

## PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2022	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
CSI	-2,60%												-2,60%
Ester	-0,04												-0,04

## CARACTERISTIQUES DU FONDS

Nature juridique du fonds : Fonds commun de placement

Durée de placement conseillée : 3 ans

Date de création : 01/06/2010

Valorisation : Quotidienne

Cut Off : 11h30 - Règlement / Livraison : J+3

Frais de Gestion : Part I : 1,20%

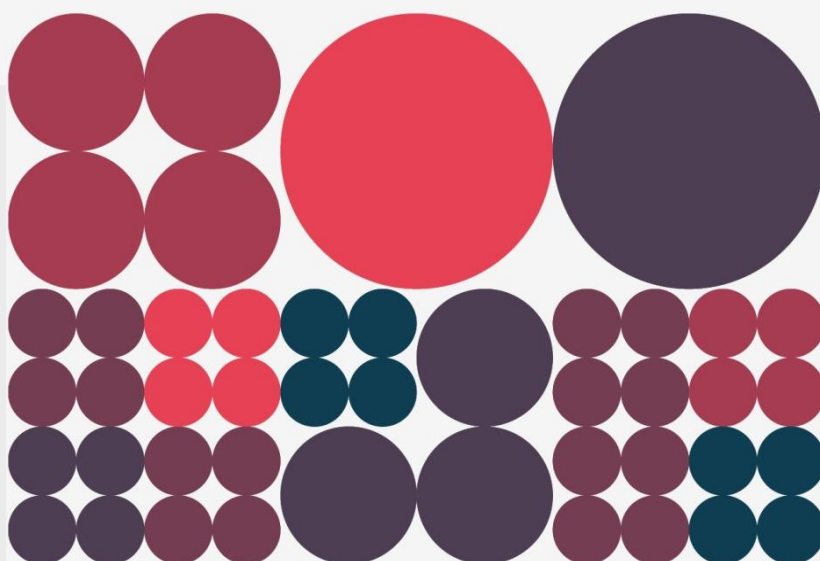
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5%

Gérants : D. Gerino / M. Rödel / G. Gerino

Valorisateur : Caceis Bank

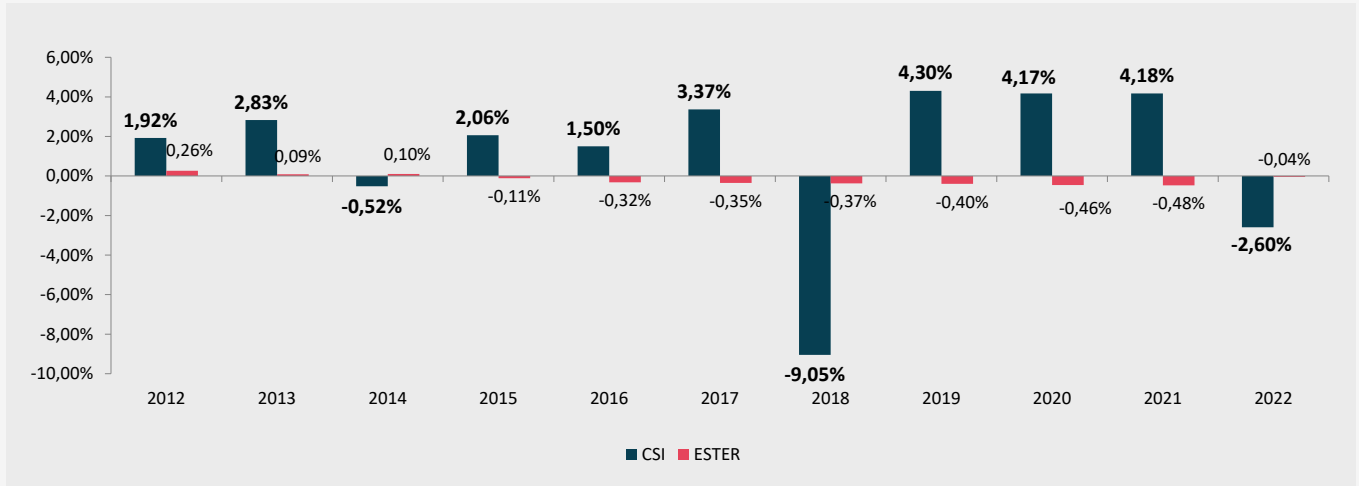
Dépositaire : Caceis Bank

Gestion du fonds reprise par Carlton Sélection le 16 juillet 2012

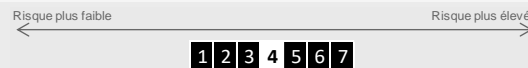


**CARLTON  
SELECT INVEST**

## HISTORIQUE DES PERFORMANCES ANNUELLES (en %)



## INDICATEURS DE RISQUE



Le fonds Carlton Select Invest peut être exposé au risque en capital, risque de crédit, risque de marché, risque de liquidité, risque lié aux marchés des dérivés et au risque de contrepartie.

Sur un horizon 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

## CHIFFRES CLES

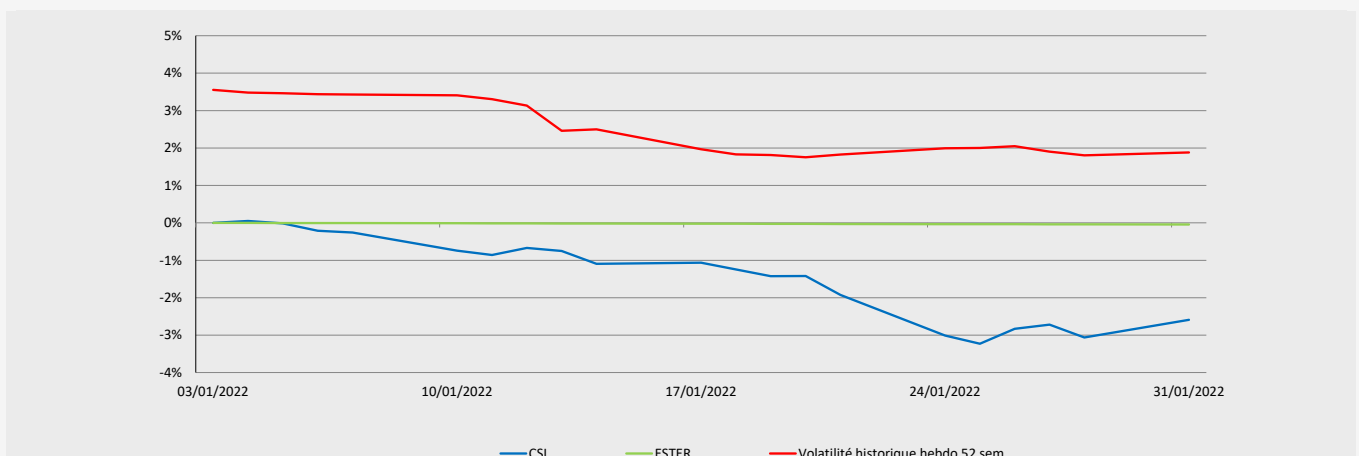
Actif net :	20 749 166,61 €	Max Drawdown * -3,49%
Volatilité du fonds (1 an)	4,52%	Bêta historique 0,27
Ratio de Sharpe* :	0,15	Alpha -0,06%

### VaR

VaR du Fonds 1,45%  
Value at Risk historique 99%7d sur une période de 1an

\* Pas hebdo madaire, période de 12 mois glissants

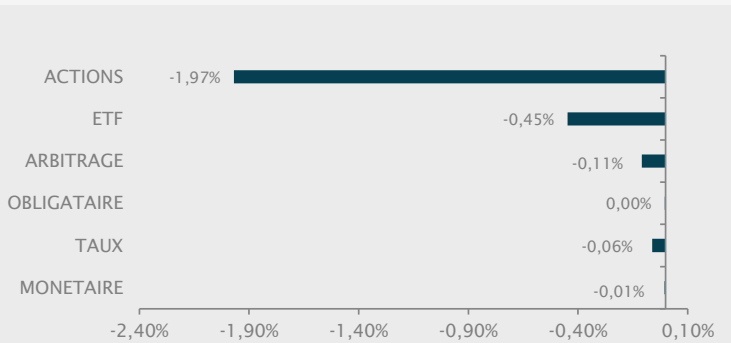
## PERFORMANCE (BASE 100)



Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

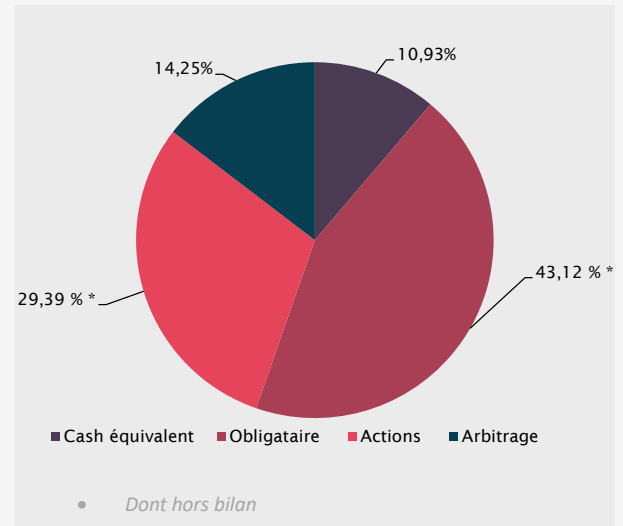
Carlton Sélection, Société par actions simplifiée au capital de 300 000 Euros immatriculée au RCS sous le numéro 531 704 195. Siège social: 25, rue Montbazou, 33000, Bordeaux, France.  
Agréée par l'Autorité des Marchés Financiers, en date du 04/05/2011, en qualité de société de gestion de portefeuilles sous le numéro GP-11000015.

## CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE\*



\*Brut de frais de gestion

## REPARTITION PAR STRATEGIE\*



## PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
BNP Enhanced Bond	TAUX	11,6%
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	10,7%
Nordea Low Duration	TAUX	7,6%
CM-AM S/T BD-IC	OBLIGATAIRE	7,3%
Muzinich Long Short Credit	ARBITRAGE	6,7%
Muzinich European Credit Alpha	ARBITRAGE	5,1%
LYX STX600 AUTOP	ETF	3,8%
ROBECO SAM SMART ENERGY	ACTIONS	3,4%
ETF EURO STOXX BANKS	ACTIONS	3,1%
Blackrock Next Generation	ACTIONS	3,0%
DNCA NORDEN EUROPE I	ACTIONS	2,9%
LVMH	ACTIONS	2,8%
Nordea Covered Bond	TAUX	2,6%
U ACCESS IRL GCA	ARBITRAGE	2,4%
VANECK SEMI CONDUCTEURS	ACTIONS	1,8%
ISHR S&P 500 FIN	ETF	1,4%
Robeco Global Consumer Trends	ACTIONS	1,3%

Ce document est remis à titre d'information et ne saurait constituer une offre de souscription ou d'achat de fonds d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Le prospectus d'OPCVM doit être impérativement remis au souscripteur potentiel préalablement à toute souscription

Source : Bloomberg / Carlton Sélection

Carlton Sélection, Société par actions simplifiée au capital de 300 000 Euros immatriculée au RCS sous le numéro 531 704 195. Siège social: 25, rue Montbazou, 33000, Bordeaux, France. Agréée par l'Autorité des Marchés Financiers, en date du 04/05/2011, en qualité de société de gestion de portefeuilles sous le numéro GP-11000015.

---

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de janvier marque un début d'année agité sur les marchés avec les principaux indices mondiaux en baisse, les facteurs de volatilité s'ajoutant les uns après les autres.

Les actions technologiques sont les plus durement touchées : le Nasdaq est en repli de 13%, le ramenant à son niveau de mai 2021 et le S&P500 perd 8% signant son pire début d'année depuis 1939.

Les actions des marchés développés reculent de 5.3% sur le mois tandis que les émergents se maintiennent à -1.9%.

Nous avons adapté notre portefeuille tout au long du mois de janvier au nouveau contexte macroéconomique et repensé la structure de notre allocation sur la partie actions afin de profiter du mouvement de baisse généralisée sur les marchés.

Notre delta action passe donc de 6% à 28% avec une performance de -2.60% à la fin du mois. Cette performance négative s'explique du fait du réinvestissement progressif dans un marché fortement baissier.

Pour autant, nos vues macroéconomiques restent positives sur l'Europe et les Etats-Unis. 2022 démarre avec un niveau de volatilité élevé et le marché trie fortement entre les valeurs de qualité et le reste, c'est pourquoi nous privilégions le style quality en Europe et aux US.

- Actions : contribution : -2.42%

La baisse exagérée des marchés nous a offert de bons points d'entrée dans des valeurs solides telles que les valeurs du luxe. Celles-ci profitent de très bons fondamentaux, de barrières à l'entrée et d'un pricing power qui leur permettent de conserver leurs marges et de répercuter la hausse des prix sur le client final. Nous avons aujourd'hui Hermès (1.5%), LVMH (2.8%) et Kering (0.7%) en portefeuille. Les résultats de ces sociétés confortent notre opinion positive sur ces valeurs.

Toujours en Europe, nous avons augmenté notre exposition de trois manières :

- Sur des indices régionaux (futures CAC40 à hauteur de 2%) ;
- Sur des thématiques porteuses de moyen-long terme (valeurs de croissance des pays nordiques),
- Et sur des secteurs profitant de conjoncture actuelle (automobile, financières, énergie).

Dans cette optique, nous avons investi sur des valeurs financières américaines et européennes qui historiquement profitent des hausses des rendements obligataires d'état, via des ETFs (4.5%).

Notre exposition américaine est la plus coûteuse ce mois-ci notamment avec nos investissements dans le fonds d'hyper-croissance « BlackRock Next Generation » (poids : 3.0%) et « Robeco Global Consumer Trends » (poids : 1.3%) qui restent des positions à conserver à long terme et qui offrent une exposition aux géants de la consommation numérique, indispensables dans un portefeuille diversifié.

Nous nous sommes également repositionnés sur l'ETF « VanEck Semi-conducteurs » après une variation importante de son prix.

- Taux : contribution : -0.07%

Sur le mois, les communications des banques centrales dans un environnement toujours inflationniste ont engendré des tensions importantes sur les courbes de taux. La reprofiling entre les différentes échéances se poursuit.

En Europe, le taux 2 ans allemand se tend de 11 bps à -0,53% tandis que le taux 5 ans augmente de plus de 23 bps pour atteindre un niveau de -0,22%.

Aux Etats Unis, le taux 10 ans, s'établit à +1,79% en fin de mois (+28 bps).

La sensibilité globale du portefeuille a été réduite sur le mois passant de 0,71 à 0,59 par la vente de produits obligataires court terme pour financer en partie les achats d'actions. Nous avons cédé les lignes Groupama Ultra Short Term, Tikehau Court Terme, CM-CIC Short Term Bonds, BNP Enhanced Bond, et la ligne Intesa Sao Paulo 2022.

Sur les produits alternatifs, le fonds Muzinich Long-Short Euro a été allégé compte tenu des niveaux de spreads particulièrement réduits.

Dans ce contexte, nous maintiendrons une sensibilité faible afin de ne pas être impacté par les risques pesant sur les actifs obligataires durant cette phase de normalisation monétaire.