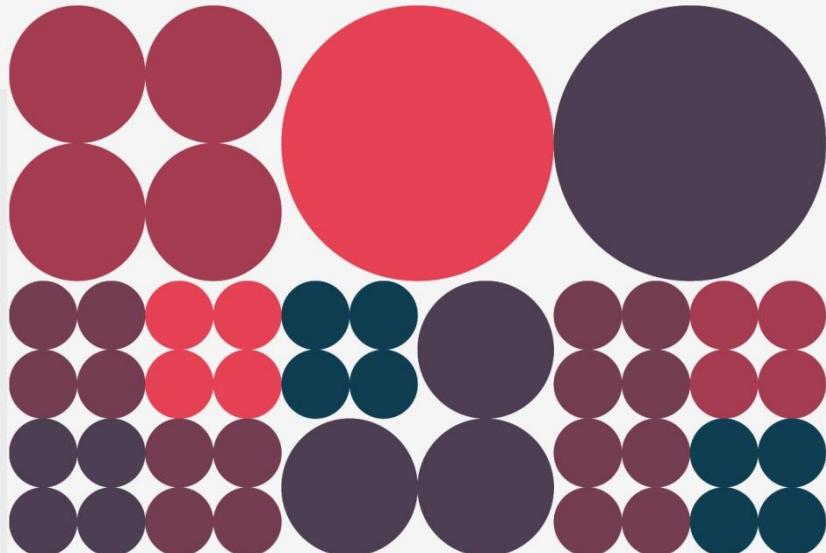


PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2022	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
CSI	-2,60%	-1,58%	0,29%										-3,89%
Ester	-0,04%	-0,04%	-0,04%										-0,12%

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

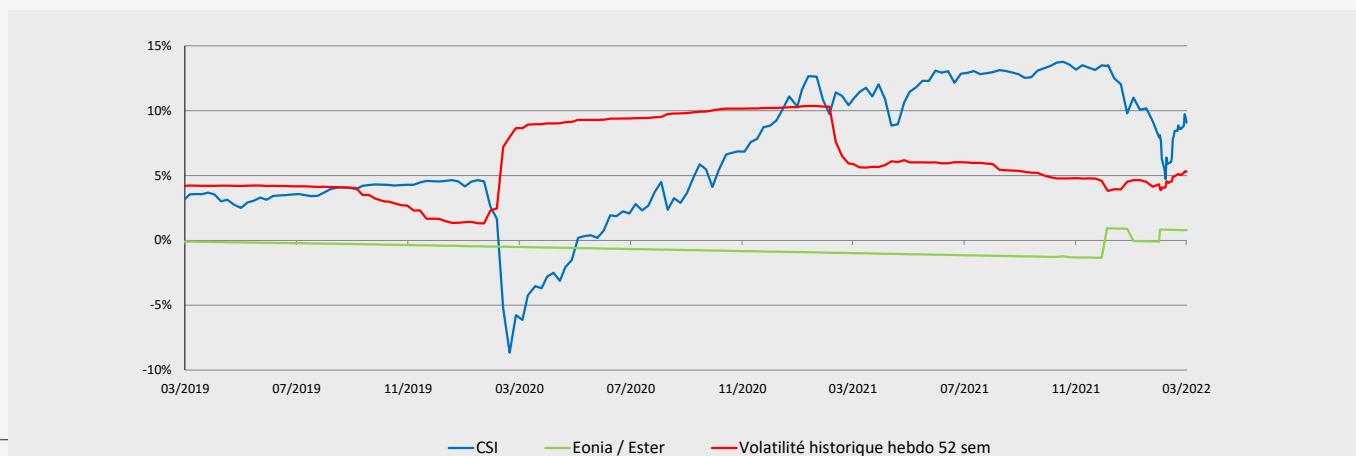
Actif net :	20 585 366,66 €	Max Drawdown *:	-6,83%
Actif net de la part :	14 343 672,59 €	Bêta historique	0,27
Volatilité du fonds (1 an)	4,69%	Alpha	-0,07%
Ratio de Sharpe* :	-0,16		

VaR

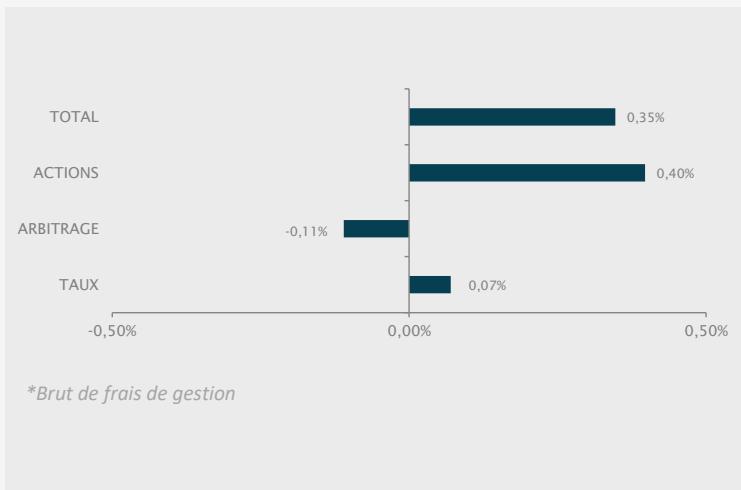
VaR du Fonds 1,53%
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1 an

* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

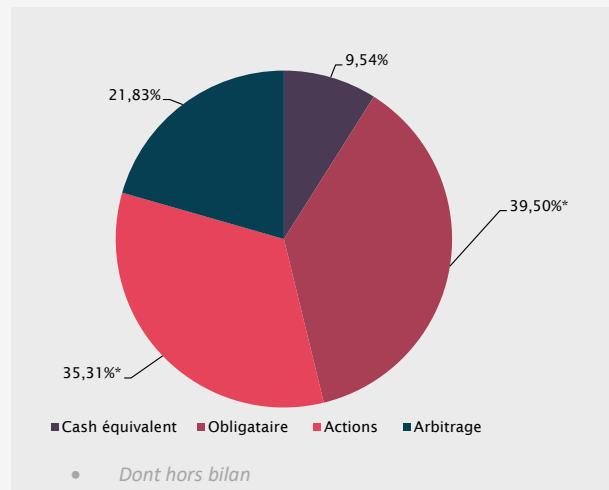
PERFORMANCE (BASE 100)



CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*



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	3,6%
ROBECO SAM SMART ENERGY	ACTIONS	3,3%
ETF EURO STOXX BANKS	ACTIONS	2,8%
DNCA NORDEN EUROPE I	ACTIONS	2,7%
Nordea Covered Bond	TAUX	2,7%
LVMH	ACTIONS	2,6%
U ACCESS IRL GCA	ARBITRAGE	2,4%
VANECK SEMI CONDUCTEURS	ACTIONS	1,9%
DASSAULT SYSTEMES	ACTIONS	1,5%
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

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés signent en mars leur premier mois positif de 2022 (MSCI World +2.52%) avec une notable surperformance des indices US et notamment ceux composés de valeurs technologiques : Nasdaq 100 : +4.22%, S&P500 : +3.58%.

La reprise des négociations entre l'Ukraine et la Russie a fait chuter la volatilité qui perd -31.81% sur le mois.

Mars fut également un mois très attendu au niveau des politiques monétaires : en Russie, la banque centrale monte ses taux à 20% pour soutenir le rouble et limite les sorties de capitaux.

Aux US, la FED a remonté ses taux de 25bps pour la première fois depuis 2018 et a tenu un discours beaucoup plus hawkish qu'attendu. Powell a annoncé que 6 nouvelles hausses de taux étaient à prévoir et que celles-ci pourraient être de 50bps si besoin. Les rendements des bons du Trésor ont atteint 2.4%.

Ces annonces ont poussé l'indice global des obligations agrégées à -6.2% en YTD, profitant ainsi au marché action.

Dans ce contexte de reprise et de changement de configuration de marché, nous avons passé une dizaine d'opérations sur le fonds afin de nous repositionner le plus rapidement possible pour saisir ces opportunités. Le fonds a gagné 0.29% sur le mois.

- Actions : contribution : +0.40 %

Dès le 2 mars nous nous sommes exposés au marché américain de 2 manières :

- Sur indices (Nasdaq 100 et S&P 500) via des futures (5,41%)
- Sur le thème de la cybersécurité via un ETF (2.5%).

Afin de profiter des mouvements de marché nous avons aussi switché 50% de 2 fonds taux court (BNP Enhanced Bonds et Nordea Low Duration) afin de les remplacer par les fonds Candriam Absolute Return Equity Market Neutral (4%) et Carmignac Long Short European Equity (4%) qui se combinent très bien ensemble. Ces fonds viennent compléter notre allocation en renforçant la poche alternative, source de rendement peu corrélé à l'évolution des marchés.

La gestion a décidé de maintenir ses positions initiées en début d'année sur le secteur financier, automobile et des semi-conducteurs qui devraient amorcer un rattrapage en raison de l'amélioration des conditions géopolitiques.

Sur la fin du mois, nous avons réduit notre exposition en direct au CAC40 de 7% à 2% afin de renforcer la ligne Nasdaq 100 (+1.5%) et initier de nouvelles positions sur l'Asie (ETF Emerging Asia pour 1.5% également) qui nous semble aujourd'hui être une zone à privilégier.

Nos vues sur l'Asie et notamment la Chine étaient prudentes jusque-là mais nous pensons que le tournant pris par l'administration de Xi Jinping en faveur d'un soutien de son économie et de ses entreprises à l'international marque un signal favorable pour rentrer sur ce marché.

A fin mars, notre exposition action est de 35,3%, nous restons positifs sur le marché actions pour le reste de l'année car malgré les hausses de taux agressives aux US et le début d'un resserrement monétaire en zone euro, les taux réels restent fortement négatifs ce qui profite à la classe d'actifs actions.

Bien que l'équipe de gestion soit optimiste sur les mois à venir, elle reste prête à couvrir rapidement le portefeuille en cas de dégradation des conditions financières.

- Taux : contribution : +0,07%

Le début du resserrement monétaire annoncé aux Etats-Unis par la FED le 16/03 (+0,25%) et les communications soulignant la nécessité de poursuivre ce mouvement à un rythme probablement plus important ont entraîné une forte tension sur l'ensemble de la courbe des taux.

La BCE, confronté à une inflation ne se dissipant pas, alimente également le mouvement d'aversion aux placements obligataires. Les taux swap 2 ans et 5 ans se tendent respectivement de +0,50% et +0,53% terminant à +0,53% et +0,99%. Le taux d'Etat Français 10 ans termine à 0,98%.

Sur le mois, la partie obligataire du portefeuille n'est que peu impactée par ce mouvement : la sensibilité du portefeuille reste maîtrisée s'établissant à 0,82. Sur notre exposition « taux » par l'intermédiaire d'OPCVM obligataire, le fonds Nordea Covered Opportunities, très protecteur, s'apprécie de 1,79% sur le mois profitant de la recherche d'actifs peu risqués dans un contexte d'aversion aux risques.

Nous serons amenés à répondre progressivement l'exposition « Taux » du portefeuille par l'achat d'obligations « Investment Grade » de maturités 2024/2026 pour lesquelles les taux se sont déjà très fortement tendus.