

FCP de droit français

CARLTON SELECT INVEST

RAPPORT ANNUEL
au 31 décembre 2024

Société de Gestion : CARLTON SELECTION
Dépositaire : CACEIS Bank
Commissaire aux Comptes : PriceWaterhouseCoopers Audit

CARLTON SELECTION - 25, rue Montbazou - 33000 - Bordeaux

SOMMAIRE

1. Caractéristiques de l'OPC	3
2. Changements intéressant l'OPC	5
3. Rapport de gestion	6
4. Informations réglementaires	28
5. Certification du Commissaire aux Comptes	32
6. Comptes de l'exercice	37
7. Annexe(s)	92
Caractéristiques de l'OPC (suite)	93

INFORMATIONS CLES POUR L'INVESTISSEUR

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. 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 cet OPCVM et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

CARLTON SELECT INVEST (ci-après le « Fonds ») Ce Fonds est géré par Carlton Sélection

CODE ISIN : Part I – FR0010876870 – EUR – Capitalisation

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

La gestion du Fonds combine l'utilisation de différentes classes d'actifs (monétaire, obligataire, actions, gestion alternative) à travers des investissements en OPCVM et/ou en FIA ou directement en titres vifs.

Sur un horizon minimum de placement de 36 mois, le Fonds a pour objectif de tirer profit de l'évolution de toutes les classes d'actifs grâce à un ajustement de l'allocation respective de chacune de ces classes d'actifs au sein du portefeuille. Ainsi, un objectif de performance annuel de 5% nets de frais pourra constituer un élément d'appréciation de la performance du Fonds. La société de gestion rappelle aux souscripteurs potentiels que l'objectif de performance de 5% annuel, indiqué dans la rubrique Objectif de gestion, est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société de gestion et ne constituent en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du Fonds.

Compte tenu de la nature même de la stratégie de gestion qui implique des modifications d'allocation aux différentes classes d'actifs potentiellement significatives dans le temps, le Fonds n'a pas d'indicateur de référence.

Le processus de gestion du portefeuille du Fonds combine une double approche :

1. L'allocation d'actifs globale en termes de produits, de zones géographiques et de styles de gestion, est décidée de façon collégiale au sein d'un comité de gestion mensuel qui s'appuie sur une analyse de l'environnement économique et financier. Elle évolue donc dans le temps.
2. La sélection des OPCVM et/ou des FIA est faite dans le cadre d'un processus de sélection rigoureux qui est basé sur une analyse quantitative puis qualitative des OPC de l'univers d'investissement défini par l'allocation d'actifs préalablement décidée.
 - La partie quantitative regroupe une série de filtres mettant en évidence les OPC présélectionnés, ainsi qu'une batterie d'indicateurs statistiques (analyses de performance et de risque) visant à identifier une consistance des performances des OPC dans leur catégorie respective.
 - Au terme de cette première analyse, une étude qualitative approfondie est effectuée sur les OPC offrant de façon récurrente les meilleures performances sur des périodes homogènes. Des entretiens réguliers avec les gérants des OPC étudiés permettent d'apprécier la cohérence entre les objectifs, les moyens mis en place et les résultats obtenus par les gestionnaires analysés.

CARLTON SELECT INVEST vise une performance à moyen terme par une allocation discrétionnaire entre les principales classes d'actifs (actions, taux, devises) et zones géographiques (Europe, Amérique du Nord, Japon, pays émergents). L'investissement moyen en parts ou actions d'OPCVM ou de FIA et la répartition entre les différents actifs dépendront des conditions de marché, des opportunités de diversification du portefeuille et seront déterminés de façon discrétionnaire par la société de gestion.

Le Fonds CARLTON SELECT INVEST pourra investir dans des :

- OPCVM et/ou FIA et/ou ETF de droit français ou ouverts à une clientèle non professionnelle de droit étranger, sur toutes les classes d'actifs de 40% à 100% de son actif étant entendu que l'investissement en FIA est limité à 30% sous réserve du respect des 4 conditions définies à l'article R 214-13 du Code monétaire et financier. Ces OPC pourront être gérés par Carlton Sélection ;
- Dans des OPCVM et/ou FIA ouverts à une clientèle non professionnelle autorisés à la commercialisation en France exposés aux pays émergents dans la limite de 40% de l'actif net du fonds ;
- Titres en direct libellés en euro (obligations et TCN) jusqu'à 40% de son actif ; la fourchette de sensibilité aux taux d'intérêts est comprise entre -4 et +6. Les titres sélectionnés par Carlton Sélection ne s'appuieront pas exclusivement sur les notations émises par les agences de notations. A l'acquisition, pour être éligibles, les émetteurs devront répondre à une double condition : être noté au minimum BBB- par une des trois principales agences de notation (Standard and Poor's, Fitch, Moody's) ; être noté au minimum 10/20 par la société de gestion. La société de gestion procède à une analyse crédit en interne qui s'appuie sur des critères qualitatifs (positionnement concurrentiel...) et quantitatifs (profitabilité, structure de la dette, qualité des actifs,...). Si la notation interne de Carlton Sélection passait à un niveau inférieur à 10/20, le titre devrait alors être cédé ;
- Actions de sociétés de grande ou moyenne capitalisation figurant dans les grands indices européens (SBF120, DJ STOXX 600 EUROPE, FOOTsie) et américains (Russell 2000, S&P500, Nasdaq Composite, Dow Jones), sélectionnées en fonction de leur valorisation boursière, leurs publications de résultats et/ou leur positionnement sectoriel, jusqu'à 20% de son actif, l'exposition cumulée aux marchés d'actions sera limitée à 60% du portefeuille.
- Titres intégrant des dérivés : Les obligations avec options de remboursement anticipé : le gérant peut avoir recours à ces obligations (« callable », « puttable ») à hauteur maximale de 10% de l'actif net dans une optique d'exposition.
- Dérivés : en couverture, le Fonds pourra investir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés et/ou organisés, français et/ou étrangers en recourant aux futures et options sur les marchés de taux et/ou crédit et/ou actions et/ou devises dans la limite de 100% de l'actif net. En directionnel, le Fonds pourra investir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés et/ou organisés, français et/ou étrangers en recourant aux futures et options sur les marchés de taux et/ou crédit et/ou actions dans la limite de 40% de l'actif net du portefeuille et 20% sur les marchés de devises (autres que l'euro), et ce dans le respect de l'objectif du Fonds.
- L'exposition globale aux devises (autres que l'euro) n'excèdera pas 20% de l'actif du Fonds.
- L'exposition globale n'excèdera pas 100%.

Le Fonds affectera les résultats par capitalisation des revenus.

Les demandes de souscriptions et de rachats se font sur une base quotidienne et sont centralisées chez le dépositaire (CACEIS BANK, 1-3, place Valhubert 75013 Paris), le jour d'établissement J de la valeur liquidative avant 11 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.

Durée de placement recommandée : 3 ans minimum

Ce Fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette période.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT :

← A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé →

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée à ce Fonds demeure inchangée. Le profil de risque n'est pas constant et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Le Fonds se situe au niveau 4 de l'indicateur en raison de sa gestion discrétionnaire et de sa stratégie d'exposition à des produits de taux, à des actions et des devises mises en place de façon discrétionnaire via les instruments financiers à terme sur lesquels il est investi.

Risques importants non pris en compte dans cet indicateur :

- **Risque de crédit** : Une partie du portefeuille peut être investie en OPCVM et/ou FIA détenant des titres de créances ou des obligations émises par des émetteurs privés et / ou dans des titres en directs (Obligations et TCN) jusqu'à 40% de son actif. Ces titres privés, représentant une créance émise par les entreprises, présentent un risque de crédit ou risque de signature. En cas de faillite de l'émetteur ou en cas de dégradation de la notation des émetteurs privés, la valeur des obligations privées peut baisser.
Par conséquent, la valeur liquidative de l'OPCVM peut baisser.
- **Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés** : l'utilisation des produits dérivés peut entraîner sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative, à la hausse comme à la baisse.
- **Risque de Contrepartie** : le Fonds est exposé au risque de contrepartie résultant de l'utilisation d'instruments financiers à terme. Néanmoins, les instruments négociés à terme le seront sur des marchés réglementés, pour lequel il existe une chambre de compensation et des mécanismes de dépôt de garantie et d'appel de marge qui permettent de réduire considérablement ce risque. Par ailleurs, le Fonds peut également être exposé au risque de contrepartie d'un intermédiaire (dépositaire, conservateur, brokers) auxquels la société de gestion a recours au titre de la gestion de l'OPCVM.

FRAIS :

Les frais et commissions acquittés servent à couvrir les coûts d'exploitation du Fonds y compris les coûts de commercialisation et de distribution des parts, ces frais réduisent la croissance potentielle des investissements.

Frais ponctuels prélevés avant ou après investissement	
Frais d'entrée	5% TTC maximum
Frais de sortie	Néant

Le pourcentage indiqué est le maximum pouvant être prélevé sur votre capital.

Dans certains cas, l'investisseur peut payer moins.

L'investisseur peut obtenir de son conseil ou de son distributeur, le montant effectif des frais d'entrée et de sortie.

Frais prélevés par le Fonds sur une année	
Frais courants	1,32% TTC*

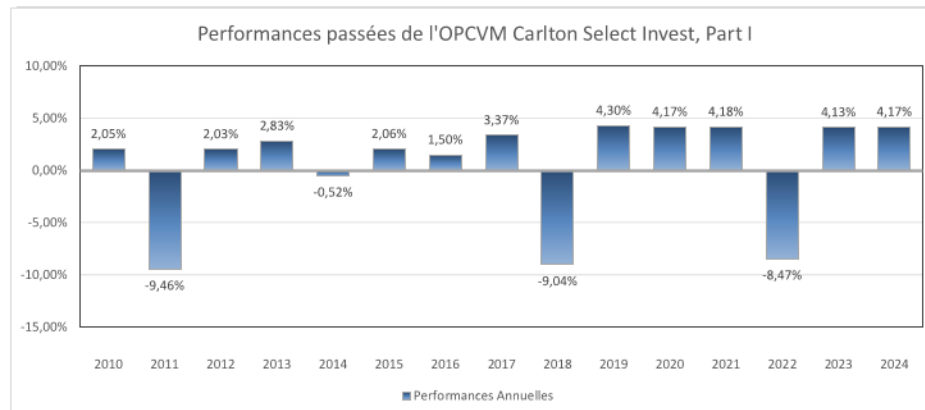
*Les frais courants ne comprennent pas : les commissions de surperformance et les frais d'intermédiation excepté dans le cas de frais d'entrée et/ou de sortie payés par l'OPCVM lorsqu'il achète ou vend des parts d'un autre véhicule de gestion collective.

Ce chiffre se fonde sur les frais de l'exercice précédent clos au 31/12/2021. Ce chiffre peut varier d'un exercice à l'autre.

Frais prélevés par le Fonds dans certaines circonstances	
Commission de surperformance	La commission de surperformance sera égale à 20% TTC au-delà de 5%

Pour plus d'information sur les frais, veuillez-vous référer aux pages 9 à 10 du prospectus de cet OPCVM, disponibles sur le site www.carltonselection.fr

PERFORMANCES PASSES :



Les performances passées ne constituent pas une indication fiable des performances futures.

Les performances tiennent compte des frais courants prélevés par le Fonds.

Le Fonds a été créé en 2010.

Les performances passées ont été évaluées en euros.

Reprise du Fonds par Carlton Sélection et modification de la stratégie : 9 juillet 2012

INFORMATIONS PRATIQUES :

Dépositaire : CACEIS BANK

Les documents d'information (prospectus / rapport annuel / document semestriel) sont disponibles, en langue française (sous forme de copie papier ou support durable), auprès de : Carlton Sélection 25 rue Montbazou, 33 000 Bordeaux, 05 56 23 17 17, site internet www.carltonselection.fr

La valeur liquidative et autres informations concernant les catégories de parts sont disponibles auprès de Carlton Sélection, 25 rue Montbazou, 33 000 Bordeaux, 05 56 23 17 17, site internet www.carltonselection.fr

La responsabilité de Carlton Sélection ne peut être engagée que sur la base de déclarations contenues dans le présent document qui seraient trompeuses, inexactes ou non cohérentes avec les parties correspondantes du prospectus de l'OPCVM. Les détails de la politique de rémunération actualisée décrivant notamment les modalités de calcul des rémunérations et avantages de certaines catégories de salariés sont disponibles gratuitement sur simple demande écrite à la Société de gestion : Carlton Sélection - 25 rue Montbazou - 33000 Bordeaux - Tél. : 05.56.23.17.17 - email : backoffice@carltonselection.fr

Le Fonds en tant que tel n'est pas sujet à imposition. Les revenus ou plus-values liées à la détention de parts du Fonds peuvent être taxées selon le régime fiscal de chaque investisseur. En cas de doute, il est conseillé de s'adresser à un professionnel.

Ce Fonds a été agréé en France et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers.

Carlton Sélection est agréée en France et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers.

Les informations clés pour l'investisseur ici fournies sont exactes et à jour au 08/03/2025.

2. CHANGEMENTS INTÉRESSANT L'OPC

Néant.

POLITIQUE DE GESTION

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

L'année 2024 a été caractérisée par une succession d'événements macroéconomiques mondiaux d'envergure, influençant de manière profonde la croissance économique, les tendances inflationnistes, les politiques monétaires et les dynamiques géopolitiques à l'échelle globale, créant un contexte où les investisseurs ont dû naviguer entre opportunités et incertitudes.

Au début de l'année, en janvier, l'inflation mondiale s'établissait à 5.8% selon les estimations du Fonds monétaire international (FMI), marquant une baisse significative par rapport aux 6.8% enregistrés en décembre 2023, mais restant un obstacle majeur pour les grandes économies, avec des disparités régionales marquées.

Aux États-Unis, l'inflation, mesurée par l'indice des prix à la consommation, s'élevait à 3.1%, soutenue par des pressions persistantes sur les services, notamment les loyers et les assurances, qui représentaient 40% de l'inflation sous-jacente, tandis qu'en zone euro, elle était à 2.8%, reflétant une désinflation plus rapide grâce à une baisse de 8% des prix de l'énergie sur un an, mais aussi à une modération des coûts alimentaires. En Chine, une déflation surprise à -0.7% a été observée, attribuable à une surcapacité industrielle dans les secteurs de l'acier et des produits électroniques, combinée à une faible demande intérieure, avec une chute de -3% des ventes au détail en janvier, selon les données nationales. Ces écarts ont conduit à des politiques monétaires divergentes : la Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu ses taux directeurs à 5.25 %-5.50 % lors de sa réunion du 31 janvier, soulignant une approche prudente face à une inflation sous-jacente qui restait à 3.9%, tandis que la Banque centrale européenne (BCE) a conservé son taux de dépôt à 4%, attendant des données supplémentaires sur les salaires, qui augmentaient encore à 4.9% en zone euro. La Banque d'Angleterre, face à une inflation à 3.2% au Royaume-Uni, proche de sa cible de 2%, a commencé à signaler un possible assouplissement, créant une dissonance monétaire qui a amplifié la volatilité sur les marchés des changes, avec un dollar s'appréciant de 5% contre l'euro et de 7% contre le yen japonais, exerçant une pression sur les exportations des pays émergents comme le Brésil et l'Indonésie simultanément, les rendements des obligations d'État américaines à 10 ans ont grimpé à 4.15%, reflétant des attentes d'un resserrement prolongé, tandis que les Bunds allemands restaient stables à 2.3%, illustrant une divergence dans les anticipations de politique monétaire.

En février, une nouvelle source d'incertitude est apparue avec des perturbations géopolitiques en Mer Rouge, où des attaques de navires par des groupes armés, notamment les Houthis, ont forcé les compagnies maritimes à détourner leurs routes via le Cap de Bonne-Espérance, augmentant les coûts de transport maritime mondial de 15% selon l'Organisation mondiale du commerce (OMC). Cet événement a eu des répercussions disproportionnées sur les économies dépendantes des exportations, telles que l'Allemagne, où la croissance du PIB au premier trimestre a été révisée à -0.2%, en raison d'une diminution de -2% des exportations vers l'Asie, et la Corée du Sud, où les prix des biens manufacturiers ont augmenté de +0.5% en mars, ajoutant une pression inflationniste temporaire sur les produits intermédiaires. Le FMI, dans son rapport de février, a ajusté ses prévisions de croissance mondiale à 2.7% pour 2024, contre 2.9% initialement, soulignant une résilience des États-Unis à +2.5%, portée par une consommation robuste soutenue par des salaires en hausse de 4.1%, mais une stagnation en Europe, où la croissance n'a atteint que 0.3% au premier trimestre, et une décélération en Chine à 4.6%, marquée par une chute de 5% de la production industrielle en février.

Les prix du pétrole Brent, affectés par cette incertitude, ont fluctué entre 80 et 85 dollars le baril, ajoutant une prime de risque géopolitique qui a maintenu une inflation des matières premières légèrement supérieure aux attentes, avec une hausse de 3% des prix des métaux industriels comme le cuivre et le nickel, impactant les coûts de production dans les secteurs manufacturiers mondiaux.

Le deuxième trimestre a été marqué par un cycle électoral mondial qui a amplifié l'incertitude politique et économique. En mai, aux États-Unis, les primaires présidentielles ont renforcé les attentes d'une victoire de Donald Trump, dont les propositions de politiques protectionnistes, notamment des tarifs douaniers de 10% à 20% sur les importations, ont poussé les rendements des Treasuries à 10 ans à 4.35% en juin, signalant une prime pour le risque fiscal et une anticipation d'inflation future. Cette dynamique a également affecté les marchés émergents, avec une chute de 8% des flux d'investissement direct vers le Mexique et le Canada, craignant des représailles commerciales.

En Europe, les élections européennes de juin ont vu une montée des partis eurosceptiques, particulièrement en France, Italie et Pays-Bas, élargissant les spreads souverains : la prime de risque française a grimpé de 20 points de base par rapport aux Bunds allemands en une semaine, atteignant 75 points de base, tandis qu'en Italie, elle est montée à 200 points, reflétant des craintes sur la stabilité budgétaire.

En Inde, la réélection de Modi a rassuré les marchés, stabilisant les rendements des obligations souveraines à 7.1%, mais en Afrique du Sud, la formation d'une coalition fragile après les élections a élargi les spreads sur les obligations à 250 points de base par rapport aux Treasuries, augmentant les coûts d'emprunt à 9.5%.

Côté activité mondiale, l'indice PMI global est resté stable à 51.5, indiquant une expansion modeste de l'activité industrielle globale. En revanche les investissements étrangers directs dans les marchés émergents ont chuté de -10%, selon la Banque mondiale, en raison d'une aversion au risque politique.

En juin, un tournant monétaire s'est produit avec les premières baisses de taux par la BCE de 25 points de base, ramenant le taux de dépôt à 3.75%. Aux Etats-Unis la FED a décidé de manière surprenante de ne pas baisser ses taux en juin malgré une inflation en baisse à 3.0% selon le Bureau of Labor Statistics. La BCE de son côté a réagi à une inflation à 2.5% en zone euro, selon Eurostat, soutenue par une diminution des prix de l'énergie de -10% sur un an et une modération des coûts alimentaires.

Le mois de juin a marqué le début des divergences de politiques monétaires : la Fed a signalé une approche graduelle, tandis que la BCE a opté pour un assouplissement monétaire. Sur cette première baisse des taux, le board a été divisé, certains membres comme Joachim Nagel estimant que la baisse était prématurée face à une croissance salariale encore à 4.9% en zone euro.

La Banque d'Angleterre a attendu juillet pour baisser ses taux, tandis que la Chine a maintenu une politique accommodante, injectant 1 trillion de yuans pour soutenir une croissance atone à 4.7% au deuxième trimestre, mais les marchés émergents comme le Brésil et l'Indonésie ont vu leurs devises se stabiliser, bien que leurs spreads sur obligations souveraines restent larges à respectivement 150 et 130 points de base par rapport aux Treasuries, reflétant des fondamentaux divergents.

Côté action, l'indice MSCI World a progressé de +7% sur le trimestre, porté par une confiance renouvelée dans les actifs risqués.

Entre juillet et septembre, l'escalade des tensions géopolitiques a continué d'influencer les marchés. En Ukraine, des attaques contre les infrastructures énergétiques ont fait grimper les prix du gaz européen de 17% entre juillet et septembre, selon Eurostat, atteignant des niveaux de 35 euros/MWh, tandis que les tensions au Moyen-Orient, avec une escalade entre Israël et l'Iran, ont maintenu une prime de risque sur les matières premières, le pétrole Brent culminant à 90 dollars en septembre, soit une hausse de 12% sur le trimestre.

Le FMI a révisé à la baisse sa prévision de croissance mondiale à 2.6%, citant une chute des exportations chinoises de -5% sur un an, une stagnation japonaise à -0.1% au troisième trimestre selon le Cabinet Office japonais, et une contraction des investissements en Europe de l'Est de -2%.

En septembre la FED a de nouveau surpris cette fois-ci avec une baisse des taux de 50bps en passant les taux à 4.75-5.0%, décision largement contestée par la suite. Jamais une décision monétaire n'avait autant divisé le marché (pricing de marché pour la baisse équitablement réparti entre 25bps et 50bps). Le marché a reproché à la FED d'avoir tardé à agir en juillet et a été accusée par le camp républicain de soutenir l'économie et le marché avant les élections.

En fin d'année, entre octobre et décembre, l'inflation mondiale est tombée à 4.9%, selon les données préliminaires du FMI, incitant la Fed à une nouvelle baisse de 25 points de base en novembre puis une dernière en décembre de la même ampleur, ramenant ses taux à 4.25%-4.50% en fin d'année.

La BCE a ajusté son taux de dépôt à 2.75% en fin d'année, avec la fin de la boucle prix- salaires et la fin de la boucle prix-profits, faisant fortement baisser les anticipations d'inflation salariales (<2% selon P. Lane, chef économiste de la BCE) et les attentes d'inflation globales pour 2025 (Breakeven 5 ans en dessous de 2%).

De plus les prévisions économiques concernant la zone euro se sont détériorées à grande vitesse avec une croissance projetée de +1.2% pour 2025 en septembre, révisée à la baisse à +0.9% en décembre.

En 2025, l'activité macroéconomique de la zone euro risque d'être confrontée à des défis structurels et conjoncturels majeurs, ce qui devrait inciter la Banque centrale européenne (BCE) à baisser ses taux de manière plus marquée que prévu.

Plusieurs facteurs sous-tendent cette nécessité d'action. Tout d'abord, l'industrie manufacturière, en profonde contraction, affiche des indices PMI en contraction, tandis que l'activité des services, bien que plus résiliente, commence à souffrir, avec une croissance limitée à 0.4% au dernier trimestre de 2024. Parallèlement, l'emploi, déjà fragilisé, se dégrade davantage : les créations d'emplois ont chuté en décembre 2024 au plus bas en cinq ans, exerçant une pression supplémentaire sur la consommation et les perspectives de reprise.

Ensuite, une instabilité politique en France et en Allemagne freine les investissements et la consommation. Cette situation est aggravée par des politiques d'austérité procycliques, particulièrement en Allemagne, où un frein à l'endettement limite les capacités de relance, bien qu'une légère amélioration des affaires soit anticipée pour l'année. De plus, des dégradations répétées de la note de la France entraînent une hausse des coûts d'emprunt, rendant un soutien accru de la BCE indispensable pour stabiliser les finances publiques.

Enfin, un stress géopolitique lié à l'arrivée de Donald Trump ajoute une couche d'incertitude. Les tarifs douaniers potentiels sur les exportations vers les États-Unis risquent de ralentir davantage l'activité manufacturière européenne, déjà fragilisée. Par ailleurs, la Chine, soumise aux mêmes droits, pourrait déverser ses biens en Europe, exportant sa déflation et accentuant les pressions sur les industries locales.

Dans ce contexte, la BCE dispose de toutes les raisons d'agir rapidement et de manière décisive pour soutenir une économie en danger, avec une inflation proche de la cible mais des perspectives économiques demeurant fragiles.

Les prévisions de croissance pour 2025 marquent donc des disparités massives: les États-Unis prévoient une croissance à +1.8%, la zone euro à +0.9%, et la Chine à +4.5/5%, reflétant une reprise fragile en Europe et une dépendance accrue aux exportations chinoises.

Les tensions commerciales, anticipant des tarifs douaniers sous Trump, ont pesé sur les exportations européennes et asiatiques, avec une baisse de -3% des exportations allemandes au quatrième trimestre selon Destatis, et une contraction de -4% des exportations japonaises vers les États-Unis. La dette mondiale a atteint 325% du PIB mondial selon la Banque mondiale, augmentant les pressions sur les émetteurs souverains, avec des spreads élargis sur les obligations à haut rendement, comme en Turquie où ils ont atteint 600 points de base, et une hausse des coûts d'emprunt pour les pays périphériques européens.

Concernant l'évolution du marché obligataire européen Investment Grade en 2024, les émissions ont atteint un record au premier trimestre avec 311,4 milliards d'euros, soit une hausse de 21 % par rapport à Q1 2023 selon Bloomberg, portées par une demande robuste pour des émetteurs comme Merck & Co., Schaeffler et Total Energies, avec des rendements moyens à 3,5 % pour des maturités à 5 ans. Les spreads IG européennes ont varié entre 80 et 95 points de base, finissant en baisse de 8 points en décembre selon la BCE, bien que des pics de volatilité en juin et août aient été observés. Les baisses de taux de la BCE ont réduit les rendements de 3,8 % en janvier à 2,0 % en décembre pour les obligations à 10 ans, augmentant les prix des maturités courtes de 4 % sur l'année, avec un rendement courant moyen de 2,9 %. La performance totale s'est établie à 2,63 % en 2024 selon Bloomberg, avec une surperformance des obligations financières à 2,9 % contre 2,4 % pour les non-financières. Des défis, comme une concentration des émissions et des risques géopolitiques, ont été notés, mais les spreads souverains élargis, comme en Italie à +200 points vs Bunds, n'ont eu qu'un impact limité sur l'IG.

2) Politique des OPCVM

Nos actes de gestion

Après un début d'année porté par l'optimisme sur l'économie américaine et les espoirs de baisses de taux, la volatilité s'est progressivement installée, notamment en raison des incertitudes politiques aux États-Unis et en Europe.

Dès le premier trimestre, les marchés actions ont affiché une progression notable, soutenue par la résilience de la consommation aux États-Unis et par les premiers signaux d'assouplissement monétaire. Dans ce contexte, la gestion du fonds a progressivement augmenté son exposition aux actions, privilégiant les grandes capitalisations européennes du luxe et la technologie américaine. L'allocation obligataire a également été ajustée pour tirer parti de la détente progressive des taux souverains.

Le second trimestre a vu une consolidation des marchés, alimentée par des ajustements de politiques monétaires plus prudents qu'anticipé. Si la BCE a amorcé un cycle de baisses de taux dès juin, la Fed est restée plus restrictive, tempérant l'euphorie des investisseurs. Sur le plan géopolitique, les tensions au Moyen-Orient et la montée des incertitudes politiques en Europe, notamment en France, ont accentué les divergences entre les économies. La gestion a su naviguer dans cet environnement en maintenant une allocation équilibrée entre actions et obligations, munie d'une stratégie active d'arbitrage sur les opportunités de marché.

L'été a été marqué par des mouvements significatifs, notamment avec la dissolution surprise de l'Assemblée nationale en France, qui a entraîné un écartement des spreads souverains. En parallèle, les valeurs de croissance aux États-Unis ont poursuivi leur progression, profitant des flux acheteurs sur le secteur technologique et des perspectives d'intelligence artificielle. La gestion a pris des profits sur certaines positions fortement valorisées, notamment le Nasdaq 100, tout en initiant des stratégies plus opportunistes, comme une exposition aux Midcaps américaines et une position long/short entre le CAC 40 et le DAX.

L'automne a été marqué par un changement de paradigme, avec un regain d'inquiétudes autour des politiques monétaires et des élections présidentielles américaines. La victoire de Donald Trump a eu un impact immédiat sur les marchés, notamment en favorisant les valeurs cycliques et les petites capitalisations américaines. Anticipant ce scénario, la gestion avait déjà renforcé son exposition aux Midcaps et allégé certaines positions sur la santé, jugée plus vulnérable aux nouvelles orientations de politique économique. En parallèle, la poche obligataire a pleinement bénéficié de la baisse des taux en Europe, contribuant à la performance du fonds.

En fin d'année les marchés ont connu un nouvel épisode de tension avec un repricing de la politique monétaire américaine, alimenté par des données économiques robustes. Malgré cela, les actions européennes, notamment le secteur du luxe, ont entamé un rebond significatif, confortant notre stratégie de maintien de ces positions. L'année s'achève sur une performance positive du fonds, portée par la combinaison d'une allocation actions sélective et d'une poche obligataire optimisée pour capter le cycle de baisse des taux à venir.

Avec un positionnement réfléchi et une gestion active, le fonds a su traverser une année marquée par de nombreux défis macroéconomiques et géopolitiques, tout en conservant une approche prudente et opportuniste.

Nos actes de gestion mensuels

Janvier :

En janvier, les actions mondiales ont progressé de +2.5%, tandis que les obligations mondiales ont baissé de -1.38%. Aux États-Unis, le S&P 500 a son record, avec une performance notable des secteurs 'Growth' et 'Cyclicals'. La saison des résultats du quatrième trimestre a montré une croissance des bénéfices de 0.8% pour les entreprises du S&P 500. Les prix des obligations gouvernementales ont baissé, avec un 10 ans américain touchant brièvement 3.9%. Le prix du Brent a augmenté de 6%, tandis que l'or et le gaz naturel européen ont baissé.

L'économie américaine a surpris positivement au dernier trimestre 2023 avec une croissance de 3.3%, contre une activité plus faible dans la zone euro. L'inflation aux États-Unis et en zone euro a diminué, tandis que le Royaume-Uni a enregistré une inflation élevée. La Chine a affiché une croissance de 5.2% en 2023, avec une inflation modeste.

Les banques centrales ont maintenu leurs taux inchangés. La Fed n'envisage pas de baisse des taux en mars, tandis que la Banque Populaire de Chine a réduit son ratio de réserves obligatoires. Sur le plan géopolitique, le conflit au Moyen-Orient s'est intensifié et les élections à Taïwan se sont déroulées sans incident majeur.

Dans ce contexte la part I de CSI progresse de +0.53% sur le mois, et a profité des opportunités du premier mois de l'année sur le marché action et obligataire.

Actions : contribution : +0.33%

Le fonds a conservé ses positions qui ont dans l'ensemble affiché de belles performances en janvier (LVMH +5.45%, Hermès +2.03%, Dassault Systèmes +9.04% et Air Liquide -1.39%). Les résultats de LVMH sont sortis à des niveaux records, en ligne avec nos prévisions, permettant au titre de gagner +12% sur la séance. Nous restons positifs sur la thématique et sur Hermès qui donnera ses résultats en février. Le fonds continue de surpondérer le luxe dans la poche action.

Parmi les thématiques d'investissement étudiées, notons le secteur de la santé qui pourrait être progressivement intégré au fonds.

Face à l'approche d'un point historique du S&P 500, la gestion a décidé de momentanément protéger 10% du portefeuille en couvrant avec des futures S&P 500. Le delta action à fin janvier est de 12%, et sera amené à être remonté à 25-30% à la prochaine correction de marché.

Globalement la gestion est haussière sur le marché action monde pour l'année 2024 : les signaux économiques, comme la solidité des résultats d'entreprise et la résilience de la consommation aux États-Unis, nous fournissent des raisons tangibles d'être optimistes. Ces indicateurs robustes renforcent notre confiance dans notre capacité à générer de bonnes performances.

Avec l'élection présidentielle américaine à l'horizon, nous anticipons des opportunités stratégiques significatives, quel que soit le résultat. Une réélection de D. Trump pourrait catalyser la croissance dans des domaines tels que la santé et la technologie, tandis qu'une victoire de Biden nécessiterait des stimulus sans précédent.

Contributions Taux & Cash: +0.30%

La composante obligataire de CSI affiche une sensibilité de 3.08 plus élevée que sa sensibilité historique, avec un taux fixe embarqué de 4.20%. Dans notre stratégie de gestion obligataire, nous sommes positionnés uniquement sur des titres Investment Grade qui profiteront de la baisse des taux sans subir le ralentissement économique.

Néanmoins le mois de janvier a été marqué par une tension de taux après le fort rallye des deux derniers mois de 2023, impactant temporairement le fonds qui est surpondéré à un poids de 67.5% sur l'obligataire.

Cette remontée des taux à court terme nous a permis de se repositionner sur les fonds d'état américain à 20 ans. Cette position a généré une plus-value de +14.5% à fin janvier.

Les ETFs obligataires américains corporates et européens enregistrent une performance négative de -0.42% et -0.35% respectivement. Cela ne devrait pas impacter le potentiel de performance de CSI sur l'année.

Notre gestion favorise des actifs aux fortes perspectives de croissance tout en mettant l'accent sur la gestion des drawdowns. Nous nous concentrons sur les actifs les plus sûrs, tant sur le marché obligataire (exclusivement Investment Grade) que sur le marché des actions (privilégiant des entreprises large/mégacap, faiblement endettées, avec un fort pouvoir de fixation des prix).

Février :

Le mois de février a été marqué par une hausse des marchés actions de (MSCI World +4.1%), illustrant une continuité de la tendance positive initiée en début d'année. Les indices boursiers majeurs, tels que le S&P 500, l'Euro Stoxx 600 et le Nikkei 225, ont inscrit de nouveaux sommets, malgré une remontée concomitante des rendements des obligations gouvernementales.

Les taux se sont tendus sur le mois, les investisseurs redoutant des baisses de taux moins rapides qu'anticipé.

Sur le marché actions, l'appréciation des titres de croissance a été un moteur significatif de la hausse des marchés, bien que la performance des sept entreprises majeures du secteur technologique soit disparate, comme en témoignent la progression de Nvidia et Meta et la baisse de Tesla et Apple.

Les résultats d'entreprises américaines ont bénéficié d'un taux de croissance des bénéfices pour le quatrième trimestre de 4%, contribuant à une hausse annuelle de 0.9%. Cette donnée soutient le marché et montre une résilience des entreprises malgré un environnement économique de taux toujours élevés.

Au niveau économique, les indicateurs avancés tels que le PMI Manufacturier ISM ont reculé, mais le marché du travail américain demeure robuste et le taux d'inflation continue de décélérer, apportant ainsi un élément favorable aux marchés. Au Royaume-Uni, une sortie technique de récession est observée, appuyée par un rebond des ventes au détail.

Les indices PMI composites en Europe signalent également une légère dynamique de reprise économique.

Les anticipations de baisse des taux d'intérêt pour 2024 ont été modérées, reflétant une posture prudente des banques centrales qui maintiennent le cap sur des taux plus élevés pour une période étendue.

Les mesures de soutien en Chine, notamment la baisse du taux préférentiel de prêt pour soulager le secteur immobilier, soulignent les efforts de stabilisation économique. Le Japon fait face à une récession technique, tandis que les pressions géopolitiques dans le Moyen- Orient perdurent, impactant légèrement le commerce international.

Sur le front fiscal, l'Union européenne a adopté un soutien significatif à l'Ukraine, contrastant avec l'impasse des aides américaines en raison de divergences politiques au Congrès. La situation politique aux États-Unis s'intensifie à l'approche du Super Tuesday, avec une avance considérable pour Donald Trump dans la course à l'investiture républicaine.

Le mois de février confirme la résilience de l'économie mondiale avec un environnement de désinflation favorable au maintien d'une tendance haussière sur les actions. Toutefois, les incertitudes géopolitiques demeurent, notamment en raison des tensions au Moyen-Orient et en Ukraine.

Dans ce contexte la part I de CSI progresse de +0.74% sur le mois, et affiche une performance de +1.27% depuis le début de l'année.

Actions : contribution : +1.01%

CSI a augmenté son delta action à 32.9%, en hausse par rapport au mois de janvier (12%) comme annoncé lors du précédent reporting. La gestion a décidé de conserver les actions en direct de grande qualité comme LVMH, Hermès, Dassault Systèmes et Air Liquide. Afin d'ajouter une exposition américaine en plus de notre ligne de MSCI World, nous avons sur un mouvement de baisse acheté du Nasdaq 100 pour 5% du fonds et de la santé américaine pour 4% via l'ETF iShares S&P HealthCare.

La gestion a également sorti ses positions de couverture sur le S&P 500 qui protégeaient une partie du portefeuille.

La poche action représente désormais près d'un tiers de l'actif du fonds, avec une forte surpondération des secteurs de la santé, de la technologie et du luxe.

Les perspectives sur ces trois secteurs sont extrêmement favorables :

- le luxe profite de la reprise du secteur cyclique via un ralentissement moins marqué de l'économie
- la technologie profite des baisses de taux à venir, de résultats exceptionnels
- la thématique intelligence artificielle et santé profite d'un retard boursier important et injustifié avec la potentielle victoire de Donald Trump.

CSI conserve donc une exposition au marché action de l'ordre de 33%.

L'équipe de gestion est dynamiquement positionnée pour capitaliser sur les évolutions de marché, ajustant notre portefeuille pour maximiser les performances tout en mettant l'accent sur la gestion des drawdowns et des surachats à court terme.

La performance du fonds depuis le début de l'année est principalement tirée par la poche action, tandis que la poche obligataire, qui a un poids prépondérant, promet de devenir rapidement une source durable et significative de rendements.

Contributions Taux & Cash: -0.17%

Le mois de février a été marqué par une tension de taux (10 ans allemand +24.5bps à 2.41% et 10 ans US +33.8bps à 4.25%) qui ont terminé le mois quasiment au plus haut de l'année, les investisseurs redoutant des baisses de taux moins rapides que prévu. La partie plus courte de la courbe a également subi cette tension, spécifiquement avec l'augmentation de 40 bps du 2 ans allemand, impactant également les actifs à duration courte.

Cette remontée des taux à court terme nous a permis de se repositionner sur de l'obligataire corporate Investment Grade américain avec un achat de +1.5% d'iShares Corporate Bond ainsi que sur du souverain long américain à plus de 20 ans pour 1% supplémentaire (4.30% au total).

Lors d'un mouvement de stress sur le marché obligataire nous avons réalisé un switch au niveau le plus intéressant de l'année entre les obligations les plus courtes de CSI au profit d'une opportunité exceptionnelle. La gestion a vendu une BNP 11/24 à 4.41% et une Crédit Agricole 12/24 à 4.43% au profit d'une Crédit Agricole Assurance 07/2030 à 4.49% pour 4% du fonds. Cela signifie que les porteurs du fonds CSI bénéficieront pendant plus de 6 ans d'un rendement sur ce titre de l'ordre de 4.50%.

La gestion a continué de sécuriser des taux élevés sur des périodes plus longues en diminuant la poche monétaire (2.35% du fonds actuellement).

La composante obligataire de notre portefeuille CSI affiche une sensibilité en hausse à 3.11, avec un taux embarqué également en hausse à 4.39%.

Notre gestion favorise des actifs aux fortes perspectives de croissance tout en mettant l'accent sur la gestion des drawdowns. Nous nous concentrons sur les actifs les plus sûrs, tant sur le marché obligataire (exclusivement Investment Grade) que sur le marché des actions (privilégiant des entreprises large/mégacap, faiblement endettées, avec un fort pouvoir de fixation des prix).

Mars :

Le mois de mars a été marqué par un environnement positif pour les classes d'actifs action et obligation avec des signaux de baisses de taux à venir de la part des principales banques centrales.

Aux États-Unis, malgré une légère reprise des ventes au détail et de la production industrielle de février, l'inflation globale a légèrement augmenté, alors que l'inflation sous-jacente a diminué. En Europe, l'activité économique est modérée, avec un ralentissement des PMI manufacturiers. Le PIB du Royaume-Uni a progressé et son PMI composite est resté en expansion.

La Réserve fédérale américaine a maintenu son taux directeur entre 5.25% et 5.50%, prévoyant trois baisses en 2024. De son côté, la BCE a conservé son taux de dépôt à 4%, avec des signes d'assouplissement à venir, et la Banque d'Angleterre a gardé son taux de base à 5.25%. Le budget britannique prévoit une stimulation fiscale modeste. De manière surprenante, la Banque Nationale Suisse a été la première grande banque centrale à réduire ses taux directeurs (25bps de baisse).

Politiquement, un affrontement Biden-Trump est confirmé pour les élections américaines de novembre prochain, une course au stimulus s'engage pour convaincre les américains. En Asie, la Banque du Japon a mis fin à sa politique de taux négatifs, tandis que la Chine vise une croissance du PIB de 5% en 2024. Dans ce contexte la part l de CSI progresse de +0.85% sur le mois, et affiche une performance de +2.13% depuis le début de l'année.

Actions : contribution : +0.56%

En mars, la gestion a conservé la structure dynamique et performante du fonds. Cette structure action (34.85% du fonds, en hausse de 2%) est une structure de long terme qui peut être amenée à évoluer en fonction des événements macroéconomiques ou des événements de marché. Ce fut précisément le cas avec la baisse importante de Kering, qui après avoir averti sur une chute des ventes de Gucci en Asie, a perdu 15% en une séance boursière. La gestion s'est positionnée sur ce point bas pour 2% de l'actif et planifie de revendre après les publications de résultats finales de fin avril qui devraient tempérer le sentiment négatif autour de Kering.

Notre position sur le MSCI World est la plus performante ce mois-ci avec un gain de +3.61%, suivi du Nasdaq 100 et de la ligne sur la santé américaine (+1.81% pour les deux).

Les performances des actions en direct sont plus mitigées, Apple, LVMH et Dassault Systèmes reculent tandis qu'Air Liquide et Hermès continuent leur progression.

Le mois de mars montre pleinement la force de CSI avec une performance mensuelle significative, portée par la poche action ainsi que la poche taux. Les deux moteurs de performance ont été enclenchés en mars, nous estimons qu'ils continueront de fonctionner ensemble pour le reste de l'année.

Contributions Taux & Cash : +0.39%

En mars, le marché obligataire a présenté de légers signes de détente des taux, notamment avec une baisse de -5.3 points de base pour le taux du bon du Trésor 2 ans allemand, ce qui est positif pour CSI. Dans ce contexte, le fonds a réalisé une surperformance, attribuable à la fois à sa structure de portefeuille et aux opérations effectuées sur le mois passé, période de tension accrue des taux. Comme souligné dans les rapports précédents, la gestion du fonds a constamment saisi les opportunités offertes par les fluctuations des taux pour allonger la duration des actifs en portefeuille.

La perspective d'une baisse des taux par la BCE en juin est désormais une certitude. Parallèlement, les positions hawkish de la FED aux États-Unis ont provoqué une réaction en chaîne, entraînant une tension temporaire des taux européens. Ces mouvements offrent des occasions d'investissement uniques, d'autant plus que ces tensions ne semblent pas refléter un changement fondamental en zone euro. Le fonds a tiré profit de ces conditions, en réalisant des arbitrages opportunistes qui seront source de performance élevée pour les années à venir.

La gestion s'est positionnée au pic des taux sur une obligation Investment Grade longue et à taux fixe : MACIF 09/2033 à 4.47% et 6.25% de coupon. Le fonds a donc sécurisé pour vous un taux fixe de 4.47% que vous toucherez pendant 9 ans.

En plus de la poche obligataire en direct, les ETFs et le fonds Calipso A ajoutent une exposition obligataire globale européenne et américaine qui représentent 64.56% du fonds. La totalité des obligations détenues en portefeuille et des supports d'investissement sont Investment Grade, le risque crédit est donc minimal.

Le taux embarqué de la poche obligataire de CSI à fin mars est de 4.23% et la sensibilité de 3.14 en légère hausse par rapport au mois précédent (3.11).

Le fonds est aujourd'hui positionné pour une baisse de taux en juin en zone euro et devrait voir ses deux moteurs de performance (action et obligations) s'activer ensemble. L'équipe de Carlton Sélection reste positive pour le reste de l'année et continuera d'adopter une gestion active sur chaque opportunité de marché.

Avril :

Après cinq mois positifs consécutifs, le sentiment sur le marché boursier s'est inversé en avril, avec une faiblesse généralisée dans la plupart des régions et secteurs. Alors que les menaces géopolitiques avec l'escalade des tensions entre l'Iran et Israël ont largement contribué à la fragilité du sentiment, le regain de volatilité sur les actions et les obligations a d'autant plus été alimenté par la réévaluation des futures baisses de taux d'intérêt.

A fin avril le marché n'anticipait que 1.3 baisses de taux aux Etats-Unis pour 2024 (contre 7 baisses prévues en début d'année). En Zone Euro seulement 2.8 baisses sont anticipées par le marché. Ces anticipations excessivement pessimistes vont à l'encontre de celles de l'équipe de gestion et offrent des opportunités d'investissement.

Aux États-Unis, le PIB du premier trimestre a augmenté de +0.4 %, mais l'inflation a atteint 3.5% poussant les membres de la FED a annoncé des baisses de taux moins rapides que prévu. En Europe, la zone euro a enregistré une croissance de +0.3%, tandis que le Royaume-Uni a rebondi. La BCE reste sur un scénario de première baisse des taux en juin, bien que le marché n'en soit pas totalement convaincu. Les marchés actions marquent en avril leur plus violente chute depuis septembre 2023 et reculent de -3.85% (MSCI World).

Les marchés obligataires baissent fortement : -2.24% pour l'obligataire monde dans un contexte où les rendements des bons du Trésor à 10 ans ont atteint de nouveaux sommets de l'année aux États-Unis (4.7%), en Allemagne (2.6%) et au Royaume-Uni (4.4%).

Les tensions géopolitiques ont permis aux prix des matières premières de grimper notamment le pétrole, l'or, et les métaux industriels. Dans ce contexte la part I de CSI recule de -2.18% sur le mois, et affiche une performance de -0.09% depuis le début de l'année. Malgré un marché obligataire en baisse de plus de -2.2% et un marché action en chute de -3.85%, CSI résiste et a mis à contribution ces excès baissiers pour augmenter son exposition action et obligataire.

Actions : contribution : -1.67%

Le mois d'avril a été particulièrement dévastateur sur le marché action, et nos investissements, bien que moins enclins à subir les périodes de stress ont été impactés. La conjonction de la guerre au Moyen Orient avec les discours hawkish de la FED ont alimenté le sentiment négatif et les flux vendeurs.

Nous continuons de prévoir des baisses de taux dès juin en zone euro et cet été aux US, le consensus de marché nous semble bien trop pessimiste. Dans ce contexte nous profitons de chaque violente baisse du marché pour acheter des titres de grande qualité à des prix décotés dans une optique de haute performance à moyen terme et d'ici la fin de l'année.

L'équipe de gestion a augmenté le delta action du fonds de 34.85% à 39.22% en augmentant la position sur le Nasdaq 100 de +1% (total =6%) et de +4% sur le MSCI World (total =8.40%).

Etant donné le décalage de scénario économique entre les Etats-Unis et la Zone Euro, la gestion a décidé d'arbitrer les positions euro hedgées vers non-euro hedgées, c'est-à-dire d'enlever la couverture de change. Cela aura pour effet de profiter de l'appréciation du dollar qui devrait se poursuivre sur l'année. En effet le différentiel de taux entre les US et l'UE s'accroît ce qui renforce le dollar et de ce fait augmente la performance des positions non couvertes du change.

Nous conservons nos actions de qualité sans volonté de réduire ou couper nos positions. Nous sommes longs d'Apple (après une baisse de 10% YTD), Hermès, LVMH, Kering (après la baisse de 15%), Dassault Systèmes et Air Liquide.

La poche action a fortement contribué à la baisse de CSI en avril mais nous estimons que cette poche sera un fort contributeur à la hausse dans les semaines/ mois à venir, une fois la panique concernant la guerre au Moyen Orient passée. Comme pour l'Ukraine en 2022, la quasi-totalité des conflits armés sont des opportunités de rentrer sur des valeurs de grande qualité à des niveaux attractifs.

Contributions Taux & Cash: -0.41%

La poche obligataire a également souffert. Le mois d'avril ayant été un mois négatif pour les deux classes d'actifs, CSI a souffert de la re-corrélation des marchés actions et obligations.

La poche obligataire globale représente 60.28% du fonds. Sa sensibilité est en hausse à 4.72 et le taux embarqué du fonds est de 4.39% (en hausse vs 4.23% en mars).

Lors des phases de tensions de taux, la gestion a investi sur une obligation Ethias (BBB) 05/2033 avec un taux fixe embarqué de 5.13% et un taux coupon de 6.75% pour 2.8% du portefeuille. Vous profiterez de ce taux fixe élevé pendant 9 ans.

Afin de rester dans les ratios du fonds, nous avons vendu 100K€ de LeasePlan 02/26 et sommes exposés à fin avril au maximum autorisé sur la poche obligataire en direct (40%).

CSI a également des ETFs obligataires pour compléter son exposition au marché de taux, avec l'ETF TLT (bons du Trésor américains) qui a souffert de la tension de taux sur la partie longue de la courbe ainsi qu'un ETF sur l'univers corporate Investment Grade US et un ETF sur le segment Investment Grade européen à échéance 2028.

La poche obligataire de CSI, qui représente plus de la moitié du fonds, sera un moteur de performance élevé une fois que les taux se détendront (d'ici juin maximum en zone euro).

La structure du fonds a été pensée et optimisée pour vous offrir un niveau élevé de performance chaque année tout en conservant une composition d'actifs de très haute qualité sans problèmes financiers ou risques majeurs.

Mai :

En mai, les marchés boursiers ont affiché des performances positives, soutenus par de bonnes nouvelles macroéconomiques et par une performance solide du secteur technologique. Les valeurs de croissance ont pris l'avantage sur les sociétés 'Value', avec le Russell 1000 Growth Index enregistrant une hausse notable de +6%, surpassant le Russell 1000 Value Index, qui a gagné +3.6% sur la même période. Les géants technologiques tels que Nvidia, Apple, Microsoft et Alphabet ont à nouveau été les moteurs principaux de la performance boursière en mai.

Les indices ont également été positifs avec une performance de +2.4% de l'EuroStoxx 50.

Cependant les données économiques ont été mitigées. Le PIB américain a connu une croissance plus faible que prévu, tandis que les ventes au détail ont montré des signes de ralentissement et des inquiétudes persistent quant à la désinflation. Malgré cela, les résultats des entreprises du S&P 500 pour le premier trimestre ont été encourageants, avec 78% des sociétés dépassant les estimations de bénéfices par action.

La Fed a également été au cœur des préoccupations, avec des débats persistants sur l'évolution des taux. Les attentes pour le mois de juin comprennent des événements clés aux US et en Zone Euro, tels que le rapport sur l'emploi, l'IPC, le PPI et les décisions sur les taux de la BCE et de la Fed. Dans ce contexte la part I de CSI progresse de +0.37% sur le mois, et affiche une performance de +0.28% depuis le début de l'année.

Actions : contribution : +0.23%

Au cours du mois de mai, le marché boursier a affiché une performance globalement positive, porté principalement par quelques acteurs majeurs, parmi lesquels Nvidia qui a contribué à hauteur de 40% à la performance du S&P 500. Les indices américains équipondérés ont progressé de +2.63% contre +4.80% pour le S&P 500.

Nous avons légèrement augmenté notre exposition aux actions, portant celle-ci à 40.9% du portefeuille, notamment via un investissement de 2% sur le MSCI China au cours du mois. Nous anticipons que les niveaux de valorisation attractifs, conjugués aux mesures de soutien économique mises en place par Xi Jinping, soutiendront les cours des actions chinoises et favoriseront leur rebond. Bien que notre positionnement en Asie reste modeste (4% du fonds), nous privilégions largement les zones développées dans notre stratégie de gestion.

La surpondération de notre portefeuille dans le secteur du luxe a temporairement impacté la performance globale du fonds, ce secteur affichant des performances mitigées en mai. Cependant, nous maintenons notre conviction positive à l'égard de ces valeurs, telles que Hermès, LVMH et Kering, acquises à des niveaux opportuns. Nous soulignons l'importance de détenir des actifs de grande qualité générant des flux de trésorerie solides et constants, avec un rendement sur fonds propres (ROE) de 20%.

Nous maintenons également notre exposition à la technologie américaine représentant 6% du fonds via un ETF Nasdaq 100 ainsi qu'au secteur de la santé américain pour 3.9% de l'actif net. Dans le but d'optimiser le profil de rendement du fonds et de vous permettre de bénéficier pleinement de la croissance à long terme des marchés boursiers mondiaux, nous maintenons un investissement de 8.4% sur le MSCI World. Les investissements en ETFs sont désormais réalisés sans couverture de change, bénéficiant ainsi de l'écart de taux entre les États-Unis et la zone euro, favorisant le dollar et par conséquent vos investissements.

En tenant compte du contexte économique actuel et des perspectives futures, incluant les rachats massifs d'actions, les baisses de taux et la tendance à l'intégration de l'intelligence artificielle pour réduire les coûts des entreprises, nous maintenons une vision positive et haussière des marchés.

Contributions Taux & Cash: +0.15%

Malgré une légère tension sur les taux, la partie obligataire du portefeuille a résisté. Cette composante représente 58.3% du fonds et devrait constituer un moteur de performance dès le mois de juin, comme anticipé depuis plusieurs mois. Les premiers mois de l'année ont été exploités pour positionner le portefeuille en vue de surperformer à l'avenir. Les obligations acquises présentent des taux fixes que nous n'avons pas l'intention de revendre, compte tenu de leur taux fixe embarqué.

La sensibilité globale de la partie obligataire est de 4.74 avec un taux fixe embarqué de 4.35%. Aucun ajustement n'a été effectué en mai sur la partie obligataire. Nous maintenons une sous-pondération en liquidités et conservons une surpondération obligataire afin de vous assurer un taux fixe élevé sur le long terme. Nous n'envisageons pas de vendre vos obligations ni d'augmenter la sensibilité, la partie obligataire est positionnée de manière optimale pour tirer parti des futures baisses de taux à partir du 06 juin.

Les obligations détenues dans le portefeuille sont toutes classées Investment Grade, présentant un risque de crédit proche de zéro et une sensibilité relativement élevée, vous permettant de bénéficier des futures baisses de taux.

Les ETFs obligataires, notamment ceux investis dans des obligations corporate Investment Grade européennes arrivant à échéance en 2028, des obligations corporate Investment Grade américaines, et des obligations souveraines américaines à 20 ans et plus, contribueront à augmenter la performance du fonds à mesure que les banques centrales baisseront leurs taux directeurs.

Juin :

En juin, les actions mondiales ont progressé mais le CAC 40 a chuté de -6.4%, tandis que les obligations gouvernementales mondiales ont affiché un rendement de +0.14% en dollar. Les marchés boursiers ont continué à monter, principalement sous l'impulsion des grandes capitalisations américaines, notamment celles liées à l'intelligence artificielle. En Asie émergente, Taïwan et la Corée, deux nations fortement axées sur les semi-conducteurs, ont surperformé.

Sur le segment obligataire, les taux des obligations gouvernementales à 10 ans se sont légèrement détendus aux États-Unis et en Europe, sauf en France où l'écart OAT-Allemagne s'est écarté à 80bps sur des niveaux jamais atteints depuis la crise de l'euro après la décision surprise de Macron de dissoudre l'Assemblée nationale.

Les estimations du PIB américain ont montré une croissance solide au deuxième trimestre, malgré un PMI manufacturier faible en juin. Le marché du travail est resté tendu et l'inflation a continué de ralentir à 3.3%. En Europe, les indicateurs économiques ont montré un ralentissement mais pas de contraction.

La BCE et la Banque nationale suisse ont réduit leurs taux de 0.25% (taux de la BCE à 3.75%), tandis que la Fed, la Banque d'Angleterre et la Banque du Japon les ont maintenus inchangés, laissant entendre de possibles baisses futures. Sur le plan de la politique internationale, Biden a eu une performance préoccupante lors du premier débat présidentiel américain face à D. Trump qui est désormais largement favori dans les sondages.

Dans ce contexte la part I de CSI progresse de +1.41% sur le mois, et affiche une performance de +1.70% depuis le début de l'année.

Actions : contribution : +1.32%

Le mois de juin a présenté des perspectives contrastées pour les investisseurs européens et américains. En Europe, les tensions géopolitiques en France, marquées par la dissolution de l'Assemblée Nationale, ont suscité des craintes quant à l'arrivée possible d'un parti extrême au pouvoir, avec des implications budgétaires potentiellement moins disciplinées. Aux États-Unis, les nouvelles macroéconomiques ont été mitigées, ouvrant la voie à des baisses de taux de la FED cette année.

En réponse à ces dynamiques, nous avons ajusté notre exposition. Le delta action du fonds a été réduit de 42.5% à 36.5%. Nous avons pris des profits sur notre position Nasdaq 100, qui a rapporté 62 points de base au fonds durant le mois, en liquidant la totalité de cette position. Le secteur technologique étant actuellement suracheté, nous anticipons une correction avant de nous repositionner.

La poche action a été la plus porteuse, contribuant à la quasi-totalité des gains, malgré un environnement très négatif en France (46.5% de la poche action étant investie en France). Nos performances ont été principalement tirées par notre allocation indicielle (Nasdaq 100 et MSCI World) ainsi que par nos positions en direct. Apple, intégré au portefeuille le 8 mars 2024, a réalisé une performance notable de +24.19% depuis son entrée.

Nous avons également profité des baisses excessives sur le marché européen et du profit warning d'Airbus pour initier une position à 132.1 euros, représentant 1.5% du portefeuille. Le secteur du luxe, position phare du fonds, reste un réservoir puissant de performance future.

Contributions Taux & Cash: +0.19%

La partie obligataire de notre fonds, représentant 57.3% du portefeuille, a contribué positivement avec +19 points de base ce mois-ci. La première baisse des taux attendue par Carlton en zone euro s'est bien matérialisée le 06 juin (-25bps ; taux à 3.75%) et marque le début de l'assouplissement monétaire et donc de la performance de vos titres obligataires.

Sur le mois, le titre le plus performant sur la partie taux a été l'ETF obligataire américain souverain 20 ans+, avec une performance mensuelle notable de +1.47%.

Aucune nouvelle opération n'a été réalisée ce mois-ci, car le marché obligataire offre actuellement moins d'opportunités. Cependant, nous avons précédemment maximisé le poids des obligations en direct lors de conditions de marché historiques, positionnant ainsi le fonds pour profiter pleinement de la baisse des taux déjà en cours.

Cette poche obligataire offre un rendement fixe élevé sur une longue durée, avec un yield to maturity moyen de 4.4% et une sensibilité de 4.6. Ces rendements ont été obtenus sans compromettre la qualité : 100% de la poche obligataire est Investment Grade, avec une note moyenne de BBB. Nous excluons les émetteurs à risque, endettés ou évoluant dans des secteurs turbulents, notamment l'immobilier.

Le profil du fonds est équilibré, avec plus de la moitié du portefeuille en obligations de haute qualité à taux fixes élevés, et plus d'un tiers en actions diversifiées mondialement, comprenant des mégacaps européennes et américaines de haute qualité. Cette stratégie nous permet de combiner rendement et sécurité, tout en étant prêts à saisir les opportunités du marché dès qu'elles se présentent.

Juillet :

Le mois de juillet a été marqué par une performance positive sur les marchés financiers, avec une progression du marché action de +0.72%.

Les thèmes principaux du mois incluaient des données économiques rassurantes pour les investisseurs, la Réserve fédérale américaine maintenant son cap pour une baisse des taux en septembre, et la fin de la campagne de réélection de Biden.

L'économie américaine a affiché une croissance positive pour le huitième trimestre consécutif, avec une augmentation de +0.7% au deuxième trimestre. Les données d'inflation ont été excellentes avec une baisse marquée de l'augmentation générale des prix (3.0% vs 3.1% attendu et 3.3% en juin). Cette donnée a du poids dans la décision que prendra la FED en septembre.

En Europe, la croissance a été plus modérée, avec une expansion du PIB de +0.3% dans la zone euro et une inflation à +2.6%. La politique monétaire a vu la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne maintenir leurs taux, tandis que la Banque d'Angleterre les a abaissés.

La Banque du Japon a légèrement relevé son taux, alors que la Banque populaire de Chine a continué de tenter de soutenir son économie. Sur le plan microéconomique, 40% des sociétés du S&P 500 ont publié leurs résultats, affichant une croissance des bénéfices de 10% en glissement annuel. Le marché des changes a été agité, notamment le yen japonais, qui s'est renforcé face au dollar. Les matières premières ont globalement baissé, à l'exception de l'or. En politique, la popularité de Trump a augmenté après une tentative d'assassinat et ses probabilités de remporter l'élection sont au plus haut. Ceci provoque une pentification de la courbe américaine avec la partie courte de la courbe qui baisse plus fortement que la partie longue. Son programme de soutien de l'économie américaine génère ce risque de pentification de la courbe des taux d'intérêt.

Dans ce contexte la part I de CSI progresse de +0.26% sur le mois, et affiche une performance de +1.96% depuis le début de l'année.

Actions : contribution : -0.23%

En juillet, le secteur technologique a affiché une performance négative avec une baisse de -1.63% du Nasdaq 100, un phénomène rare dans un contexte de marché mondial en progression.

Cette situation est en grande partie due à la publication des chiffres d'inflation aux États-Unis, qui ont provoqué une rotation historique sur les marchés actions. Nous avons anticipé cette correction en vendant l'intégralité de nos positions sur le Nasdaq 100 (6% du portefeuille) à 19 900 points, avant la baisse du marché. Dans la même optique, nous avons liquidé notre ligne sur Dassault Systèmes. Cette position a été remplacée par un investissement de 3% dans le S&P Equal Weight ETF, un ETF investissant de manière équipondérée dans toutes les sociétés du S&P 500. Cette stratégie nous permet de profiter de la diffusion de la performance à l'ensemble du marché, plutôt qu'à un nombre restreint de valeurs.

Nous avons également initié une position de 3 % sur le Russell 2000 afin de participer au mouvement de rotation sectoriel. Le Russell 2000 a surperformé le Nasdaq 100 de +12.1% en juillet, marquant la plus forte surperformance depuis 25 ans. Cette prise de position a fait augmenter le delta action du fonds de 36.5% à 40.44%.

Nous avons également implémenté une nouvelle stratégie long/short sur la poche actions du fonds, exploitant le différentiel entre le CAC 40 et le DAX. Historiquement, ces deux indices évoluent de manière similaire, mais depuis le début de l'année, le CAC accuse un retard de 10% par rapport au DAX, principalement en raison de l'instabilité politique en France. Nous pensons que cet écart est temporaire et que les flux de capitaux reviendront vers la France une fois la situation politique stabilisée, ce qui pourrait entraîner une surperformance du CAC par rapport au DAX. De plus, l'Allemagne fait face à plusieurs défis économiques, notamment la probable arrivée de D. Trump à la Maison Blanche, ce qui pourrait désavantager les exportateurs européens, en particulier l'Allemagne. D'autres défis incluent la désindustrialisation, la concurrence croissante de la Chine dans le secteur automobile (historiquement une force de l'économie allemande), et la vulnérabilité de son secteur bancaire à l'immobilier commercial.

Cette stratégie, qui représente 10% du fonds, ne dépend pas de la direction générale du marché, mais vise à profiter du resserrement de l'écart entre les performances des deux indices.

Notre approche globale reste focalisée sur la qualité des titres en portefeuille, qui résistent mieux dans les phases difficiles et participent pleinement aux rebonds de marché. Nous conservons donc nos positions sur le luxe français, la santé américaine, et certaines valeurs sélectionnées avec soin, comme Apple et Air Liquide, tout en maintenant une exposition prudente au marché américain équilibré et aux Midcap américaines.

Contributions Taux & Cash: +0.58%

Sur la partie obligataire, qui représente 58.15 % du portefeuille, la contribution a été positive avec +58 points de base, faisant de cette poche la plus performante du mois. Nos anticipations se confirment depuis la première baisse des taux de la BCE en juin. Le marché obligataire Investment Grade (IG) euro à court terme commence à rallier, et nous prévoyons que cette tendance se poursuivra dans les mois à venir. Nous anticipons une nouvelle baisse des taux de la BCE en septembre, potentiellement de 25 points de base, bien qu'une réduction de 50 points de base soit également discutée.

Le titre le plus performant de la poche obligataire a été l'ETF obligataire américain souverain 20 ans+, avec une performance mensuelle de +3.30%. Aucune nouvelle opération n'a été réalisée ce mois-ci, le marché obligataire offre actuellement moins d'opportunités et le fonds avait déjà maximisé l'exposition obligataire lors de conditions de marché particulièrement favorables, le positionnant ainsi pour profiter pleinement de la baisse des taux en cours.

La poche obligataire de CSI offre un rendement fixe élevé sur une longue durée, avec un rendement moyen à l'échéance de 4.1% et une sensibilité de 4.7. Ces rendements ont été obtenus sans compromettre la qualité, puisque 100 % de la poche obligataire est composée de titres Investment Grade, avec une note moyenne de BBB. Nous évitons les émetteurs à risque, endettés ou évoluant dans des secteurs turbulents, comme l'immobilier.

Le profil du fonds reste donc équilibré, avec plus de la moitié du portefeuille en obligations de haute qualité à taux fixes élevés, et plus d'un tiers en actions diversifiées mondialement, comprenant des large cap européennes et large & Midcap américaines de qualité. Cette stratégie nous permet de combiner rendement et sécurité, tout en restant prêts à saisir les opportunités du marché dès qu'elles se présentent.

Août :

Le mois d'août a été marqué par une performance contrastée sur les marchés financiers, mêlant volatilité et hausses modérées. D'un côté, les marchés actions mondiaux ont affiché une progression de +1.00%, mais la forte correction au Japon, avec une chute de l'indice TOPIX de -12% le 5 août, a laissé des traces. Cette correction brutale, la plus importante depuis le krach de 1987, a été motivée par une prise de bénéfices généralisée, affectant notamment les marchés ayant surperformé récemment, comme le Nasdaq qui a perdu près de -6% en trois jours.

Cependant, après cette phase de volatilité intense, les marchés ont rapidement récupéré, portés par les espoirs d'un assouplissement monétaire à venir et par des résultats d'entreprises solides pour le deuxième trimestre. Les principales places boursières ont ainsi effacé leurs pertes vers la mi-août. Le S&P 500 a particulièrement bien performé, avec un gain de +2.28% sur le mois, soutenu par une croissance des bénéfices élargie au-delà du secteur technologique. Les marchés émergents et l'Asie hors Japon ont également enregistré des gains respectifs de +2% et +1.8%. En revanche, l'Europe a sous-performé les États-Unis, avec une progression plus modérée de +1.4%, malgré une légère embellie dans le secteur des services français, stimulée par les Jeux olympiques.

Côté obligataire, le marché Investment Grade en euros court terme a progressé de +0.34%. Le discours de Jerome Powell à Jackson Hole, évoquant un possible assouplissement monétaire de la Fed dès septembre, a contribué à stabiliser les marchés et a poussé les investisseurs vers des actifs de qualité.

Sur le plan géopolitique, bien que les tensions au Moyen-Orient et en Ukraine aient continué de croître, leur impact sur les marchés financiers est resté limité. La forte volatilité observée au début du mois, symbolisée par une hausse temporaire du VIX, s'est rapidement apaisée. Une rotation sectorielle vers des secteurs plus défensifs a toutefois été observée, en raison des incertitudes économiques.

Aux États-Unis, les données économiques ont montré des signes mitigés. Le ralentissement des créations d'emplois et la légère hausse du taux de chômage ont tempéré l'optimisme. Toutefois, l'inflation a continué de se modérer, atteignant 2.9% en glissement annuel, ce qui renforce les anticipations d'un assouplissement monétaire. En Europe, les chiffres sont restés contrastés, avec une inflation en baisse dans la zone euro, mais une hausse au Royaume-Uni, ce qui reflète des divergences économiques régionales.

Dans ce contexte la part I de CSI progresse de +0.37% sur le mois, au-dessus de son indice de référence. Sa performance depuis le début de l'année est de +2.30%.

Actions : contribution : +0.26%

Début août la gestion a couvert une partie du portefeuille en utilisant des futures S&P 500 qui ont permis de limiter l'impact de la baisse du marché sur le portefeuille. Afin de respecter nos ratios de diversification nous avons légèrement réduit nos positions action avec une vente de 100K€ de LVMH et Hermès ainsi que de 500K€ de MSCI World.

La stratégie du fonds est de rester bien diversifié tout en réduisant les positions action à la veille du mois de septembre qui s'annonce volatile.

Nous avons conservé les positions initiées le mois précédent sur le Russell 2000 (3%) et sur le S&P équilibré (3%).

Nous avons également gardé la stratégie long/short sur la poche actions du fonds, exploitant le différentiel entre le CAC 40 et le DAX qui est amenée à être renforcée dans les semaines à venir.

Notre approche globale reste focalisée sur la qualité des titres en portefeuille, qui résistent mieux dans les phases difficiles et participent pleinement aux rebonds de marché. Nous conservons donc la grande majorité de nos positions sur le luxe français, la santé américaine, et certaines valeurs sélectionnées avec soin, comme Apple et Air Liquide, tout en maintenant une exposition prudente au marché américain équilibré et aux Midcap américaines.

Le mois de septembre devrait être volatile, nous souhaitons garder un delta action modéré et une exposition aux valeurs les plus solides.

Contributions Taux & Cash: +0.17%

Sur la partie obligataire, qui représente 59.51 % du portefeuille, la contribution a été positive avec +17 points de base. Nos anticipations se confirment depuis la première baisse des taux de la BCE en juin. Le marché obligataire Investment Grade (IG) euro à court terme rallie depuis deux mois, et nous prévoyons que cette tendance se poursuivra dans les mois à venir. Nous anticipons une nouvelle baisse des taux de la BCE en septembre, potentiellement de 25 points de base, bien qu'une réduction de 50 points de base soit également discutée.

La poche obligataire offre un rendement fixe élevé sur une longue durée, avec un rendement moyen à l'échéance de 4.07% et une sensibilité de 4.23. Ces rendements ont été obtenus sans compromettre la qualité, puisque 100% de la poche obligataire est composée de titres Investment Grade, avec une note moyenne de BBB. Nous évitons les émetteurs à risque, endettés ou évoluant dans des secteurs à risque.

La gestion a rééquilibré le portefeuille pour rester dans ses ratios statutaires avec la vente d'une partie des titres obligataires les plus courts et les moins rémunérateurs. Nous avons coupé 300K€ de LeasePlan 02/26 à 3.29% et 200K d'Apicil 11/25.

Le fonds est totalement positionné pour profiter pleinement de la baisse des taux en cours sans prendre de risque crédit important.

Le profil du fonds reste donc équilibré, avec plus de la moitié du portefeuille en obligations de haute qualité à taux fixes élevés, et plus d'un tiers en actions diversifiées mondialement, comprenant des large cap européennes et large & Midcap américaines de qualité. Cette stratégie nous permet de combiner rendement et sécurité, tout en restant prêts à saisir les opportunités du marché dès qu'elles se présentent.

Septembre :

En septembre, les marchés financiers ont affiché de solides performances, soutenus par les décisions des banques centrales malgré une volatilité persistante. La BCE a abaissé ses taux de 25 points de base à 3.50%, tandis que la Fed a réduit ses taux de 50 points de base, les ramenant à 4.75%-5.00%. Ces mesures ont stimulé les marchés actions et obligataires en Europe et aux États-Unis. En Zone Euro et aux US le marché obligataire s'est ajusté en conséquence de la nouvelle politique d'assouplissement monétaire avec des baisses de rendement d'environ 30bps sur les maturités 2 ans et 15bps sur les maturités 10 ans. L'inflation dans la zone euro est tombée à 1.8%, sous l'objectif de 2%, bien que l'inflation sous-jacente reste élevée.

Les perspectives restent conditionnées par l'évolution de l'inflation, les tensions géopolitiques et les prochaines décisions monétaires, notamment lors de la réunion de la BCE en octobre.

Les indices boursiers ont bénéficié des annonces monétaires, particulièrement en Chine grâce aux mesures de soutien budgétaire et monétaire.

L'économie américaine reste résiliente avec une croissance modérée, tandis que l'Europe ralentit et que le Royaume-Uni maintient une certaine croissance malgré une inflation plus élevée.

Les tensions géopolitiques, notamment au Moyen-Orient et en Ukraine, ajoutent de l'incertitude mais n'ont pas freiné la tendance haussière.

Dans ce contexte la part I de CSI progresse de +0.93% sur le mois, au-dessus de son indice de référence. Sa performance depuis le début de l'année est de +3.25%.

Actions : contribution : +0.42%

En septembre nous avons rollé nos futures CAC et DAX afin de continuer à être exposés à notre stratégie long short, qui représente 20% du portefeuille. Celle-ci n'a pas encore amené de performance notable au fonds mais l'équipe de gestion reste convaincue que l'écart historique entre les deux indices est amené à se résorber rapidement.

La gestion a également réduit ses positions sur le MSCI World (-3%) pour souscrire à hauteur de 4.6% au fonds Auris US gravity, concentré sur l'univers du S&P 500 et qui délivre de très bonnes performances. Nous avons réduit un ETF obligataire pour compléter notre exposition à ce fonds.

En fin de mois nous avons également ajouté 2% de MSCI China au lendemain des annonces de mesures de soutien du gouvernement. Nos positions ont gagné plus de 15% en quelques jours.

En septembre nos positions sur le luxe ont été un fort moteur de performance pour le fonds et ont montré que le début de la reprise du secteur en bourse a un impact positif et notable sur tout le portefeuille. Le delta action du fonds est en hausse à 41.53% et en ligne avec notre vision positive des marchés actions monde pour le reste de l'année.

Contributions Taux & Cash: +0.61%

Sur la partie obligataire, qui représente 55.08 % du portefeuille, la contribution a été positive avec +61 points de base. Nos anticipations se confirment depuis la première baisse des taux de la BCE en juin. Le marché obligataire Investment Grade (IG) euro continue de rallier.

Dans ce contexte, la gestion a été fortement active en septembre : la reprise des flux sur le marché primaire a animé le secondaire et a offert de belles opportunités que nous avons saisies.

Nous avons vendu des obligations courtes (Société générale janvier 2025 ; Leaseplan février 2026 ; Banco Santander janvier et avril 2026 ; BFCM mars et novembre 2027) pour acheter des obligations plus longues et rémunératrices à l'image de la Ethias 2033 à 4.74% fixe ou de la nouvelle émission Apicil 2034 à 5.32%. La poche obligataire offre un rendement fixe élevé sur une longue durée, avec un rendement moyen à l'échéance de 4.06% et une sensibilité de 3.62. Ces rendements ont été obtenus sans compromettre la qualité, puisque 100% de la poche obligataire est composée de titres Investment Grade, avec une note moyenne de BBB. Nous évitons les émetteurs à risque, endettés ou évoluant dans des secteurs à risque.

Octobre :

En octobre, les marchés actions et obligataires ont baissé de concert, particulièrement à cause du risque géopolitique et de l'incertitude sur les élections américaines.

Le PIB US a progressé de +0.7% au T3 (10ème trimestre de hausse consécutif), soutenue par la consommation, tandis que l'inflation (PCE sous-jacent) est tombée à 2.2%. En zone euro, le PIB a augmenté de +0.4% et l'inflation s'est établie à 2%. En Chine, la croissance est restée proche de l'objectif de 5% avec un rebond modeste de l'activité en octobre.

Au niveau microéconomique, la croissance des bénéfices au troisième trimestre s'est établie à près de 10% (en glissement annuel) pour les entreprises du S&P 500, selon Bloomberg (après que plus de 60% des entreprises aient publié leurs résultats).

Dans un contexte de croissance résiliente, les attentes en matière de réduction des taux directeurs se sont modérées en octobre, ce qui a eu un effet défavorable sur les actifs à duration longue et sur le marché action. Malgré les tensions de taux notables, la Banque centrale européenne a de nouveau réduit ses taux directeurs à 3.25% ce mois-ci comme attendu, les marchés anticipant une nouvelle baisse en décembre 2024.

Finalement, sur le plan géopolitique, les tensions se sont accrues au Moyen-Orient, en Ukraine, et autour de Taïwan, ajoutant à l'incertitude pour les marchés. Le marché attend désormais l'élection américaine, qui sera l'élément clé sur toutes les classes d'actifs et tous les segments de marché pour cette fin d'année.

Dans ce contexte risk-off, la part I de CSI recule de -1.61% sur le mois. Sa performance depuis le début de l'année est de +1.59%.

Actions : contribution : -1.42%

En octobre les marchés actions ont largement souffert, en particulier en Europe où les données macroéconomiques se détériorent de jour en jour. La gestion réoriente son positionnement vers les actions américaines. Le fonds a bénéficié de son positionnement Midcap ainsi que défense/cybersécurité mais a été pénalisé par son exposition au luxe européen, qui souffre non pas d'une détérioration de ses fondamentaux, mais d'une déception des investisseurs sur les annonces de relance chinoise, qui nous semblent pourtant être adaptées pour atteindre l'objectif de 5% de croissance annuel. Les autorités chinoises ont pour habitude de dévoiler les grandes mesures dans un premier temps puis de donner plus de précisions dans un second temps (dans ce cas précis après les élections US). Nous estimons donc que le sell-off est extrême sur le luxe et que la patience sur ce secteur sera payante pour les périodes à venir. En revanche nous n'augmentons pas nos positions afin de garder l'équilibre du fonds qui aujourd'hui vous permet de profiter des tendances sous-jacentes positives du marché action dans son ensemble. La gestion est toujours positive sur le marché action et a mis en place deux allocations différentes en fonction de l'issue de l'élection présidentielle à venir début novembre. Nous anticipons une victoire totale (Clean Sweep) de Donald Trump et préparons une augmentation notable du poids des actions américaines dans le portefeuille, avec en particulier des MidCap américaines (Russell 2000).

Les craintes sur le marché action se dissiperont une fois les résultats de l'élection connus.

CSI profitera de son exposition action américaine ainsi que son positionnement sur le luxe européen qui devrait commencer à payer rapidement au fur et à mesure que la Chine détaille ses mesures.

Le delta action du fonds est en légère baisse (effet marché) à 40.66% et reste en ligne avec notre vision positive des marchés actions monde pour le reste de l'année.

Contributions Taux & Cash: -0.09%

Sur la partie obligataire, qui représente 54.29% du portefeuille, la contribution a été légèrement négative avec -9bps. Nos anticipations se confirment depuis la première baisse des taux de la BCE en juin. Le marché obligataire Investment Grade (IG) euro a marqué une pause dans son rally en octobre alors que les investisseurs s'inquiètent de baisses de taux moins marquées que prévu. Cette tension temporaire des taux est une occasion rare pour rallonger la duration de la poche obligataire et continuer de sécuriser des taux fixes qui vont rapidement disparaître.

Nous avons donc réalisé un arbitrage de 2.25% de l'obligation Apicil 11/25 en faveur d'une Ethias 05/2033 offrant un yield fixe supérieur à 4.5% pendant 9 ans.

La poche obligataire offre un rendement fixe élevé sur une longue durée, avec un rendement moyen à l'échéance de 4.18% et une sensibilité de 4.33. Ces rendements ont été obtenus sans compromettre la qualité, puisque 100% de la poche obligataire est composée de titres Investment Grade, avec une note moyenne de BBB. Nous évitons les émetteurs à risque, endettés ou évoluant dans des secteurs à risque. Le fonds est totalement positionné pour profiter pleinement de la baisse des taux en cours sans prendre de risque crédit important.

Novembre :

En novembre, les marchés ont été marqués par les données macroéconomiques contrastées et les élections présidentielles américaines. Aux États-Unis, la victoire républicaine a propulsé les marchés actions, tandis que la Réserve fédérale a maintenu une approche prudente face à des perspectives d'inflation en hausse à plus long terme. Les obligations gouvernementales ont connu un mois positif, particulièrement sur la partie courte de la courbe.

Les actions américaines, soutenues par les valeurs cycliques et les petites capitalisations, ont atteint de nouveaux sommets. En revanche, les marchés européens ont évolué en ordre dispersé et les bourses asiatiques ont reculé, affectés par les menaces tarifaires de Donald Trump et un dollar fort. En Europe, les tensions budgétaires en France ont élargi l'écart de rendement entre les obligations françaises et allemandes à un niveau record de 80 points de base.

L'économie américaine a montré sa résilience avec une inflation sous-jacente stable à 3.3%. En revanche, en Europe, la croissance a stagné, notamment au Royaume-Uni, où le PIB n'a progressé que de 0.1%. L'Allemagne est également en difficulté, affichant une croissance économique réelle quasi nulle depuis plusieurs années (+0.19 % entre le T4 2019 et avril 2024) et se dirige vers une probable récession dans un contexte géopolitique défavorable, avec des élections fédérales prévues en février.

Sur les marchés obligataires, les taux souverains européens ont connu une détente marquée. En France, les rendements à 2 ans ont baissé de -32.7 points de base et ceux à 10 ans de -23.1 points de base. L'Allemagne a enregistré une détente encore plus importante (-33 points de base pour les obligations à 2 ans et -30.2 points de base pour celles à 10 ans). Cette détente reflète la fragilisation économique de la zone euro, où les principaux moteurs économiques (France, Allemagne) peinent à soutenir la croissance face aux pays périphériques. L'illustration de cette situation : les obligations françaises à 5 ans offrent désormais un taux supérieur à celui de la Grèce, et les taux d'emprunt des obligations à 10 ans sont supérieurs que ceux de l'Espagne et du Portugal. Fitch a également abaissé la perspective de la dette française à "négative".

En Chine, les mesures de relance ont eu un impact limité. Les ventes au détail ont affiché une hausse, et les enquêtes manufacturières montrent une légère amélioration, mais ces progrès restent encore modestes dans un contexte économique difficile.

Donald Trump, élu 47e président des États-Unis, prépare son retour à la Maison-Blanche avec des menaces tarifaires envers le Mexique et le Canada. La géopolitique reste tendue : les conflits en Ukraine et en Syrie s'intensifient, tandis qu'en Europe, les tensions budgétaires fragilisent les gouvernements. La coalition au pouvoir en Allemagne est sur le point de s'effondrer, et en France, le gouvernement est menacé par une motion de censure en raison des différends autour du budget.

Dans ce contexte de marché hétérogène, la part I de CSI gagne +2.08% sur le mois. Sa performance depuis le début de l'année est de +3.70%.

Actions : contribution : +1.67%

En novembre les marchés actions US ont continué de monter et la prévision de l'équipe de gestion s'est avérée correcte avec la victoire de D. Trump : notre positionnement sur les Midcap US (6.5% du fonds) a réalisé une performance de +10.97% sur le mois.

Nous avons continué d'être actifs dans notre gestion de la poche action : nous avons vendu nos positions sur Kering (1.3%) pour un investissement sur la cybersécurité qui profite de taux croissance élevés et d'un cadre réglementaire plus favorable. Notre positionnement sur le luxe en Europe reste fort (7.55% soit 17% de la poche action).

Le jour précédent l'élection présidentielle américaine nous avons pris position sur MicroStrategy, une entreprise investissant sa trésorerie dans le Bitcoin pour 0.5% du fonds. Nous anticipions une victoire de Trump, une envolée du Bitcoin, et donc de la valorisation de cette entreprise. Ce fut le cas, la gestion a réalisé un gain de plus de +45% en 6 jours et a revendu la position.

Suite à l'élection de Donald Trump nous avons vendu nos positions sur la santé américaine pour les remplacer par du MSCI World. Kennedy Jr, qui a été nommé par D. Trump, ne semble pas être favorable au secteur pharmaceutique, nous réallouons donc vos capitaux vers des secteurs profitant du 'Trump Trade'.

Notre stratégie long/short CAC/DAX a été réduite à 10% du fonds, nous restons convaincus que l'écart va se resserrer mais nous réduisons le poids de la stratégie pour libérer du cash et investir de manière plus prononcée sur les marchés actions américains.

Le delta action du fonds est en hausse à 44.58% vs 40.66% compte tenu du contexte favorable et de notre vision positive des marchés actions monde pour le reste de l'année.

Contributions Taux & Cash: +0.51%

Sur la partie obligataire, qui représente 51.81% du portefeuille (vs 54.29% mois précédent), la contribution a été à nouveau positive avec +51bps. Nos anticipations se confirment au fur et à mesure des baisses de taux de la BCE. Le marché obligataire Investment Grade (IG) euro a repris son rally en novembre alors que les investisseurs se rendent compte de la détérioration avancée de la zone euro, qui nécessite un soutien imminent de la BCE avec plus de baisses de taux. Dans ce contexte de repricing favorable, la poche obligataire était totalement positionnée et n'a eu aucun besoin de réallocation. Elle profite pleinement des baisses de taux et apporte un moteur de performance stable et constant au fonds.

L'arbitrage réalisé en octobre de 2.25% de l'obligation Apicil 11/25 en faveur d'une Ethias 05/2033 offrant un yield fixe supérieur à 4.5% pendant 9 ans a été extrêmement favorable au fonds et a enregistré une performance de +1.57% sur le mois vs +0.71%.

La poche obligataire offre un rendement fixe élevé sur une longue durée, avec un rendement moyen à l'échéance de 3.95% et une sensibilité de 5.23.

Ces rendements ont été obtenus sans compromettre la qualité, puisque 100% de la poche obligataire est composée de titres Investment Grade, avec une note moyenne de BBB. Nous évitons les émetteurs à risque, endettés ou évoluant dans des secteurs à risque.

Décembre :

Le mois de décembre a été marqué par une tension de taux temporaire, provoquée par le repricing de la politique monétaire américaine. Le marché de l'emploi, la vigueur de l'économie, la robustesse de la consommation, et l'élection de Donald Trump ont fait craindre une 'reflation' engendrant moins de baisses de taux nécessaires.

La FED a donc baissé ses taux de 25bps comme prévu mais a tempéré les attentes sur les futures baisses en estimant que 2 baisses additionnelles seraient suffisantes. Le discours a été appuyé par des révisions d'inflation et de croissance en hausse.

Les taux américains se sont tendus en conséquence (2 ans US +9bps, 10 ans +40bps) et l'effet de contagion vers l'Europe a été immédiat (2 ans allemand +13bps, 10 ans allemand +28bps). Les marchés actions ont chuté face au repricing de la politique monétaire américaine. Pour autant en décembre nous avons eu une démarcation claire de la situation américaine et la situation européenne.

La BCE n'a baissé ses taux que de 0.25% pour les porter à 3%. Nous estimons qu'il s'agit ici d'une erreur de jugement et que 0.50% aurait été une baisse appropriée compte tenu des données économiques avancées.

Selon l'équipe de gestion et nos modèles, la BCE devrait commencer à être plus agressive dans ses baisses de taux dès le mois de mars, alors que les données macroéconomiques de la BCE seront mises à jour.

Les données de décembre ont montré une industrie manufacturière en profonde contraction, un emploi qui se dégrade (plus bas taux d'embauches en décembre depuis 4 ans), un blocage de l'Allemagne sur son principe de frein à l'endettement (empêchant toute relance), et une inflation qui va rester durablement sous les 2%. Les prévisions officielles de croissance de la zone euro en 2025 sont passées de 1.2% en septembre à 0.9% en décembre.

À cela s'ajoutent plusieurs facteurs de stress. En France, les tensions politiques pèsent sur les notations de la dette souveraine, déjà dégradées, ce qui alourdit les coûts de refinancement. En Allemagne, la situation est marquée par un vote de confiance perdu et la fin de la coalition d'O. Scholz. Sur le plan géopolitique, l'arrivée au pouvoir de Donald Trump en janvier accentue les incertitudes : ses politiques douanières affaibliront encore davantage l'industrie européenne, en particulier celle de l'Allemagne. Par ailleurs, ces mesures inciteront la Chine à orienter ses exportations vers l'Europe, entraînant un import de déflation dans la zone euro via des biens à bas coût, notamment ses voitures électriques.

Deux chemins opposés sont en train d'être pris entre la FED et la BCE : l'un est celui d'un maintien de conditions monétaires restrictives pour empêcher un regain de l'inflation et une surchauffe de l'économie, l'autre est à la baisse massive de taux pour soutenir une économie qui a pour principal risque une croissance nulle et une déflation potentielle.

Dans ce contexte de marché négatif, la part I de CSI gagne +0.45% sur le mois. Sa performance en 2024 est de +4.17%.

Actions : contribution : +0.31%

En décembre la gestion a conservé son exposition action, positionnée pour profiter d'un rebond du luxe ainsi que des perspectives favorables du marché américain. Les marchés actions ont chuté de -2.4% sur le mois mais nos poche action a enregistré une performance positive. Nos positions en France ont été payantes malgré un mauvais mois pour les actions européennes : Air Liquide est resté flat à -0.29% et Airbus a gagné +4.89%. Nos investissements sur le luxe ont rebondi : LVMH rebondit de +8.23% et Hermès de +12.45%, en ligne avec nos commentaires précédents. Nous conservons ces 2 lignes qui devraient réaliser de fortes performances en 2025 avec la reprise chinoise et le dépassement des niveaux de croissance potentiels aux US.

Côté américain nous avons toujours 6% de Midcaps, via le Russell 2000. Bien que la position ait souffert sur le mois (-8.4%, les sociétés de taille moyenne sont sensibles aux taux, qui se sont tendus en décembre), les perspectives sont parmi les meilleures depuis plus de 10 ans. En effet les sociétés du Russell 2000 ont enregistré une croissance de leur bénéfice par action de 6% en 2024 (vs 10 pour le S&P 500) mais les prévisions donnent une croissance de 57% des bénéfices par action pour 2025 (vs 15% pour le S&P 500). Cela est dû à la forte croissance américaine attendue (dont nous estimons les attentes encore en dessous de la réalité) et aux politiques de D. Trump, favorables à l'économie domestiques (80% du chiffre d'affaires des sociétés du Russell 2000 sont faites aux US vs 63% pour le S&P 500).

Cette position reste une conviction de la gestion pour l'année 2025 et devrait être un moteur de performance dès la prise de pouvoir de D. Trump en janvier.

Nos positions sur le MSCI World et S&P 500 sont également conservées, le marché action n'étant pas suracheté ou survalorisé et ayant baissé sur le mois (S&P -2.5%). Nous conservons également nos lignes sur la cybersécurité, qui représente selon nous l'une des mégatendances les plus intéressantes avec des taux de croissance parmi les plus élevés et une volatilité plus faible que d'autres segments (intelligence artificielle, blockchain).

La ligne sur Apple est également un contributeur positif pour CSI sur le mois avec une performance de +5.52%.

Notre stratégie long/short CAC/DAX pour 10% du fonds reste négative depuis sa mise en place mais l'équipe de gestion est convaincue de son potentiel pour 2025. Le CAC, plombé par le luxe et le stress politique, devrait rebondir selon nos anticipations positives sur les principales valeurs du luxe et notre analyse macroéconomique de la Chine qui selon nous devrait surprendre à la hausse. Le Dax en revanche a réalisé une année exceptionnelle, tirée par quelques valeurs.

Les investisseurs n'ont pas pris en compte des éléments négatifs sur l'Allemagne qui vont rapidement se matérialiser : remaniement politique, dépression de l'activité manufacturière, conflits commerciaux avec les Etats-Unis et la Chine et concurrence asiatique accrue. Les flux vendeurs sur le CAC et acheteurs Dax devraient s'inverser et faire monter notre position. Cette stratégie est amenée à être accrue et ajoutera de la performance.

Le delta action du fonds est en hausse à 45.28% vs 44.58% compte tenu du contexte favorable et de notre vision positive des marchés actions monde pour 2025.

Contributions Taux & Cash: +0.21%

Côté obligataire, la gestion a profité d'un regain de tension de taux (tension de 9 bps et 13 bps des taux souverains français et allemands), causé par les mouvements sur le marché américain, pour rallonger à nouveau la duration sans compromettre la qualité des actifs détenus ou de nos règles strictes de diversification.

Nous avons vendu une obligation BFCM 11/27 qui avait apporté une forte performance au fonds et dont le taux était retombé à 2.83% pour acheter une BFCM 01/2034 à 3.90% en taux fixe. Cela permet de sécuriser pendant 9 ans un taux fixe proche de 4% et réaliser un arbitrage avec un pickup de 107bps. Le fonds profitera pleinement des baisses de taux à venir en 2025 dans la zone euro et verra sa poche obligataire être un moteur de performance tout le long de l'année.

La poche obligataire offre un rendement fixe élevé sur une longue durée, avec un rendement moyen à l'échéance de 3.99% et une sensibilité de 5.64.

Exposition action de CSI : 45.28% au 31/12/2024

La performance et les frais du portefeuille

Il affiche une performance positive de 4.91% pour la part A, de 4.17% pour la Part I, de 5.12% pour la part S et de 3.75% sur la Part R.

La volatilité historique du portefeuille, calculée sur un pas hebdomadaire sur 52 semaines, était de 6.52% en fin d'année.

L'actif net du portefeuille est passé de 17.4M€ au 29/12/2023 à 15.5 M€ au 31/12/2024.

Les frais courants (réellement prélevés) sur l'année 2024 ont été de 1.32% pour la part I, 0.62% pour la part A, 1.72% pour la part R et 0.42% pour la part S.

Le portefeuille a prélevé des frais de surperformances au titre de frais de gestion variables acquis à hauteur de 0% pour les parts I, A et R.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
PALATINE MONETAIRE STANDARD. C	3 819 947,19	5 073 132,69
CALIPSO A PART I		2 598 564,46
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF C	1 403 283,61	1 097 961,56
Lyxor Nasdaq-100 Ucits ETF Dis	1 061 286,60	1 176 052,80
iShares VII PLC - iShares NASDAQ 100 ETF EUR Hdg Acc	1 047 859,02	1 058 914,08
iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF EUR Hedged (Dis	701 046,00	703 361,40
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN	1 166 858,24	230 543,84
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	338 132,08	748 614,19
iShares Usd Treasury Bond 20 plus yr UCITS ETF USD Dist	749 770,33	314 630,34
AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ETF - EUR C	885 606,06	

4. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES (ESMA) 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 :

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

- Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 1 962 585,00

- o Change à terme :
- o Future : 1 962 585,00
- o Options :
- o Swap :

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

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
NEANT	NEANT

(*) Sauf les dérivés listés.

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

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces (*)	
Total	
Instruments financiers dérivés . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces	
Total	

(*) 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 (*) . Autres revenus	
Total des revenus	
. Frais opérationnels directs . Frais opérationnels indirects . Autres frais	
Total des frais	

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

TRANSPARENCE DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA REUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS – REGLEMENT SFTR – EN DEVISE DE COMPTABILITE DE L'OPC (EUR)

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

SELECTION DES INTERMEDIAIRES 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.

COMPTE RENDU RELATIF AUX FRAIS D'INTERMEDIATION

Le Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation établi en application de l'article 314-82 du Règlement Général de l'AMF dans le cadre de la mise en œuvre des commissions de courtage à facturation partagée à compter du 1^{er} janvier 2008, est disponible sur le site de la société de gestion.

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 2024, Carlton Sélection n'a pas exercé de droits de vote.

COMMUNICATION DES CRITÈRES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITÉ DE GOUVERNANCE (ESG)

La politique de la SGP en matière de critères Environnementaux Sociaux et de Gouvernance (ESG) n'a pas varié en 2024, 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.

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.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE ÉMIS PAR LE PRESTATAIRE OU ENTITÉ DU GROUPE

Au cours de l'exercice, le portefeuille n'a investi dans aucun OPC géré par Carlton Sélection.

MÉTHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

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

Au 31/12/2024 le risque global du portefeuille était de 12,65%.

Le levier s'élevait à 98,44% selon la méthode de l'engagement et selon la méthode brute.

POLITIQUE D'ENGAGEMENT ACTIONNNARIAL

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 actionnnarial 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.

POLITIQUE DE GESTION DES CONFLITS D'INTERETS

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 Montbazon 33000 Bordeaux

Email : relations-investisseurs@carltonselection.fr

POLITIQUE DE REMUNERATIONS

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 2024 :

Le montant total des salaires versés au personnel de Carlton Sélection en 2024 s'élève à 160 283,05 €.

Sur le total des rémunérations versées sur l'exercice 2024, la répartition est la suivante :

- les dirigeants et gérants financiers : 116 059,31€
- back/middle office: 37 046,93€
- autre : 7 176,81 €

AUTRES INFORMATIONS

Le prospectus complet de l'OPCVM et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de :

CARLTON SELECTION SAS

25, rue Montbazon

33000 Bordeaux

5. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 décembre 2024

CARLTON SELECT INVEST
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion
CARLTON SELECTION
25, rue Montbazon
33000 BORDEAUX

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'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement CARLTON SELECT INVEST relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, 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 de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

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 2 janvier 2024 à la date d'émission de notre rapport.

PricewaterhouseCoopers Audit SAS
179 Cours du Médoc, CS 30008, 33070 Bordeaux
Cedex
+33 (0)5 57 10 08 00

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles et du Centre. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-Sur-Seine, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse, Montpellier.

CARLTON SELECT INVEST

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le changement de méthodes comptables exposé dans l'annexe aux comptes annuels.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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.

CARLTON SELECT INVEST

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 fonds 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 fonds 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

Objectif et démarche d'audit

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 L821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion du fonds.

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 ;

CARLTON SELECT INVEST

- 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 fonds 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.

Bordeaux, le 29 septembre 2025

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit

A blue square icon containing a white checkmark, followed by a handwritten signature in blue ink.

Antoine Priollaud

6. COMPTES DE L'EXERCICE

Bilan Actif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes	
Titres financiers	
Actions et valeurs assimilées (A)	2 823 717,11
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 823 717,11
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Obligations convertibles en actions (B)	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Obligations et valeurs assimilées (C)	5 927 286,88
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	5 927 286,88
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Titres de créances (D)	
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	6 482 923,20
OPCVM	6 482 923,20
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	
Autres OPC et fonds d'investissements	
Dépôts (F)	
Instruments financiers à terme (G)	24 750,00
Opérations temporaires sur titres (H)	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	
Titres financiers empruntés	
Titres financiers donnés en pension	
Autres opérations temporaires	
Prêts (I) (*)	
Autres actifs éligibles (J)	
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	15 258 677,19
Créances et comptes d'ajustement actifs	149 922,80
Comptes financiers	152 845,88
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	302 768,68
Total de l'actif I+II	15 561 445,87

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Bilan Passif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Capitaux propres :	
Capital	14 846 971,13
Report à nouveau sur revenu net	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	
Résultat net de l'exercice	666 597,46
Capitaux propres I	15 513 568,59
Passifs de financement II (*)	
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	15 513 568,59
Passifs éligibles :	
Instruments financiers (A)	
Opérations de cession sur instruments financiers	
Opérations temporaires sur titres financiers	
Instruments financiers à terme (B)	24 750,00
Emprunts (C) (*)	
Autres passifs éligibles (D)	
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	24 750,00
Autres passifs :	
Dettes et comptes d'ajustement passifs	23 127,28
Concours bancaires	
Sous-total autres passifs IV	23 127,28
Total Passifs : I+II+III+IV	15 561 445,87

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Revenus financiers nets	
Produits sur opérations financières :	
Produits sur actions	116 728,29
Produits sur obligations	189 320,00
Produits sur titres de créances	2 782,30
Produits sur parts d'OPC	
Produits sur instruments financiers à terme	
Produits sur opérations temporaires sur titres	
Produits sur prêts et créances	
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	
Autres produits financiers	6 197,54
Sous-total produits sur opérations financières	315 028,13
Charges sur opérations financières :	
Charges sur opérations financières	
Charges sur instruments financiers à terme	
Charges sur opérations temporaires sur titres	
Charges sur emprunts	
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	
Charges sur passifs de financement	
Autres charges financières	-269,20
Sous-total charges sur opérations financières	-269,20
Total revenus financiers nets (A)	314 758,93
Autres produits :	
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	
Versements en garantie de capital ou de performance	
Autres produits	
Autres charges :	
Frais de gestion de la société de gestion	-160 440,02
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	
Impôts et taxes	
Autres charges	
Sous-total autres produits et autres charges (B)	-160 440,02
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	154 318,91
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-9 056,81
Sous-total revenus nets I = (C+D)	145 262,10
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :	
Plus ou moins-values réalisées	100 191,04
Frais de transactions externes et frais de cession	-15 965,09
Frais de recherche	
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	
Indemnités d'assurance perçues	
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	
Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)	84 225,95
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	-15 810,42
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	68 415,53

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :	
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	470 837,79
Ecart de change sur les comptes financiers en devises	521,34
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	
Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)	471 359,13
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	-18 439,30
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	452 919,83
Acomptes :	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	
Impôt sur le résultat V (*)	
Résultat net I + II + III + IV + V	666 597,46

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

ANNEXES COMPTABLES

A. Informations générales

A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

A1a. Stratégie et profil de gestion

Le Fonds a pour objectif de gestion de tirer profit de l'évolution de toutes les classes d'actifs grâce à un ajustement de l'allocation respective de chacune de ces classes d'actifs au sein du portefeuille. Ainsi, les objectifs de performance annuelle de 5% (Part I), de 5,70% (Part A), de 4,60% (part R), de 5,90% (part S) pourront constituer un élément d'appréciation de la performance du Fonds sur la durée de placement recommandée de 3 ans minimum.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

A1b. Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Actif net Global en EUR	34 655 114,93	35 002 121,13	16 733 260,66	17 468 196,31	15 513 568,59
Part CARLTON SELECT INVEST A en EUR					
Actif net	10 371 414,77	12 660 020,21	5 191 273,10	5 443 354,08	5 710 513,93
Nombre de titres	96,5798	112,3861	50,0000	50,0000	50,0000
Valeur liquidative unitaire	107 386,99	112 647,56	103 825,46	108 867,08	114 210,27
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	2 056,71	8 170,91	-5 660,81	-1 583,27	501,27
Capitalisation unitaire sur revenu	1,52	-130,93	425,66	980,55	1 510,98
Part CARLTON SELECT INVEST I en EUR					
Actif net	23 263 464,03	21 493 554,03	10 720 273,25	11 162 021,45	8 953 920,95
Nombre de titres	22 794,1851	20 215,6142	11 016,2650	11 015,6605	8 482,6032
Valeur liquidative unitaire	1 020,58	1 063,21	973,13	1 013,28	1 055,56
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	19,42	77,51	-53,22	-14,79	4,67
Capitalisation unitaire sur revenu	-6,27	-8,49	-2,91	2,28	6,76
Part CARLTON SELECT INVEST R en EUR					
Actif net			38 060,70	39 473,45	40 955,32
Nombre de titres			40,5000	40,5000	40,5000
Valeur liquidative unitaire			939,77	974,65	1 011,24
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes			-46,30	-14,27	4,49
Capitalisation unitaire sur revenu			-4,53	-1,58	2,51
Part CARLTON SELECT INVEST S en EUR					
Actif net	1 020 236,13	848 546,89	783 653,61	823 347,33	808 178,39
Nombre de titres	955,0000	755,0000	755,0000	755,0000	705,0000
Valeur liquidative unitaire	1 068,31	1 123,90	1 037,95	1 090,52	1 146,35
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	10,99	81,69	-56,54	-15,84	5,01
Capitalisation unitaire sur revenu	2,43	1,96	6,34	11,91	17,39

A2. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

1 Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020- 07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

NB : les états concernés sont (outre le bilan et le compte de résultat) : B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement ; D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets et D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes.

Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Ces changements portent essentiellement sur :

- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers , les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

2 Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

- 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 (Bid) 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.

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.

Exposition directe aux marchés de crédit : principes et règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC (tableau C1f.) :

Tous les éléments du portefeuille de l'OPC exposés directement aux marchés de crédit sont repris dans ce tableau.

Pour chaque élément, les diverses notations sont récupérées : note de l'émission et/ou de l'émetteur, note long terme et/ou court terme.

Ces notes sont récupérées sur 3 agences de notation

Les règles de détermination de la note retenue sont alors :

1er niveau : s'il existe une note pour l'émission, celle-ci est retenue au détriment de la note de l'émetteur

2ème niveau : la note Long Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation

S'il n'existe pas de note long terme, la note Court Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation

Si aucune note n'est disponible l'élément sera considéré comme « Non noté »

Enfin selon la note retenue la catégorisation de l'élément est réalisé en fonction des standards de marchés définissant les notions « Investissement Grade » et « Non Investment Grade ».

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatifs 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 :

FR0010897033 - Part CARLTON SELECT INVEST R : Taux de frais maximum de 1,60 % TTC.

FR0013421948 - Part CARLTON SELECT INVEST S : Taux de frais maximum de 0,30 % TTC.

FR0010876870 - Part CARLTON SELECT INVEST I : Taux de frais maximum de 1,20 % TTC.

FR0013351228 - Part CARLTON SELECT INVEST A : Taux de frais maximum de 0,50 % TTC.

Dont frais de gestion externes à la société de gestion (Cac, dépositaire, distribution, avocat) : 0,5% TTC (Taux Maximum)

Commission de surperformance

Part I : 20% de la surperformance au-delà de 5,00%

Part A : 20% de la surperformance au-delà de 5,70%

Part R : 20% de la surperformance au-delà de 4,60%

Part S : Néant

Dès lors que la performance de chacune des parts du fonds dépasse celle de son objectif de performance annuel net de frais, calculée depuis le 31 décembre de l'année précédente, une provision de 20% de cette surperformance est constituée. En cas de réduction de cette surperformance, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 20% de cette réduction sur les dotations constituées depuis le début de l'année. Cette provision est prélevée annuellement sur la dernière valeur liquidative du mois de décembre par la société de gestion.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le revenu :

Le revenu net 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.

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal de cinq mois suivant la clôture de l'exercice.

Lorsque l'OPC est agréé au titre du règlement (UE) n° 2017/1131 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires, par dérogation aux dispositions du I, les sommes distribuables peuvent aussi intégrer les plus-values latentes.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part CARLTON SELECT INVEST I	Capitalisation	Capitalisation
Part CARLTON SELECT INVEST A	Capitalisation	Capitalisation
Part CARLTON SELECT INVEST R	Capitalisation	Capitalisation
Part CARLTON SELECT INVEST S	Capitalisation	Capitalisation

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	17 468 196,31
Flux de l'exercice :	
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	5 878 929,86
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-8 543 461,57
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	154 318,91
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	84 225,95
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	471 359,13
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	
Autres éléments	
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	15 513 568,59

B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B3. Evolution du nombre de parts au cours de l'exercice

B3a. Nombre de parts souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En parts	En montant
Part CARLTON SELECT INVEST A		
Parts souscrites durant l'exercice	50,0000	5 747 375,00
Parts rachetées durant l'exercice	-50,0000	-5 747 375,00
Solde net des souscriptions/rachats		
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	50,0000	
Part CARLTON SELECT INVEST I		
Parts souscrites durant l'exercice	127,1121	131 554,86
Parts rachetées durant l'exercice	-2 660,1694	-2 740 037,07
Solde net des souscriptions/rachats	-2 533,0573	-2 608 482,21
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	8 482,6032	
Part CARLTON SELECT INVEST R		
Parts souscrites durant l'exercice		
Parts rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats		
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	40,5000	

B3a. Nombre de parts souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En parts	En montant
Part CARLTON SELECT INVEST S		
Parts souscrites durant l'exercice		
Parts rachetées durant l'exercice	-50,0000	-56 049,50
Solde net des souscriptions/rachats	-50,0000	-56 049,50
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	705,0000	

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Part CARLTON SELECT INVEST A	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
Part CARLTON SELECT INVEST I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
Part CARLTON SELECT INVEST R	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
Part CARLTON SELECT INVEST S	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B6. Ventilation de l'actif net par nature de parts

Libellé de la part Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins- values nettes réalisées	Devise de la part	Actif net par part	Nombre de parts	Valeur liquidative
CARLTON SELECT INVEST A FR0013351228	Capitalisation	Capitalisation	EUR	5 710 513,93	50,0000	114 210,27
CARLTON SELECT INVEST I FR0010876870	Capitalisation	Capitalisation	EUR	8 953 920,95	8 482,6032	1 055,56
CARLTON SELECT INVEST R FR0010897033	Capitalisation	Capitalisation	EUR	40 955,32	40,5000	1 011,24
CARLTON SELECT INVEST S FR0013421948	Capitalisation	Capitalisation	EUR	808 178,39	705,0000	1 146,35

C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

C1a. Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
		FRANCE +/-	ETATS-UNIS +/-	PAYS-BAS +/-	+/-	+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	2 823,72	2 006,30	507,85	309,56		
Opérations temporaires sur titres						
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers						
Opérations temporaires sur titres						
Hors-bilan						
Futures	-42,62	NA	NA	NA	NA	NA
Options		NA	NA	NA	NA	NA
Swaps		NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers		NA	NA	NA	NA	NA
Total	2 781,10					

C1b. Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
Total						

C1c. Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts					
Obligations	5 927,28	5 927,28			
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Comptes financiers	152,85				152,85
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Comptes financiers					
Hors-bilan					
Futures	NA				
Options	NA				
Swaps	NA				
Autres instruments financiers	NA				
Total		5 927,28			152,85

C1d. Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*) +/-	[3 - 6 mois] (*) +/-	[6 - 12 mois] (*) +/-	[1 - 3 ans] (*) +/-	[3 - 5 ans] (*) +/-	[5 - 10 ans] (*) +/-	>10 ans (*) +/-
Actif							
Dépôts							
Obligations			915,31	1 761,02	376,41	2 874,54	
Titres de créances							
Opérations temporaires sur titres							
Comptes financiers	152,85						
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers							
Opérations temporaires sur titres							
Emprunts							
Comptes financiers							
Hors-bilan							
Futures							
Options							
Swaps							
Autres instruments							
Total	152,85		915,31	1 761,02	376,41	2 874,54	

(*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

C1e. Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1 USD +/-	Devise 2 +/-	Devise 3 +/-	Devise 4 +/-	Devise N +/-
Actif					
Dépôts					
Actions et valeurs assimilées	507,85				
Obligations et valeurs assimilées					
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Créances					
Comptes financiers	11,67				
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Dettes					
Comptes financiers					
Hors-bilan					
Devises à recevoir					
Devises à livrer					
Futures options swaps					
Autres opérations					
Total	519,52				

C1f. Exposition directe aux marchés de crédit(*)

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions			
Obligations et valeurs assimilées	5 927,29		
Titres de créances			
Opérations temporaires sur titres			
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers			
Opérations temporaires sur titres			
Hors-bilan			
Dérivés de crédits			
Solde net	5 927,29		

(*) Les principes et les règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillés au chapitre A2. Règles et méthodes comptables.

C1g. Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan Dépôts Instruments financiers à terme non compensés Créances représentatives de titres financiers reçus en pension Créances représentatives de titres donnés en garantie Créances représentatives de titres financiers prêtés Titres financiers empruntés Titres reçus en garantie Titres financiers donnés en pension Créances Collatéral espèces Dépôt de garantie espèces versé Opérations figurant au passif du bilan Dettes représentatives des titres donnés en pension Instruments financiers à terme non compensés Dettes Collatéral espèces		

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination de l'OPC	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation de l'OPC	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
LU1841731745	LLYXOR MSCI CHINA UCITS ETF ACC	Amundi Asset Management	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	137 256,00
LU1900068914	Lyxor MSCI China ESG Leaders Extra (DR) UCITS ETF - Acc	Amundi Asset Management	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	319 002,57
IE000LAP5Z18	Amundi SP 500 Equal Weight ESG Leaders UCITS ETF DR USD Acc	AMUNDI IRELAND LONDON BRANCH LTD (IRL)	Fonds / Actions	Irlande	EUR	520 625,00
LU1681043599	AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF C	AMUNDI LUXEMBOURG SA	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	1 201 936,04
LU1681038672	AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ETF - EUR C	AMUNDI LUXEMBOURG SA	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	941 541,79
LU2309368897	GRAVITY US EQUITY FUND I USD	AURIS GESTION	Fonds / Actions	Luxembourg	USD	846 156,29
IE00BF3N6Y61	ISHARES USD CORP BND EUR-H D	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Obligations	Irlande	EUR	858 297,45
IE00BSKRJZ44	iShares Usd Treasury Bond 20 plus yr UCITS ETF USD Dist	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Obligations	Irlande	USD	433 013,77
IE0008UEVOE0	iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR Acc	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Non applicable	Irlande	EUR	1 001 643,86
IE00BF16M727	First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD Accum	FIRST TRUST GLOBAL PORTFOLIOS MANAGEMENT	Fonds / Actions	Irlande	USD	209 774,82
FR0000299877	PALATINE MONETAIRE STANDARD. C	PALATINE AM	Monétaire Euro	France	EUR	13 675,61
Total						6 482 923,20

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/12/2024
Créances		
	Dépôts de garantie en espèces	149 922,80
Total des créances		149 922,80
Dettes		
	Frais de gestion fixe	23 127,28
Total des dettes		23 127,28
Total des créances et des dettes		126 795,52

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2024
Part CARLTON SELECT INVEST A	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	27 906,21
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,50
Frais de gestion variables provisionnés	
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	
Part CARLTON SELECT INVEST I	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	127 034,58
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de gestion variables provisionnés	
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	
Part CARLTON SELECT INVEST R	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	644,03
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,60
Frais de gestion variables provisionnés	
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	
Part CARLTON SELECT INVEST S	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	2 455,20
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,30
Frais de gestion variables provisionnés	
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	

D3. Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Garanties reçues - dont instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan Garanties données - dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine Engagements de financement reçus mais non encore tirés Engagements de financement donnés mais non encore tirés Autres engagements hors bilan	
Total	

D4. Autres informations

D4a. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2024
Titres pris en pension livrée Titres empruntés	

D4b. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Actions Obligations TCN OPC Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	145 262,10
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	
Revenus de l'exercice à affecter	145 262,10
Report à nouveau	
Sommes distribuables au titre du revenu net	145 262,10

Part CARLTON SELECT INVEST A

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	75 549,29
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	75 549,29
Report à nouveau	
Sommes distribuables au titre du revenu net	75 549,29
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	
Capitalisation	75 549,29
Total	75 549,29
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	
Crédits d'impôt totaux	
Crédits d'impôt unitaires	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

Part CARLTON SELECT INVEST I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	57 350,17
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	57 350,17
Report à nouveau	
Sommes distribuables au titre du revenu net	57 350,17
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	
Capitalisation	57 350,17
Total	57 350,17
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	
Crédits d'impôt totaux	
Crédits d'impôt unitaires	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

Part CARLTON SELECT INVEST R

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	101,71
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	101,71
Report à nouveau	
Sommes distribuables au titre du revenu net	101,71
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	
Capitalisation	101,71
Total	101,71
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	
Crédits d'impôt totaux	
Crédits d'impôt unitaires	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

Part CARLTON SELECT INVEST S

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	12 260,93
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	12 260,93
Report à nouveau	
Sommes distribuables au titre du revenu net	12 260,93
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	
Capitalisation	12 260,93
Total	12 260,93
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	
Crédits d'impôt totaux	
Crédits d'impôt unitaires	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	68 415,53
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	68 415,53
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	68 415,53

Part CARLTON SELECT INVEST A

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	25 063,65
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	25 063,65
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	25 063,65
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	
Capitalisation	25 063,65
Total	25 063,65
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

Part CARLTON SELECT INVEST I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	39 631,18
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	39 631,18
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	39 631,18
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	
Capitalisation	39 631,18
Total	39 631,18
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

Part CARLTON SELECT INVEST R

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	182,20
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	182,20
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	182,20
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	
Capitalisation	182,20
Total	182,20
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

Part CARLTON SELECT INVEST S

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	3 538,50
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	3 538,50
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	3 538,50
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	
Capitalisation	3 538,50
Total	3 538,50
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			2 823 717,11	18,20
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			2 823 717,11	18,20
Industrie aérospatiale et défense			309 560,00	2,00
AIRBUS SE	EUR	2 000	309 560,00	2,00
Ordinateurs et périphériques			507 853,21	3,27
APPLE INC	USD	2 100	507 853,21	3,27
Producteur et commerce d'énergie indépendants			724 970,40	4,67
AIR LIQUIDE SA	EUR	4 620	724 970,40	4,67
Textiles, habillement et produits de luxe			1 281 333,50	8,26
HERMES INTERNATIONAL	EUR	291	675 702,00	4,36
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	953	605 631,50	3,90
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			5 927 286,88	38,21
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			5 927 286,88	38,21
Assurance			2 321 526,37	14,97
ABEILLE VIE 6.25% 09-09-33	EUR	200 000	231 478,60	1,49
APICIL PREVOYANCE 5.375% 03-10-34	EUR	500 000	527 248,97	3,40
APIC PREV 5.25% 17-11-25	EUR	900 000	915 309,25	5,91
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	EUR	700 000	647 489,55	4,17
Banques commerciales			1 330 152,75	8,57
BPCE 3.85% 25-06-26	EUR	400 000	402 990,22	2,60
CA 1.6% 21-12-27 EMTN	EUR	435 000	411 124,30	2,65
CA 1.75% 24-10-27 EMTN	EUR	540 000	516 038,23	3,32
Services financiers diversifiés			2 275 607,76	14,67
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 1.625% 15-11-27	EUR	400 000	382 260,60	2,46
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 1.875% 18-06-29	EUR	400 000	376 413,04	2,43
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4.375% 11-01-34	EUR	500 000	521 531,86	3,36
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN	EUR	800 000	946 798,68	6,11
LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25% 23-02-26	EUR	50 000	48 603,58	0,31
TITRES D'OPC			6 482 923,20	41,79
OPCVM			6 482 923,20	41,79
Gestion collective			6 482 923,20	41,79
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF C	EUR	2 107	1 201 936,04	7,75
AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ETF - EUR C	EUR	2 942	941 541,79	6,07
Amundi SP 500 Equal Weight ESG Leaders UCITS ETF DR USD Acc	EUR	42 500	520 625,00	3,36
First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD Accum	USD	5 233	209 774,82	1,35
GRAVITY US EQUITY FUND I USD	USD	556	846 156,29	5,45
iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR Acc	EUR	183 270	1 001 643,86	6,46
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	EUR	231 800	858 297,45	5,53
iShares Usd Treasury Bond 20 plus yr UCITS ETF USD Dist	USD	137 880	433 013,77	2,79
LLYXOR MSCI CHINA UCITS ETF ACC	EUR	8 170	137 256,00	0,88

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Lyxor MSCI China ESG Leaders Extra (DR) UCITS ETF - Acc	EUR	3 530	319 002,57	2,06
PALATINE MONETAIRE STANDARD. C	EUR	5	13 675,61	0,09
Total			15 233 927,19	98,20

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total						

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
CAC 40 FUT 0125	13		-585,00	959 985,00
DAX 30 IND FU 0325	-2	24 750,00		-1 002 600,00
Sous-total 1.		24 750,00	-585,00	-42 615,00
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total		24 750,00	-585,00	-42 615,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E3b. Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E3d. Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

E5. Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	15 233 927,19
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	
Total instruments financiers à terme - actions	24 165,00
Total instruments financiers à terme - taux	
Total instruments financiers à terme - change	
Total instruments financiers à terme - crédit	
Total instruments financiers à terme - autres expositions	
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	
Autres actifs (+)	302 768,68
Autres passifs (-)	-47 292,28
Passifs de financement (-)	
Total = actif net	15 513 568,59

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part CARLTON SELECT INVEST A	EUR	50,0000	114 210,27
Part CARLTON SELECT INVEST I	EUR	8 482,6032	1 055,56
Part CARLTON SELECT INVEST R	EUR	40,5000	1 011,24
Part CARLTON SELECT INVEST S	EUR	705,0000	1 146,35

CARLTON SELECT INVEST

COMPTES ANNUELS

29/12/2023

BILAN ACTIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	17 448 039,11	15 994 811,44
Actions et valeurs assimilées	2 886 240,88	2 590 710,15
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	2 886 240,88	2 590 710,15
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	6 560 283,29	6 566 660,30
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	6 560 283,29	6 566 660,30
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	237 737,47	0,00
Négoziés sur un marché réglementé ou assimilé	237 737,47	0,00
Titres de créances négociables	237 737,47	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	7 763 777,47	6 623 094,83
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	7 323 375,89	6 623 094,83
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	440 401,58	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	214 346,16
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	214 346,16
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	0,00	427 900,42
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	427 900,42
COMPTES FINANCIERS	33 155,02	538 038,70
Liquidités	33 155,02	538 038,70
TOTAL DE L'ACTIF	17 481 194,13	16 960 750,56

BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	17 639 782,40	17 653 442,35
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-254 729,63	-913 960,63
Résultat de l'exercice (a,b)	83 143,54	-6 221,06
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	17 468 196,31	16 733 260,66
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	214 346,15
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	214 346,15
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	214 346,15
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	12 997,82	13 143,75
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	12 997,82	13 143,75
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	17 481 194,13	16 960 750,56

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
CAC 40 FUT 0123	0,00	2 329 380,00
SP 500 MINI 0323	0,00	542 656,36
DAX 30 IND FU 0323	0,00	699 400,00
NQ USA NASDAQ 0323	0,00	1 858 988,05
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	10 362,48	3 072,80
Produits sur actions et valeurs assimilées	38 679,10	36 877,33
Produits sur obligations et valeurs assimilées	192 371,50	136 522,00
Produits sur titres de créances	590,17	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	-511,93
TOTAL (1)	242 003,25	175 960,20
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	146,61	1 305,04
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	146,61	1 305,04
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	241 856,64	174 655,16
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	158 732,24	192 263,02
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	83 124,40	-17 607,86
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	19,14	11 386,80
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	83 143,54	-6 221,06

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 (Bid) 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.

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.

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.

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 :

FR0010897033 - Part CARLTON SELECT INVEST Part R : Taux de frais maximum de 1,60 % TTC

FR0013421948 - Part CARLTON SELECT INVEST Part S : Taux de frais maximum de 0,30 % TTC

FR0010876870 - Part CARLTON SELECT INVEST Part I : Taux de frais maximum de 1,20 % TTC

FR0013351228 - Part CARLTON SELECT INVEST Part A : Taux de frais maximum de 0,50 % TTC
Dont frais de gestion externes à la société de gestion (Cac, dépositaire, distribution, avocat) : 0,5% TTC (Taux Maximum)

Commission de surperformance

Part I : 20% de la surperformance au-delà de 5%

Part A : 20% de la surperformance au-delà de 5,70%

Part R : 20% de la surperformance au-delà de 4,60%

Part S : Néant

Dès lors que la performance de chacune des parts du fonds dépasse celle de son objectif de performance annuel net de frais, calculée depuis le 31 décembre de l'année précédente, une provision de 20% de cette surperformance est constituée. En cas de réduction de cette surperformance, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 20% de cette réduction sur les dotations constituées depuis le début de l'année. Cette provision est prélevée annuellement sur la dernière valeur liquidative du mois de décembre par la société de gestion.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde de régularisation des revenus. Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, rémunération ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille de l'OPC majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

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 :

<i>Part(s)</i>	<i>Affectation du résultat net</i>	<i>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</i>
Parts CARLTON SELECT INVEST Part A	Capitalisation	Capitalisation
Parts CARLTON SELECT INVEST Part I	Capitalisation	Capitalisation
Parts CARLTON SELECT INVEST Part R	Capitalisation	Capitalisation
Parts CARLTON SELECT INVEST Part S	Capitalisation	Capitalisation

2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	16 733 260,66	35 002 121,13
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	5 910,46	2 365 881,10
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-6 400,23	-18 791 145,82
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	551 463,79	477 165,94
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-670 417,20	-1 497 522,35
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	330 183,21	735 666,20
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-433 347,05	-845 738,81
Frais de transactions	-18 632,42	-20 408,82
Différences de change	-38 018,34	73 349,01
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	887 902,88	-704 508,52
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>477 104,22</i>	<i>-410 798,66</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>410 798,66</i>	<i>-293 709,86</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	43 166,15	-43 990,54
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>-43 166,15</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>43 166,15</i>	<i>-824,39</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	83 124,40	-17 607,86
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	17 468 196,31	16 733 260,66

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	6 560 283,29	37,56
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	6 560 283,29	37,56
TITRES DE CRÉANCES		
Titres négociables à court terme (NEU CP)	237 737,47	1,36
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	237 737,47	1,36
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSIION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSIION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	6 560 283,29	37,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	237 737,47	1,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	33 155,02	0,19
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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	%
ACTIF										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	655 918,25	3,75	3 613 613,20	20,69	1 922 229,97	11,00	368 521,87	2,11
Titres de créances	237 737,47	1,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	33 155,02	0,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(*) 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 USD		Devise 2		Devise 3		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	440 401,58	2,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	12 220,85	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
CRÉANCES		
TOTAL DES CRÉANCES		0,00
DETTES		
	Frais de gestion fixe	12 997,82
TOTAL DES DETTES		12 997,82
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-12 997,82

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part CARLTON SELECT INVEST Part A		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	50,0000	
Part CARLTON SELECT INVEST Part I		
Parts souscrites durant l'exercice	5,9489	5 910,46
Parts rachetées durant l'exercice	-6,5534	-6 400,23
Solde net des souscriptions/rachats	-0,6045	-489,77
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	11 015,6605	
Part CARLTON SELECT INVEST Part R		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	40,5000	
Part CARLTON SELECT INVEST Part S		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	755,0000	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part CARLTON SELECT INVEST Part A	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part CARLTON SELECT INVEST Part I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part CARLTON SELECT INVEST Part R	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part CARLTON SELECT INVEST Part S	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
Parts CARLTON SELECT INVEST Part A	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	26 230,28
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,50
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts CARLTON SELECT INVEST Part I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	129 511,76
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts CARLTON SELECT INVEST Part R	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	612,06
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,60
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts CARLTON SELECT INVEST Part S	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 378,14
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,30
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

	29/12/2023
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	29/12/2023
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	Code ISIN	Libellé	29/12/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			2 572 542,00
	FR0014007T36	CALIPSO A PART I	2 572 542,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			2 572 542,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	83 143,54	-6 221,06
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
Total	83 143,54	-6 221,06

	29/12/2023	30/12/2022
Parts CARLTON SELECT INVEST Part A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	49 027,70	21 283,24
Total	49 027,70	21 283,24

	29/12/2023	30/12/2022
Parts CARLTON SELECT INVEST Part I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	25 183,11	-32 114,82
Total	25 183,11	-32 114,82

	29/12/2023	30/12/2022
Parts CARLTON SELECT INVEST Part R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-64,06	-183,71
Total	-64,06	-183,71

	29/12/2023	30/12/2022
Parts CARLTON SELECT INVEST Part S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	8 996,79	4 794,23
Total	8 996,79	4 794,23

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

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-254 729,63	-913 960,63
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-254 729,63	-913 960,63

	29/12/2023	30/12/2022
Parts CARLTON SELECT INVEST Part A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-79 163,90	-283 040,54
Total	-79 163,90	-283 040,54

	29/12/2023	30/12/2022
Parts CARLTON SELECT INVEST Part I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-163 028,24	-586 356,98
Total	-163 028,24	-586 356,98

	29/12/2023	30/12/2022
Parts CARLTON SELECT INVEST Part R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-577,98	-1 875,17
Total	-577,98	-1 875,17

	29/12/2023	30/12/2022
Parts CARLTON SELECT INVEST Part S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-11 959,51	-42 687,94
Total	-11 959,51	-42 687,94

3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Actif net Global en EUR	33 868 175,04	34 655 114,93	35 002 121,13	16 733 260,66	17 468 196,31
Parts CARLTON SELECT INVEST Part A en EUR					
Actif net	10 853 123,89	10 371 414,77	12 660 020,21	5 191 273,10	5 443 354,08
Nombre de titres	105,9800	96,5798	112,3861	50,0000	50,0000
Valeur liquidative unitaire	102 407,28	107 386,99	112 647,56	103 825,46	108 867,08
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-208,94	2 056,71	8 170,91	-5 660,81	-1 583,27
Capitalisation unitaire sur résultat	-206,99	1,52	-130,93	425,66	980,55
Parts CARLTON SELECT INVEST Part I en EUR					
Actif net	21 682 645,09	23 263 464,03	21 493 554,03	10 720 273,25	11 162 021,45
Nombre de titres	22 131,7429	22 794,1851	20 215,6142	11 016,2650	11 015,6605
Valeur liquidative unitaire	979,70	1 020,58	1 063,21	973,13	1 013,28
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-2,04	19,42	77,51	-53,22	-14,79
Capitalisation unitaire sur résultat	-8,68	-6,27	-8,49	-2,91	2,28
Parts CARLTON SELECT INVEST Part R en EUR					
Actif net	0,00	0,00	0,00	38 060,70	39 473,45
Nombre de titres	0,00	0,00	0,00	40,5000	40,5000
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	0,00	939,77	974,65
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,00	0,00	-46,30	-14,27
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,00	0,00	-4,53	-1,58
Parts CARLTON SELECT INVEST Part S en EUR					
Actif net	1 332 406,06	1 020 236,13	848 546,89	783 653,61	823 347,33
Nombre de titres	1 311,0000	955,0000	755,0000	755,0000	755,0000
Valeur liquidative unitaire	1 016,32	1 068,31	1 123,90	1 037,95	1 090,52
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	16,37	10,99	81,69	-56,54	-15,84
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,59	2,43	1,96	6,34	11,91

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
FRANCE				
AIR LIQUIDE	EUR	4 200	739 704,00	4,23
DASSAULT SYST.	EUR	15 665	692 941,28	3,97
HERMES INTERNATIONAL	EUR	337	646 635,60	3,70
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	1 100	806 960,00	4,62
TOTAL FRANCE			2 886 240,88	16,52
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			2 886 240,88	16,52
TOTAL Actions et valeurs assimilées			2 886 240,88	16,52
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ESPAGNE				
BANCO NTANDER 1.375% 05-01-26	EUR	400 000	388 905,86	2,23
SANT ISS 3.25% 04-04-26 EMTN	EUR	500 000	508 720,30	2,91
TOTAL ESPAGNE			897 626,16	5,14
FRANCE				
APIC PREV 5.25% 17-11-25	EUR	1 400 000	1 410 292,52	8,07
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.625% 19-11-27	EUR	500 000	449 799,22	2,58
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 1.625% 15-11-27	EUR	400 000	372 138,22	2,13
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 1.875% 18-06-29	EUR	400 000	368 521,87	2,11
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 2.625% 31-03-27	EUR	200 000	198 155,70	1,14
BNP PAR CARDIF 1.0% 29-11-24	EUR	300 000	291 583,89	1,67
BPCE 3.85% 25-06-26	EUR	400 000	399 514,22	2,29
CA 1.6% 21-12-27 EMTN	EUR	435 000	400 171,00	2,29
CA 1.75% 24-10-27 EMTN	EUR	540 000	501 965,83	2,87
CREDIT AGRICOLE SA 3.0% 22-12-24	EUR	368 000	364 334,36	2,08
SG 1.125% 23-01-25 EMTN	EUR	400 000	392 925,42	2,25
TOTAL FRANCE			5 149 402,25	29,48
PAYS-BAS				
LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25% 23-02-26	EUR	550 000	513 254,88	2,94
TOTAL PAYS-BAS			513 254,88	2,94
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			6 560 283,29	37,56
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			6 560 283,29	37,56
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
ESPAGNE				
ACCI FINA FILI ZCP 13-03-24	EUR	240 000	237 737,47	1,36
TOTAL ESPAGNE			237 737,47	1,36
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			237 737,47	1,36
TOTAL Titres de créances			237 737,47	1,36
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
CALIPSO A PART I	EUR	2 520	2 572 542,00	14,72

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CM CIC MONEPLUS IC	EUR	1	608 587,00	3,48
PALATINE INSTITUTIONS	EUR	476	1 252 905,78	7,18
TOTAL FRANCE			4 434 034,78	25,38
IRLANDE				
iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR Acc	EUR	236 820	1 246 478,39	7,14
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	EUR	163 800	640 294,20	3,66
TOTAL IRLANDE			1 886 772,59	10,80
LUXEMBOURG				
ALQUITY SICAV-ALQUITY ASIA FUND-Y CAP	EUR	3 245	324 824,50	1,86
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF C	EUR	1 510	677 744,02	3,88
TOTAL LUXEMBOURG			1 002 568,52	5,74
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			7 323 375,89	41,92
Autres organismes non européens				
ETATS-UNIS				
ISHARES TRUST BARCLAYS 20+	USD	4 920	440 401,58	2,52
TOTAL ETATS-UNIS			440 401,58	2,52
TOTAL Autres organismes non européens			440 401,58	2,52
TOTAL Organismes de placement collectif			7 763 777,47	44,44
Dettes			-12 997,82	-0,07
Comptes financiers			33 155,02	0,19
Actif net			17 468 196,31	100,00

Parts CARLTON SELECT INVEST Part R	EUR	40,5000	974,65
Parts CARLTON SELECT INVEST Part S	EUR	755,0000	1 090,52
Parts CARLTON SELECT INVEST Part I	EUR	11 015,6605	1 013,28
Parts CARLTON SELECT INVEST Part A	EUR	50,0000	108 867,08

7. ANNEXE(S)

INFORMATIONS CLES POUR L'INVESTISSEUR

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. 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 cet OPCVM et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

CARLTON SELECT INVEST (ci-après le « Fonds »)

Ce Fonds est géré par Carlton Sélection

CODE ISIN : Part R - FR0010897033 – EUR – Capitalisation

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

La gestion du Fonds combine l'utilisation de différentes classes d'actifs (monétaire, obligataire, actions, gestion alternative) à travers des investissements en OPCVM et/ou en FIA ou directement en titres vifs.

Sur un horizon minimum de placement de 36 mois, le Fonds a pour objectif de tirer profit de l'évolution de toutes les classes d'actifs grâce à un ajustement de l'allocation respective de chacune de ces classes d'actifs au sein du portefeuille. Ainsi, un objectif de performance annuel de 3.80% nets de frais pourra constituer un élément d'appréciation de la performance du Fonds. La société de gestion rappelle aux souscripteurs potentiels que l'objectif de performance de 3,80% annuel, indiqué dans la rubrique Objectif de gestion, est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société de gestion et ne constituent en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du Fonds.

Compte tenu de la nature même de la stratégie de gestion qui implique des modifications d'allocation aux différentes classes d'actifs potentiellement significatives dans le temps, le Fonds n'a pas d'indicateur de référence.

Le processus de gestion du portefeuille du Fonds combine une double approche :

3. L'allocation d'actifs globale en termes de produits, de zones géographiques et de styles de gestion, est décidée de façon collégiale au sein d'un comité de gestion mensuel qui s'appuie sur une analyse de l'environnement économique et financier. Elle évolue donc dans le temps.

4. La sélection des OPCVM et/ou des FIA est faite dans le cadre d'un processus de sélection rigoureux qui est basé sur une analyse quantitative puis qualitative des OPC de l'univers d'investissement défini par l'allocation d'actifs préalablement décidée :

- La partie quantitative regroupe une série de filtres mettant en évidence les OPC présélectionnés, ainsi qu'une batterie d'indicateurs statistiques (analyses de performance et de risque) visant à identifier une consistance des performances des OPC dans leur catégorie respective.
- Au terme de cette première analyse, une étude qualitative approfondie est effectuée sur les OPC offrant de façon récurrente les meilleures performances sur des périodes homogènes. Des entretiens réguliers avec les gérants des OPC étudiés permettent d'apprécier la cohérence entre les objectifs, les moyens mis en place et les résultats obtenus par les gestionnaires analysés.

CARLTON SELECT INVEST vise une performance à moyen terme par une allocation discrétionnaire entre les principales classes d'actifs (actions, taux, devises) et zones géographiques (Europe, Amérique du Nord, Japon, pays émergents). L'investissement moyen en parts ou actions d'OPCVM ou de FIA et la répartition entre les différents actifs dépendront des conditions de marché, des opportunités de diversification du portefeuille et seront déterminés de façon discrétionnaire par la société de gestion.

Le Fonds CARLTON SELECT INVEST pourra investir dans des :

- OPCVM et/ou FIA et/ou ETF de droit français ou ouverts à une clientèle non professionnelle de droit étranger, sur toutes les classes d'actifs de 40% à 100% de son actif étant entendu que l'investissement en FIA est limité à 30% sous réserve du respect des 4 conditions définies à l'article R 214-13 du Code monétaire et financier. Ces OPC pourront être gérés par Carlton Sélection ;
- Dans des OPCVM et/ou FIA ouverts à une clientèle non professionnelle autorisés à la commercialisation en France exposés aux pays émergents dans la limite de 40% de l'actif net du fonds ;
- Titres en direct libellés en euro (obligations et TCN) jusqu'à 40% de son actif; la fourchette de sensibilité aux taux d'intérêts est comprise entre -4 et +6. Les titres sélectionnés par Carlton Sélection ne s'appuieront pas exclusivement sur les notations émises par les agences de notations. A l'acquisition, pour être éligibles, les émetteurs devront répondre à une double condition : être noté au minimum BBB- par une des trois principales agences de notation (Standard and Poor's, Fitch, Moody's) ; être noté au minimum 10/20 par la société de gestion. La société de gestion procède à une analyse crédit en interne qui s'appuie sur des critères qualitatifs (positionnement concurrentiel...) et quantitatifs (profitabilité, structure de la dette, qualité des actifs,...). Si la notation interne de Carlton Sélection passait à un niveau inférieur à 10/20, le titre devrait alors être cédé ;
- Actions de sociétés de grande ou moyenne capitalisation figurant dans les grands indices européens (SBF120, DJ STOXX 600 EUROPE, FOOTsie) et américains (Russell 2000, S&P500, Nasdaq Composite, Dow Jones), sélectionnées en fonction de leur valorisation boursière, leurs publications de résultats et/ou leur positionnement sectoriel, jusqu'à 20% de son actif, l'exposition cumulée aux marchés d'actions sera limitée à 60% du portefeuille.
- Titres intégrant des dérivés : Les obligations avec options de remboursement anticipé : le gérant peut avoir recours à ces obligations (« callable », « puttable ») à hauteur maximale de 10% de l'actif net dans une optique d'exposition.
- Dérivés : en couverture, le Fonds pourra investir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés et/ou organisés, français et/ou étrangers en recourant aux futures et options sur les marchés de taux et/ou crédit et/ou actions et/ou devises dans la limite de 100% de l'actif net. En directionnel, le Fonds pourra investir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés et/ou organisés, français et/ou étrangers en recourant aux futures et options sur les marchés de taux et/ou crédit et/ou actions dans la limite de 40% de l'actif net du portefeuille et 20% sur les marchés de devises (autre que l'euro), et ce dans le respect de l'objectif du Fonds.
- L'exposition globale aux devises (autres que l'euro) n'excèdera pas 20% de l'actif du Fonds.
- L'exposition globale n'excèdera pas 100%.

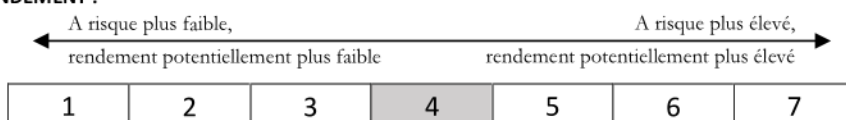
Le Fonds affectera les résultats par capitalisation des revenus.

Les demandes de souscriptions et de rachats se font sur une base quotidienne et sont centralisées chez le dépositaire (CACEIS BANK, 1-3, place Valhubert 75013 Paris) , le jour d'établissement J de la valeur liquidative avant 11 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.

Durée de placement recommandée : 3 ans minimum

Ce Fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette période.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT :



Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée à ce Fonds demeure inchangée. Le profil de risque n'est pas constant et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Le Fonds se situe au niveau 4 de l'indicateur en raison de sa gestion discrétionnaire et de sa stratégie d'exposition à des produits de taux, à des actions et des devises mises en place de façon discrétionnaire via les instruments financiers à terme sur lesquels il est investi.

Risques importants non pris en compte dans cet indicateur :

▪ **Risque de crédit** : Une partie du portefeuille peut être investie en OPCVM et/ou FIA détenant des titres de créances ou des obligations émises par des émetteurs privés et / ou dans des titres en directs (Obligations et TCN) jusqu'à 40% de son actif. Ces titres privés, représentant une créance émise par les entreprises, présentent un risque de crédit ou risque de signature. En cas de faillite de l'émetteur ou en cas de dégradation de la notation des émetteurs privés, la valeur des obligations privées peut baisser.

Par conséquent, la valeur liquidative de l'OPCVM peut baisser.

▪ **Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés** : l'utilisation des produits dérivés peut entraîner sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative, à la hausse comme à la baisse.

▪ **Risque de Contrepartie** : le Fonds est exposé au risque de contrepartie résultant de l'utilisation d'instruments financiers à terme. Néanmoins, les instruments négociés à terme le seront sur des marchés réglementés, pour lequel il existe une chambre de compensation et des mécanismes de dépôt de garantie et d'appel de marge qui permettent de réduire considérablement ce risque. Par ailleurs, le Fonds peut également être exposé au risque de contrepartie d'un intermédiaire (dépositaire, conservateur, brokers) auxquels la société de gestion a recours au titre de la gestion de l'OPCVM.

FRAIS :

Les frais et commissions acquittés servent à couvrir les coûts d'exploitation du Fonds y compris les coûts de commercialisation et de distribution des parts, ces frais réduisent la croissance potentielle des investissements.

Frais ponctuels prélevés avant ou après investissement	
Frais d'entrée	2,20% TTC maximum
Frais de sortie	2,20% TTC maximum

Le pourcentage indiqué est le maximum pouvant être prélevé sur votre capital.

Dans certains cas, l'investisseur peut payer moins.

L'investisseur peut obtenir de son conseil ou de son distributeur, le montant effectif des frais d'entrée et de sortie.

Frais prélevés par le Fonds sur une année	
Frais courants	1.72%

*Les frais courants ne comprennent pas : les commissions de surperformance et les frais d'intermédiation excepté dans le cas de frais d'entrée et/ou de sortie payés par l'OPCVM lorsqu'il achète ou vend des parts d'un autre véhicule de gestion collective.

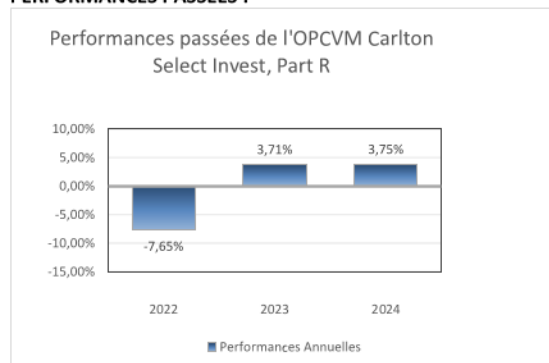
Ce chiffre se fonde sur les frais de l'exercice précédent clos au 31/12/2021. Ce chiffre peut varier d'un exercice à l'autre

Frais prélevés par le Fonds dans certaines circonstances	
Commission de surperformance	La commission de surperformance sera égale à 20% TTC au-delà de 4.60%

Pour plus d'information sur les frais, veuillez-vous référer aux pages 9 à 10 du prospectus de cet OPCVM, disponibles sur le site www.carltonselection.fr

Les frais et commissions acquittés servent à couvrir les coûts d'exploitation de l'OPCVM y compris les coûts de commercialisation et de distribution des parts, ces frais réduisent la croissance potentielle des investissements.

PERFORMANCES PASSES :



Les performances passées ne constituent pas une indication fiable des performances futures.

Les performances tiennent compte des frais courants prélevés par le Fonds.

Le Fonds a été créé en 2010.

Les performances passées ont été évaluées en euros.

Reprise du Fonds par Carlton Sélection et modification de la stratégie : 9 juillet 2012

INFORMATIONS PRATIQUES :

Dépositaire : CACEIS BANK

Les documents d'information (prospectus / rapport annuel / document semestriel) sont disponibles, en langue française (sous forme de copie papier ou support durable), auprès de : Carlton Sélection 25 rue Montbazou, 33 000 Bordeaux, 05 56 23 17 17, site internet www.carltonselection.fr

La valeur liquidative et autres informations concernant les catégories de parts sont disponibles auprès de Carlton Sélection, 25 rue Montbazou, 33 000 Bordeaux, 05 56 23 17 17, site internet www.carltonselection.fr

La responsabilité de Carlton Sélection ne peut être engagée que sur la base de déclarations contenues dans le présent document qui seraient trompeuses, inexacts ou non cohérentes avec les parties correspondantes du prospectus de l'OPCVM. Les détails de la politique de rémunération actualisée décrivant notamment les modalités de calcul des rémunérations et avantages de certaines catégories de salariés sont disponibles gratuitement sur simple demande écrite à la Société de gestion : Carlton Sélection - 25 rue Montbazou - 33000 Bordeaux - Tél. : 05.56.23.17.17 - email : backoffice@carltonselection.fr

Le Fonds en tant que tel n'est pas sujet à imposition. Les revenus ou plus-values liées à la détention de parts du Fonds peuvent être taxées selon le régime fiscal de chaque investisseur. En cas de doute, il est conseillé de s'adresser à un professionnel.

Ce Fonds a été agréé en France et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers.

Carlton Sélection est agréée en France et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers.

Les informations clés pour l'investisseur ici fournies sont exactes et à jour au 05/03/2025.

INFORMATIONS CLES POUR L'INVESTISSEUR

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. 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 cet OPCVM et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

CARLTON SELECT INVEST (ci-après le « Fonds »)

Ce Fonds est géré par Carlton Sélection

CODE ISIN : Part A – FR0013351228 – EUR – Capitalisation

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

La gestion du Fonds combine l'utilisation de différentes classes d'actifs (monétaire, obligataire, actions, gestion alternative) à travers des investissements en OPCVM et/ou en FIA ou directement en titres vifs.

Sur un horizon minimum de placement de 36 mois, le Fonds a pour objectif de tirer profit de l'évolution de toutes les classes d'actifs grâce à un ajustement de l'allocation respective de chacune de ces classes d'actifs au sein du portefeuille. Ainsi, un objectif de performance annuel de 5,70% nets de frais pourra constituer un élément d'appréciation de la performance du Fonds. La société de gestion rappelle aux souscripteurs potentiels que l'objectif de performance de 5.70% annuel, indiqué dans la rubrique Objectif de gestion, est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société de gestion et ne constituent en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du Fonds.

Compte tenu de la nature même de la stratégie de gestion qui implique des modifications d'allocation aux différentes classes d'actifs potentiellement significatives dans le temps, le Fonds n'a pas d'indicateur de référence.

Le processus de gestion du portefeuille du Fonds combine une double approche :

5. L'allocation d'actifs globale en termes de produits, de zones géographiques et de styles de gestion, est décidée de façon collégiale au sein d'un comité de gestion mensuel qui s'appuie sur une analyse de l'environnement économique et financier. Elle évolue donc dans le temps.

6. La sélection des OPCVM et/ou des FIA est faite dans le cadre d'un processus de sélection rigoureux qui est basé sur une analyse quantitative puis qualitative des OPC de l'univers d'investissement défini par l'allocation d'actifs préalablement décidée :

- La partie quantitative regroupe une série de filtres mettant en évidence les OPC présélectionnés, ainsi qu'une batterie d'indicateurs statistiques (analyses de performance et de risque) visant à identifier une consistance des performances des OPC dans leur catégorie respective.
- Au terme de cette première analyse, une étude qualitative approfondie est effectuée sur les OPC offrant de façon récurrente les meilleures performances sur des périodes homogènes. Des entretiens réguliers avec les gérants des OPC étudiés permettent d'apprécier la cohérence entre les objectifs, les moyens mis en place et les résultats obtenus par les gestionnaires analysés.

CARLTON SELECT INVEST vise une performance à moyen terme par une allocation discrétionnaire entre les principales classes d'actifs (actions, taux, devises) et zones géographiques (Europe, Amérique du Nord, Japon, pays émergents). L'investissement moyen en parts ou actions d'OPCVM ou de FIA et la répartition entre les différents actifs dépendront des conditions de marché, des opportunités de diversification du portefeuille et seront déterminés de façon discrétionnaire par la société de gestion.

Le Fonds CARLTON SELECT INVEST pourra investir dans des :

- OPCVM et/ou FIA et/ou ETF de droit français ou ouverts à une clientèle non professionnelle de droit étranger, sur toutes les classes d'actifs de 40% à 100% de son actif étant entendu que l'investissement en FIA est limité à 30% sous réserve du respect des 4 conditions définies à l'article R 214-13 du Code monétaire et financier. Ces OPC pourront être gérés par Carlton Sélection ;
- Dans des OPCVM et/ou FIA ouverts à une clientèle non professionnelle autorisés à la commercialisation en France exposés aux pays émergents dans la limite de 40% de l'actif net du fonds ;
- Titres en direct libellés en euro (obligations et TCN) jusqu'à 40% de son actif; la fourchette de sensibilité aux taux d'intérêts est comprise entre -4 et +6. Les titres sélectionnés par Carlton Sélection ne s'appuieront pas exclusivement sur les notations émises par les agences de notations. A l'acquisition, pour être éligibles, les émetteurs devront répondre à une double condition : être noté au minimum BBB- par une des trois principales agences de notation (Standard and Poor's, Fitch, Moody's) ; être noté au minimum 10/20 par la société de gestion. La société de gestion procède à une analyse crédit en interne qui s'appuie sur des critères qualitatifs (positionnement concurrentiel...) et quantitatifs (profitabilité, structure de la dette, qualité des actifs,...). Si la notation interne de Carlton Sélection passait à un niveau inférieur à 10/20, le titre devrait alors être cédé ;
- Actions de sociétés de grande ou moyenne capitalisation figurant dans les grands indices européens (SBF120, DJ STOXX 600 EUROPE, FOOTsie) et américains (Russell 2000, S&P500, Nasdaq Composite, Dow Jones), sélectionnées en fonction de leur valorisation boursière, leurs publications de résultats et/ou leur positionnement sectoriel, jusqu'à 20% de son actif, l'exposition cumulée aux marchés d'actions sera limitée à 60% du portefeuille.
- Titres intégrant des dérivés : Les obligations avec options de remboursement anticipé : le gérant peut avoir recours à ces obligations (« callable », « puttable ») à hauteur maximale de 10% de l'actif net dans une optique d'exposition.
- Dérivés : en couverture, le Fonds pourra investir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés et/ou organisés, français et/ou étrangers en recourant aux futures et options sur les marchés de taux et/ou crédit et/ou actions et/ou devises dans la limite de 100% de l'actif net. En directionnel, le Fonds pourra investir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés et/ou organisés, français et/ou étrangers en recourant aux futures et options sur les marchés de taux et/ou crédit et/ou actions dans la limite de 40% de l'actif net du portefeuille et 20% sur les marchés de devises (autre que l'euro), et ce dans le respect de l'objectif du Fonds.
- L'exposition globale aux devises (autres que l'euro) n'excèdera pas 20% de l'actif du Fonds.
- L'exposition globale n'excèdera pas 100%.

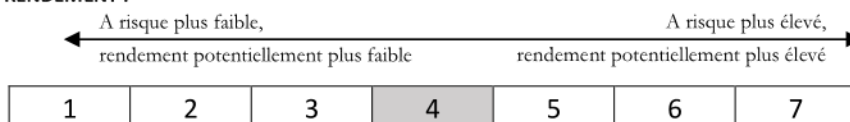
Le Fonds affectera les résultats par capitalisation des revenus.

Les demandes de souscriptions et de rachats se font sur une base quotidienne et sont centralisées chez le dépositaire (CACEIS BANK, 1-3, place Valhubert 75013 Paris), le jour d'établissement de la valeur liquidative avant 11h30, 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.

Durée de placement recommandée : 3 ans minimum

Ce Fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette période.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT :



Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée à ce Fonds demeure inchangée. Le profil de risque n'est pas constant et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Le Fonds se situe au niveau 4 de l'indicateur en raison de sa gestion discrétionnaire et de sa stratégie d'exposition à des produits de taux, à des actions et des devises mises en place de façon discrétionnaire via les instruments financiers à terme sur lesquels il est investi.

Risques importants non pris en compte dans cet indicateur :

- **Risque de crédit** : Une partie du portefeuille peut être investie en OPCVM et/ou FIA détenant des titres de créances ou des obligations émises par des émetteurs privés et / ou dans des titres en directs (Obligations et TCN) jusqu'à 40% de son actif. Ces titres privés, représentant une créance émise par les entreprises, présentent un risque de crédit ou risque de signature. En cas de faillite de l'émetteur ou en cas de dégradation de la notation des émetteurs privés, la valeur des obligations privées peut baisser. Par conséquent, la valeur liquidative de l'OPCVM peut baisser.
- **Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés** : l'utilisation des produits dérivés peut entraîner sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative, à la hausse comme à la baisse.
- **Risque de Contrepartie** : le Fonds est exposé au risque de contrepartie résultant de l'utilisation d'instruments financiers à terme. Néanmoins, les instruments négociés à terme le seront sur des marchés réglementés, pour lequel il existe une chambre de compensation et des mécanismes de dépôt de garantie et d'appel de marge qui permettent de réduire considérablement ce risque. Par ailleurs, le Fonds peut également être exposé au risque de contrepartie d'un intermédiaire (dépositaire, conservateur, brokers) auxquels la société de gestion a recours au titre de la gestion de l'OPCVM.

FRAIS :

Les frais et commissions acquittés servent à couvrir les coûts d'exploitation du Fonds y compris les coûts de commercialisation et de distribution des parts, ces frais réduisent la croissance potentielle des investissements.

Frais ponctuels prélevés avant ou après investissement	
Frais d'entrée	5,0% TTC maximum
Frais de sortie	Néant

Le pourcentage indiqué est le maximum pouvant être prélevé sur votre capital.

Dans certains cas, l'investisseur peut payer moins.

L'investisseur peut obtenir de son conseil ou de son distributeur, le montant effectif des frais d'entrée et de sortie.

Frais prélevés par le Fonds sur une année	
Frais courants	0,62% TTC*

*Les frais courants ne comprennent pas : les commissions de surperformance et les frais d'intermédiation excepté dans le cas de frais d'entrée et/ou de sortie payés par l'OPCVM lorsqu'il achète ou vend des parts d'un autre véhicule de gestion collective.

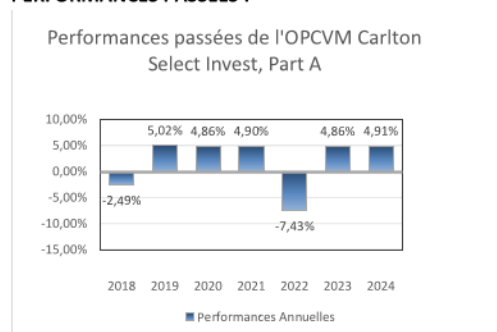
Ce chiffre se fonde sur les frais de l'exercice précédent clos au 31/12/2021. Ce chiffre peut varier d'un exercice à l'autre.

Frais prélevés par le Fonds dans certaines circonstances	
Commission de surperformance	La commission de surperformance sera égale à 20% TTC au-delà de 5,70%

Pour plus d'information sur les frais, veuillez-vous référer aux pages 9 à 10 du prospectus de cet OPCVM, disponibles sur le site www.carltonselection.fr

Les frais et commissions acquittés servent à couvrir les coûts d'exploitation de l'OPCVM y compris les coûts de commercialisation et de distribution des parts, ces frais réduisent la croissance potentielle des investissements.

PERFORMANCES PASSES :



Les performances passées ne constituent pas une indication fiable des performances futures.
Les performances tiennent compte des frais courants prélevés par le Fonds.
Le Fonds a été créé en 2010.
Les performances passées ont été évaluées en euros.
Reprise du Fonds par Carlton Sélection et modification de la stratégie : 9 juillet 2012

INFORMATIONS PRATIQUES :

Dépositaire : CACEIS BANK

Les documents d'information (prospectus / rapport annuel / document semestriel) sont disponibles, en langue française (sous forme de copie papier ou support durable), auprès de : Carlton Sélection 25 rue Montbazou, 33 000 Bordeaux, 05 56 23 17 17, site internet www.carltonselection.fr

La valeur liquidative et autres informations concernant les catégories de parts sont disponibles auprès de Carlton Sélection, 25 rue Montbazou, 33 000 Bordeaux, 05 56 23 17 17, site internet www.carltonselection.fr

La responsabilité de Carlton Sélection ne peut être engagée que sur la base de déclarations contenues dans le présent document qui seraient trompeuses, inexactes ou non cohérentes avec les parties correspondantes du prospectus de l'OPCVM. Les détails de la politique de rémunération actualisée décrivant notamment les modalités de calcul des rémunérations et avantages de certaines catégories de salariés sont disponibles gratuitement sur simple demande écrite à la Société de gestion : Carlton Sélection - 25 rue Montbazou - 33000 Bordeaux - Tél. : 05.56.23.17.17 - email : backoffice@carltonselection.fr

Le Fonds en tant que tel n'est pas sujet à imposition. Les revenus ou plus-values liées à la détention de parts du Fonds peuvent être taxées selon le régime fiscal de chaque investisseur. En cas de doute, il est conseillé de s'adresser à un professionnel.

Ce Fonds a été agréé en France et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers.

Carlton Sélection est agréée en France et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers.

Les informations clés pour l'investisseur ici fournies sont exactes et à jour au 05/03/2025.

INFORMATIONS CLES POUR L'INVESTISSEUR

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. 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 cet OPCVM et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

CARLTON SELECT INVEST (ci-après le « Fonds »)

Ce Fonds est géré par Carlton Sélection

CODE ISIN : Part S – FR0013421948 – EUR – Capitalisation

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

La gestion du Fonds combine l'utilisation de différentes classes d'actifs (monétaire, obligataire, actions, gestion alternative) à travers des investissements en OPCVM et/ou en FIA ou directement en titres vifs.

Sur un horizon minimum de placement de 36 mois, le Fonds a pour objectif de tirer profit de l'évolution de toutes les classes d'actifs grâce à un ajustement de l'allocation respective de chacune de ces classes d'actifs au sein du portefeuille. Ainsi, un objectif de performance annuel de 5,90% nets de frais pourra constituer un élément d'appréciation de la performance du Fonds. La société de gestion rappelle aux souscripteurs potentiels que l'objectif de performance de 5,90% annuel, indiqué dans la rubrique Objectif de gestion, est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société de gestion et ne constituent en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du Fonds.

Compte tenu de la nature même de la stratégie de gestion qui implique des modifications d'allocation aux différentes classes d'actifs potentiellement significatives dans le temps, le Fonds n'a pas d'indicateur de référence.

Le processus de gestion du portefeuille du Fonds combine une double approche :

7. L'allocation d'actifs globale en termes de produits, de zones géographiques et de styles de gestion, est décidée de façon collégiale au sein d'un comité de gestion mensuel qui s'appuie sur une analyse de l'environnement économique et financier. Elle évolue donc dans le temps.
8. La sélection des OPCVM et/ou des FIA est faite dans le cadre d'un processus de sélection rigoureux qui est basé sur une analyse quantitative puis qualitative des OPC de l'univers d'investissement défini par l'allocation d'actifs préalablement décidée :
 - La partie quantitative regroupe une série de filtres mettant en évidence les OPC présélectionnés, ainsi qu'une batterie d'indicateurs statistiques (analyses de performance et de risque) visant à identifier une consistance des performances des OPC dans leur catégorie respective.
 - Au terme de cette première analyse, une étude qualitative approfondie est effectuée sur les OPC offrant de façon récurrente les meilleures performances sur des périodes homogènes. Des entretiens réguliers avec les gérants des OPC étudiés permettent d'apprécier la cohérence entre les objectifs, les moyens mis en place et les résultats obtenus par les gestionnaires analysés.

CARLTON SELECT INVEST vise une performance à moyen terme par une allocation discrétionnaire entre les principales classes d'actifs (actions, taux, devises) et zones géographiques (Europe, Amérique du Nord, Japon, pays émergents). L'investissement moyen en parts ou actions d'OPCVM ou de FIA et la répartition entre les différents actifs dépendront des conditions de marché, des opportunités de diversification du portefeuille et seront déterminés de façon discrétionnaire par la société de gestion.

Le Fonds CARLTON SELECT INVEST pourra investir dans des :

- OPCVM et/ou FIA et/ou ETF de droit français ou ouverts à une clientèle non professionnelle de droit étranger, sur toutes les classes d'actifs de 40% à 100% de son actif étant entendu que l'investissement en FIA est limité à 30% sous réserve du respect des 4 conditions définies à l'article R 214-13 du Code monétaire et financier. Ces OPC pourront être gérés par Carlton Sélection ;
- Dans des OPCVM et/ou FIA ouverts à une clientèle non professionnelle autorisés à la commercialisation en France exposés aux pays émergents dans la limite de 40% de l'actif net du fonds ;
- Titres en direct libellés en euro (obligations et TCN) jusqu'à 40% de son actif; la fourchette de sensibilité aux taux d'intérêts est comprise entre -4 et +6. Les titres sélectionnés par Carlton Sélection ne s'appuieront pas exclusivement sur les notations émises par les agences de notations. A l'acquisition, pour être éligibles, les émetteurs devront répondre à une double condition : être noté au minimum BBB- par une des trois principales agences de notation (Standard and Poor's, Fitch, Moody's) ; être noté au minimum 10/20 par la société de gestion. La société de gestion procède à une analyse crédit en interne qui s'appuie sur des critères qualitatifs (positionnement concurrentiel...) et quantitatifs (profitabilité, structure de la dette, qualité des actifs,...). Si la notation interne de Carlton Sélection passait à un niveau inférieur à 10/20, le titre devrait alors être cédé ;
- Actions de sociétés de grande ou moyenne capitalisation figurant dans les grands indices européens (SBF120, DJ STOXX 600 EUROPE, FOOTsie) et américains (Russell 2000, S&P500, Nasdaq Composite, Dow Jones), sélectionnées en fonction de leur valorisation boursière, leurs publications de résultats et/ou leur positionnement sectoriel, jusqu'à 20% de son actif, l'exposition cumulée aux marchés d'actions sera limitée à 60% du portefeuille.
- Titres intégrant des dérivés : Les obligations avec options de remboursement anticipé : le gérant peut avoir recours à ces obligations (« callable », « puttable ») à hauteur maximale de 10% de l'actif net dans une optique d'exposition.
- Dérivés : en couverture, le Fonds pourra investir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés et/ou organisés, français et/ou étrangers en recourant aux futures et options sur les marchés de taux et/ou crédit et/ou actions et/ou devises dans la limite de 100% de l'actif net. En directionnel, le Fonds pourra investir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés et/ou organisés, français et/ou étrangers en recourant aux futures et options sur les marchés de taux et/ou crédit et/ou actions dans la limite de 40% de l'actif net du portefeuille et 20% sur les marchés de devises (autre que l'euro), et ce dans le respect de l'objectif du Fonds.
- L'exposition globale aux devises (autres que l'euro) n'excèdera pas 20% de l'actif du Fonds.
- L'exposition globale n'excèdera pas 100%.

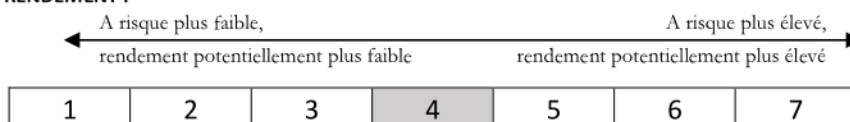
Le Fonds affectera les résultats par capitalisation des revenus.

Les demandes de souscriptions et de rachats se font sur une base quotidienne et sont centralisées chez le dépositaire (CACEIS BANK, 1-3, place Valhubert 75013 Paris), le jour d'établissement J de la valeur liquidative avant 11h30, 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.

Durée de placement recommandée : 3 ans minimum

Ce Fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette période.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT :



Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée à ce Fonds demeure inchangée. Le profil de risque n'est pas constant et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Le Fonds se situe au niveau 4 de l'indicateur en raison de sa gestion discrétionnaire et de sa stratégie d'exposition à des produits de taux, à des actions et des devises mises en place de façon discrétionnaire via les instruments financiers à terme sur lesquels il est investi.

Risques importants non pris en compte dans cet indicateur :

- **Risque de crédit** : Une partie du portefeuille peut être investie en OPCVM et/ou FIA détenant des titres de créances ou des obligations émises par des émetteurs privés et / ou dans des titres en directs (Obligations et TCN) jusqu'à 40% de son actif. Ces titres privés, représentant une créance émise par les entreprises, présentent un risque de crédit ou risque de signature. En cas de faillite de l'émetteur ou en cas de dégradation de la notation des émetteurs privés, la valeur des obligations privées peut baisser. Par conséquent, la valeur liquidative de l'OPCVM peut baisser.
- **Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés** : l'utilisation des produits dérivés peut entraîner sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative, à la hausse comme à la baisse.
- **Risque de Contrepartie** : le Fonds est exposé au risque de contrepartie résultant de l'utilisation d'instruments financiers à terme. Néanmoins, les instruments négociés à terme le seront sur des marchés réglementés, pour lequel il existe une chambre de compensation et des mécanismes de dépôt de garantie et d'appel de marge qui permettent de réduire considérablement ce risque. Par ailleurs, le Fonds peut également être exposé au risque de contrepartie d'un intermédiaire (dépositaire, conservateur, brokers) auxquels la société de gestion a recours au titre de la gestion de l'OPCVM.

FRAIS :

Les frais et commissions acquittés servent à couvrir les coûts d'exploitation du Fonds y compris les coûts de commercialisation et de distribution des parts, ces frais réduisent la croissance potentielle des investissements.

Frais ponctuels prélevés avant ou après investissement	
Frais d'entrée	Néant
Frais de sortie	Néant

Le pourcentage indiqué est le maximum pouvant être prélevé sur votre capital.

Dans certains cas, l'investisseur peut payer moins.

L'investisseur peut obtenir de son conseil ou de son distributeur, le montant effectif des frais d'entrée et de sortie.

Frais prélevés par le Fonds sur une année	
Frais courants	0,42% TTC*

*Les frais courants ne comprennent pas : les commissions de surperformance et les frais d'intermédiation excepté dans le cas de frais d'entrée et/ou de sortie payés par l'OPCVM lorsqu'il achète ou vend des parts d'un autre véhicule de gestion collective.

Ce chiffre se fonde sur les frais de l'exercice précédent clos au 31/12/2021. Ce chiffre peut varier d'un exercice à l'autre

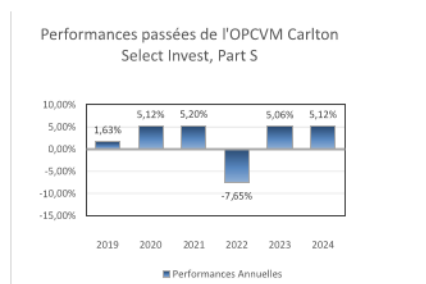
Frais prélevés par le Fonds dans certaines circonstances	
Commission de surperformance	Néant

Pour plus d'information sur les frais, veuillez-vous référer aux pages 9 à 10 du prospectus de cet OPCVM, disponibles sur le site www.carltonselection.fr

Les frais et commissions acquittés servent à couvrir les coûts d'exploitation de l'OPCVM y compris les coûts de commercialisation et de distribution des parts, ces frais réduisent la croissance potentielle des investissements.

PERFORMANCES PASSES :

depuis le démarrage au 24/06/2019



Les performances passées ne constituent pas une indication fiable des performances futures.
 Les performances tiennent compte des frais courants prélevés par le Fonds.
 Le Fonds a été créé en 2010.
 Les performances passées ont été évaluées en euros.
 Reprise du Fonds par Carlton Sélection et modification de la stratégie : 9 juillet 2012

INFORMATIONS PRATIQUES :

Dépositaire : CACEIS Bank

Les documents d'information (prospectus / rapport annuel / document semestriel) sont disponibles, en langue française (sous forme de copie papier ou support durable), auprès de : Carlton Sélection 25 rue Montbazou, 33 000 Bordeaux, 05 56 23 17 17, site internet www.carltonselection.fr

La valeur liquidative et autres informations concernant les catégories de parts sont disponibles auprès de Carlton Sélection, 25 rue Montbazou, 33 000 Bordeaux, 05 56 23 17 17, site internet www.carltonselection.fr

La responsabilité de Carlton Sélection ne peut être engagée que sur la base de déclarations contenues dans le présent document qui seraient trompeuses, inexactes ou non cohérentes avec les parties correspondantes du prospectus de l'OPCVM. Les détails de la politique de rémunération actualisée décrivant notamment les modalités de calcul des rémunérations et avantages de certaines catégories de salariés sont disponibles gratuitement sur simple demande écrite à la Société de gestion : Carlton Sélection - 25 rue Montbazou - 33000 Bordeaux - Tél. : 05.56.23.17.17 - email : backoffice@carltonselection.fr

Le Fonds en tant que tel n'est pas sujet à imposition. Les revenus ou plus-values liées à la détention de parts du Fonds peuvent être taxées selon le régime fiscal de chaque investisseur. En cas de doute, il est conseillé de s'adresser à un professionnel.

Ce Fonds a été agréé en France et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers.

Carlton Sélection est agréée en France et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers.

Les informations clés pour l'investisseur ici fournies sont exactes et à jour au 05/03/2025