exceptionnelles des "7 magnifiques", reflétant une forte orientation vers les valeurs technologiques et vers les sociétés les plus importantes en bourse. Cette tendance souligne une perspective à long terme très optimiste pour le secteur de la technologie, en particulier grâce au développement rapide de l'intelligence artificielle.

Par ailleurs, les actifs obligataires, après avoir été quelque peu négligés, ont regagné en popularité au sein des portefeuilles d'investissement au cours de l'année. Cette renaissance des obligations représente une opportunité intéressante à moyen terme. Leur intégration dans les stratégies d'investissement offre aux investisseurs la possibilité de bénéficier de taux fixes élevés sur une période prolongée. Ce renouveau des actifs obligataires illustre l'évolution constante des stratégies d'investissement et la recherche d'un équilibre entre croissance et sécurité dans un contexte de marché en plein changement de régime.

2) Politique des OPCVM

Nos actes de gestion

L'objectif de gestion du FCP vise à produire, sur la période de placement recommandée, une performance, nette de frais, supérieure à celle de l'indice MSCI World 100% Hedged Euro (hors pays émergents) dividendes nets réinvestis.

L'objectif est réalisé en investissant sur les marchés d'actions mondiaux, hors pays émergents, pour profiter des opportunités présentées par chaque zone géographique en s'appuyant exclusivement sur une sélection d'ETF physiques (« Exchange Traded Fund »). A fin 2023, le FCP peut être exposé entre 30 % et 100 % de son actif net à des ETF à réplification physique ciblés sur les pays composants l'indice MSCI World 100% Hedged Euro (hors pays émergents, code Bloomberg MXWOHEUR).

La sélection des ETF repose, en amont, sur une approche macro-économique globale qui permet de déterminer les zones géographiques à surpondérer. Dans un second temps, l'analyse sectorielle des ETF est effectuée en fonction de critères quantitatifs et qualitatifs afin d'identifier les secteurs et thématiques à surpondérer par rapport au MSCI World Euro Hedged.

Les liquidités non investies temporairement en « ETF actions » sont placées sur des OPC monétaires euro, OPC obligataires court terme euro avec un S.R.R.I de 1.

Les contrats financiers sont autorisés en couverture du risque « actions » et de « change ». L'exposition au risque actions est compris entre 30% et 100% de l'actif net. L'exposition au risque de change est limitée à 10% de l'actif net.

Les demandes de souscriptions et de rachats se font sur une base quotidienne et sont centralisées chez le dépositaire (CACEIS INVESTOR SERVICES, 1-3, place Valhubert 75013 Paris), le jour d'établissement J de la valeur liquidative avant 10 heures 30, qui sera calculée en J+1. Le règlement des souscriptions et des rachats se fait trois jours ouvrés suivant le jour d'établissement de la valeur liquidative. Les revenus nets du FCP sont totalement réinvestis.

Le portefeuille peut être investi en OPC jusqu'à 100% de l'actif net en ETF « actions » avec une exposition devise maximale de 10%.

Commentaire de gestion :

Alors que la plupart des acteurs de marché se sont montrés prudents à la sortie de l'année 2022, l'équipe de gestion de Carlton Sélection avait une vision positive des marchés actions monde pour 2023. Cela se matérialise par une exposition de 90.7% en début d'année, augmentée sur opportunité

au fur et à mesure de l'année puis coupée en partie (exposition de 85.1%) en fin d'année après un fort rallye et dans un but de prendre des bénéfices en fin d'année.

L'exercice de cette année a donc été marqué par une série d'opérations ciblées, visant à ajuster notre portefeuille en réponse aux évolutions du marché. Notre approche a été guidée par une analyse des tendances économiques globales et des opportunités sectorielles spécifiques.

Dans les premiers mois de l'année, nous avons initié des positions dans les marchés suisses et français à travers des acquisitions telles que l'UBS MSCI Switzerland et le Lyxor CAC 40, tout en renforçant notre exposition au marché technologique américain via l'iShares NASDAQ 100 après l'avoir temporairement réduit.

Au deuxième trimestre, le fonds a augmenté son allocation dans le secteur de la santé avec des achats répétés dans le Lyxor Stoxx600 HealthCare, parallèlement à des investissements dans le secteur bancaire européen à travers LYXOR EUROPE STOXX BANKS. Nous avons également réalisé des cessions sur certains ETFs pour rééquilibrer le portefeuille, notamment en vendant des parts dans l'iShares MSCI World.

À mi-année, nous avons réduit notre exposition à l'Asie développée, en vendant une partie de position dans l'iShares MSCI Japan, et avons diversifié notre portefeuille en direction de fonds à dividendes tels que le SPDR US Dividends.

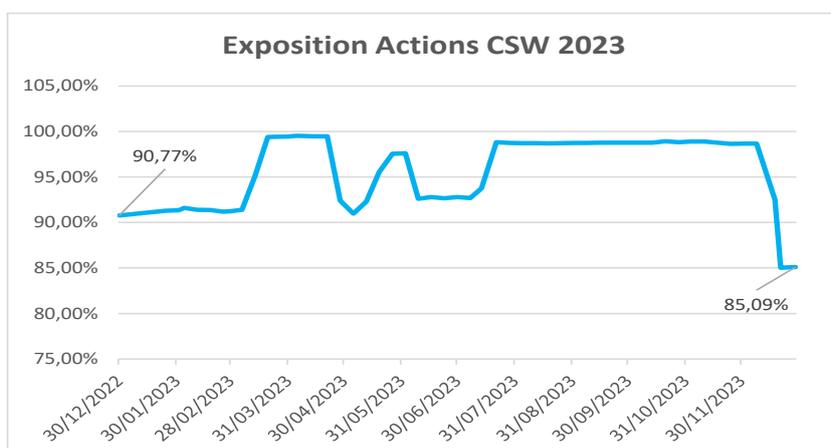
Au troisième trimestre, les ajustements ont continué avec des cessions supplémentaires dans l'iShares MSCI World Euro Hedged, tout en consolidant notre présence sur le marché suisse avec des achats supplémentaires de l'UBS MSCI SUISSE.

En fin d'année, nous avons procédé à des réallocations en augmentant notre exposition aux technologies avec des achats dans l'iShares NASDAQ 100, et en réduisant notre position dans le secteur mondial avec des ventes dans le iShares MSCI World Core.

Le quatrième trimestre a vu une réduction de notre exposition globale et en particulier au marché européen, avec la vente du Lyxor CAC 40, et une augmentation relative de l'allocation sur le marché américain en technologie et en santé.

En conclusion, notre stratégie de gestion a été caractérisée par une série de réallocations réactives, destinées à s'adapter aux changements du marché, tout en cherchant à maintenir un équilibre entre croissance et protection du capital investi.

La performance et les frais du portefeuille



En 2023, le portefeuille a enregistré une performance de +17.26%.

La volatilité historique du portefeuille, calculée sur un pas hebdomadaire sur 52 semaines, était de 11.92% en fin d'année.

L'actif net du portefeuille est passé de 28.7M€ au 30/12/2022 à 28.3 M€ au 29/12/2023.

Les frais courants (réellement prélevés) sur l'année 2023 ont été de 0.79%.

Le portefeuille a prélevé des frais de surperformance au titre de frais de gestion variables acquis à hauteur de 0%.

Risque Global

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

Au 29/12/2023 le risque global du portefeuille était de 0,00%.

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

Les mouvements au sein du portefeuille

Mouvements sur les OPC :

Date	ISIN	Valeur	Type	Quantité	Montant (EUR)
22/02/2023	LU0977261329	UBSLuxFS MSCI Swtz	Achat	23 418,00	598 806,05
22/02/2023	IE00BYVQ9F29	iShares NASDAQ 100 E	Vente	80 494,00	598 497,04
13/03/2023	FR0013380607	LYX CAC 40	Achat	36 850,00	1 167 990,23
14/03/2023	IE00BYVQ9F29	iShares NASDAQ 100 E	Achat	117 650,00	873 751,25
14/03/2023	LU1834986900	LYX STX600 HCARE	Achat	4 716,00	586 020,06
14/03/2023	IE00B3VWM098	iShares MSCI USASmCp	Vente	365,00	143 172,64
14/03/2023	IE00BG04M077	Xtrackers MSCI USA E	Vente	11 000,00	876 041,44
15/03/2023	FR0007052782	LYX CAC 40	Achat	6 450,00	441 529,59
16/03/2023	IE00BKBF6H24	iShares Core MSCI Wo	Vente	130 736,00	807 386,32
16/03/2023	LU1829219390	LYX EUR STX BNKS	Achat	7 827,00	798 432,27
16/03/2023	LU1829219390	LYX EUR STX BNKS	Achat	3 950,00	404 678,29
29/03/2023	DE000A0Q4R36	iShares STOXX Europe	Achat	5 990,00	614 282,29
29/03/2023	LU1834986900	LYX STX600 HCARE	Vente	4 716,00	612 580,10
05/04/2023	IE00BYVQ9F29	iShares NASDAQ 100 E	Vente	287 500,00	2 296 206,15
05/04/2023	IE00BKBF6H24	iShares Core MSCI Wo	Achat	357 000,00	2 294 510,40
12/04/2023	IE00BYVQ9F29	iShares NASDAQ 100 E	Vente	152 530,00	1 213 867,63
12/04/2023	IE00BKBF6H24	iShares Core MSCI Wo	Achat	320 000,00	2 075 645,93
12/04/2023	FR0013380607	LYX CAC 40	Vente	25 420,00	930 940,01
14/04/2023	LU1829219390	LYX EUR STX BNKS	Vente	11 777,00	1 289 112,78
14/04/2023	IE00BKBF6H24	iShares Core MSCI Wo	Achat	198 485,00	1 290 469,99
28/04/2023	IE00BMBKBZ46	iShares SP 500 Heal	Achat	47 500,00	304 448,55
28/04/2023	DE000A0Q4R36	iShares STOXX Europe	Achat	2 827,00	305 442,61

28/04/2023	IE00B979GK47	SPDR SP US Dividen	Vente	410 650,00	3 251 116,05
28/04/2023	LU0977261329	UBSLuxFS MSCI Swtz	Achat	17 300,00	455 737,36
19/05/2023	IE00B42Z5J44	iShares MSCI Japan E	Achat	14 596,00	984 747,98
19/05/2023	IE00BMBKBZ46	iShares SP 500 Heal	Vente	345 484,00	2 184 288,04
19/05/2023	DE000A0Q4R36	iShares STOXX Europe	Achat	19 770,00	2 180 534,13
25/05/2023	IE00BKWQ0C77	SPDR MSCI Europe Co	Achat	3 680,00	622 168,77
07/06/2023	IE00BKBF6H24	iShares Core MSCI Wo	Vente	237 000,00	1 578 491,10
28/06/2023	IE00B979GK47	SPDR SP US Dividen	Vente	205 306,00	1 574 272,37
28/06/2023	IE0002E15AG0	XTR SP 500 EQ UE2CH	Achat	184 400,00	1 581 469,72
07/07/2023	FR0013380607	LYX CAC 40	Vente	11 430,00	376 216,49
07/07/2023	IE00BKWQ0C77	SPDR MSCI Europe Co	Achat	4 000,00	678 911,46
13/07/2023	IE0002E15AG0	XTR SP 500 EQ UE2CH	Achat	108 600,00	965 736,36
17/07/2023	IE00BKWQ0C77	SPDR MSCI Europe Co	Achat	4 000,00	700 972,00
22/09/2023	IE00BKBF6H24	iShares Core MSCI Wo	Vente	240 650,00	1 611 945,89
22/09/2023	IE00BKWQ0C77	SPDR MSCI Europe Co	Achat	10 100,00	1 621 764,07
16/10/2023	IE0002E15AG0	XTR SP 500 EQ UE2CH	Vente	97 666,00	796 635,78
16/10/2023	IE0002E15AG0	XTR SP 500 EQ UE2CH	Vente	97 667,00	796 285,29
27/10/2023	IE00BYVQ9F29	iShares NASDAQ 100 E	Achat	168 590,00	1 458 886,82
27/10/2023	LU0977261329	UBSLuxFS MSCI Swtz	Vente	59 218,00	1 457 126,31
31/10/2023	IE00BYVQ9F29	iShares NASDAQ 100 E	Achat	63 000,00	546 491,51
31/10/2023	IE00BKBF6H24	iShares Core MSCI Wo	Vente	85 940,00	548 623,77
14/11/2023	IE00BKBF6H24	iShares Core MSCI Wo	Vente	390 000,00	2 622 438,00
14/12/2023	FR0007052782	LYX CAC 40	Vente	6 450,00	481 654,84
14/12/2023	IE00BYVQ9F29	iShares NASDAQ 100 E	Vente	83 060,00	834 336,07
14/12/2023	IE00058MW3M8	Amundi SP 500 ESG E	Vente	6 073,00	415 796,11
19/12/2023	IE00BKBF6H24	iShares Core MSCI Wo	Vente	97 840,00	703 078,24
19/12/2023	IE00B3ZW0K18	ISHARES SP 500 EUR H	Vente	7 025,00	703 272,05
20/12/2023	IE00BYVQ9F29	iShares NASDAQ 100 E	Vente	30 000,00	305 949,82
20/12/2023	IE00BYVQ9F29	iShares NASDAQ 100 E	Vente	39 150,00	399 200,81

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 SFDR – 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 SFDR.

Investissement dans des OPC gérés par Carlton Selection

Au cours de l’exercice, le portefeuille a investi dans un OPC géré par Carlton Sélection ; CALIPSO A Part A (FR001400FBG3) dont il détient 1990 parts au 29/12/2023.

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 2023, à savoir que la SGP ne tient pas compte de ces critères directement dans sa politique d’investissement.

Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure / SFDR »)

Le fonds est catégorisé en fonds dit « article 6 », il n'a pas pour objectif un investissement durable et ne promeut pas de caractéristiques environnementales ou sociales comme prévu par les articles 8 et 9 du Règlement SFDR, et les investissements ne prennent pas en compte formellement les critères de l'UE pour des activités économiques écologiquement durables.

Compte tenu des caractéristiques géographiques et sectorielles ainsi que de la nature des actifs détenus, les risques de durabilité ne sont pas considérés comme des risques pertinents pour ce fonds par la Société de Gestion. Les risques de perte de valeur des investissements du fonds en raison d’événements environnementaux, sociaux ou de gouvernances sont jugés non significatifs.

Transparence des produits sur la prise en compte des principales incidences négatives (art. 7)

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, car compte tenu des caractéristiques géographiques et sectorielles ainsi que de la nature des actifs détenus, les risques de durabilité ne sont pas considérés comme des risques pertinents pour ce fonds par la société de gestion.

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 29/12/2023 le risque global du portefeuille était de 0,00%.

Le levier s'élevait à 99,99% 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 Sélection 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 Sélection 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 Sélection revue chaque année.

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

Montant des rémunérations versées par Carlton Sélection sur l'exercice 2023 :

Le montant total des salaires versés au personnel de Carlton Sélection en 2023 s'élève à 198 788,38 €.

Sur le total des rémunérations versées sur l'exercice 2023, la répartition est la suivante :

- les dirigeants et gérants financiers : 154 460,27€
- back/middle office et contrôleur des risques : 37 032,01€
- autre : 7 296,10 €

VI Politique d'engagement actionnarial

L'article L.533-22 § I du Code monétaire et financier prévoit désormais l'obligation pour les sociétés de gestion de portefeuille de mettre en place une Politique d'engagement actionnarial en rendant public la manière dont elles intègrent l'engagement des actionnaires dans leur stratégie d'investissement, et de produire un Compte rendu annuel, disponible sur demande.

VII 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 2023, Carlton Sélection n'a pas exercé de droits de vote.

VIII 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 Sélection 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 Montbazou 33000 Bordeaux
- Email : relations-investisseurs@carltonselection.fr