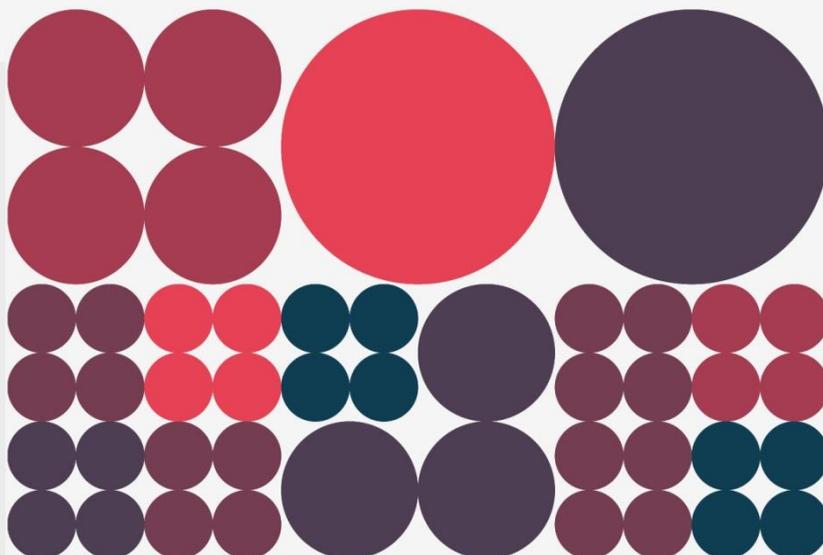


## PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2022	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
CSI	 -2,60%	 -1,58%	 0,29%	 -2,76%									-6,65%
Ester	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,04%									-0,16%

## 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 :	20 048 669,37 €	Max Drawdown* :	-6,83%
Actif net de la part :	13 947 047,90 €	Bêta historique	0,27
Volatilité du fonds (1 an)	4,69%	Alpha	-0,08%
Ratio de Sharpe* :	-0,99		

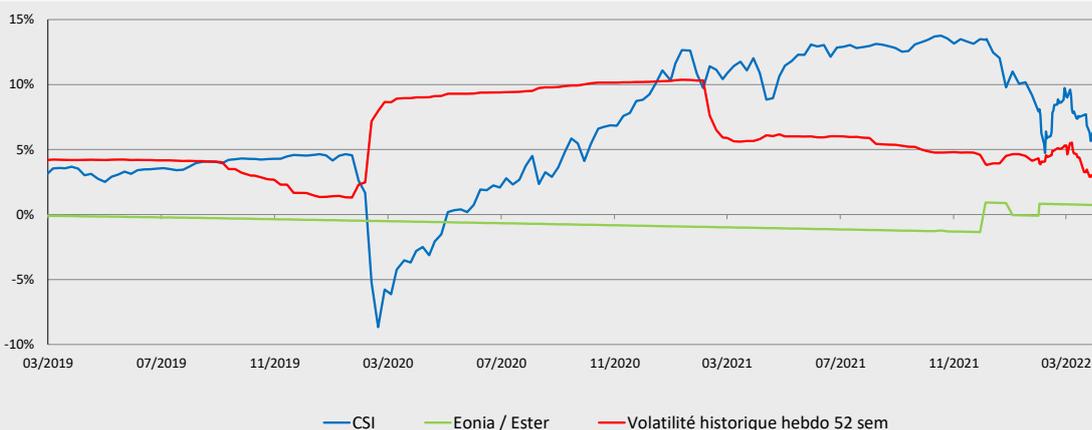
### VaR

VaR du Fonds 1,60%

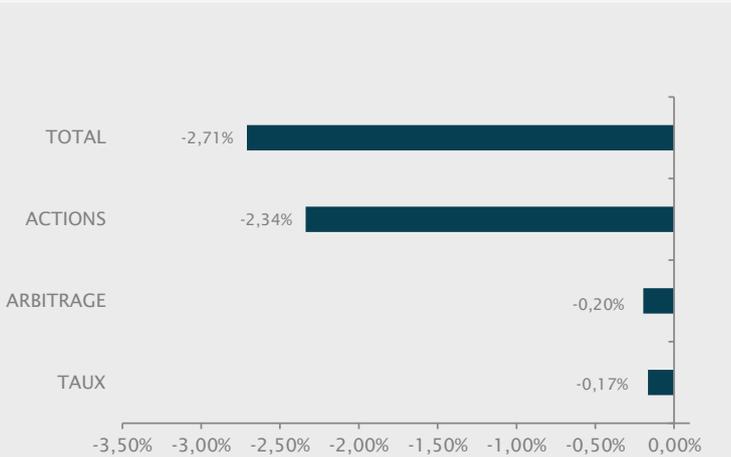
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1 an

\* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

## PERFORMANCE (BASE 100)

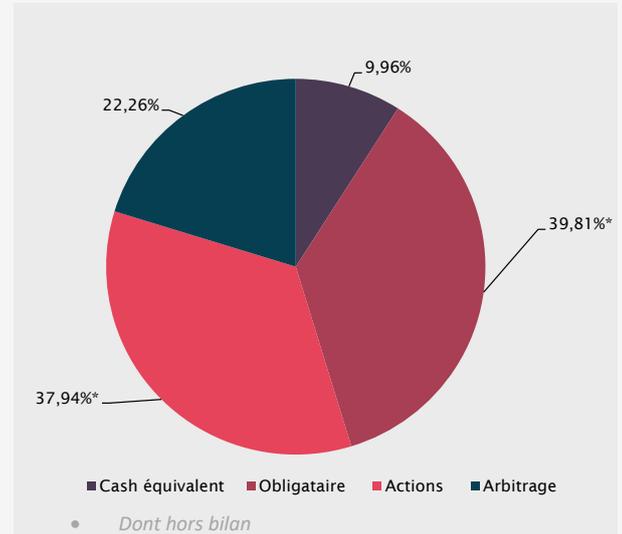


## CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE\*



\*Brut de frais de gestion

## REPARTITION PAR STRATEGIE\*



## PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	10,0%
CALIPSO A-€ACC	TAUX	8,9%
Muzinich Long Short Credit	ARBITRAGE	6,8%
CM-AM S/T BD-IC	TAUX	6,0%
Muzinich European Credit Alpha	ARBITRAGE	5,0%
CARMIGNAC LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES	ARBITRAGE	4,0%
CANDRIAM ABSOLUTE RETURN EQUITY	ARBITRAGE	3,9%
Nordea Low Duration	ARBITRAGE	3,8%
COFACE SA	TAUX	3,6%
BNP PARIBAS	TAUX	3,4%
LYX STX600 AUTOP	ACTIONS	3,4%
ROBECO SAM SMART ENERGY	ACTIONS	3,3%
DNCA NORDEN EUROPE I	ACTIONS	2,8%
Nordea Covered Bond	ARBITRAGE	2,8%
ETF EURO STOXX BANKS	ACTIONS	2,7%
MEDIOBANCA SPA	TAUX	2,6%
LVMH	ACTIONS	2,5%

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

Le mois d'avril continue dans la lancée du premier trimestre 2022 avec de lourdes pertes sur le marché action et sur l'obligataire.

Les marchés US connaissent leur pire mois depuis 2020 et le Nasdaq sa pire performance boursière mensuelle depuis 2008.

La triple crise, géopolitique (en Ukraine), sanitaire (en Chine), et monétaire (US) a détérioré le sentiment de marché. Dans ce contexte les actions mondiales ont perdu -8.0% (MSCI All Country World), les actions de croissance chutent de -11.9% et les obligations mondiales baissent de -5.5% sur le mois alors que les taux 10 ans s'approchent de 3%.

La part I de CSI perd -2.76% sur le mois en avril, dans un contexte de sell-off globalisé.

- Actions : contribution : -2.34 %

La partie action de CSI est la plus couteuse en termes de performance malgré sa relative résistance face au marché action (en proportion). Nos positions sur les valeurs du luxe et de la technologie nous ont été les plus défavorables car plus sensibles aux mouvements de taux.

Nous avons réajusté le portefeuille aux conditions très changeantes du marché en vendant en début de mois un fonds sur la consommation discrétionnaire et numérique mondiale alors que l'inflation pèse sur les marges des entreprises mais aussi sur le pouvoir d'achat des consommateurs. Notre très faible exposition sur l'Asie n'a pas été augmentée, le contexte sanitaire étant encore préoccupant.

Dans la lignée de ce que nous avons commencé à faire les mois précédents, nous avons continué à renforcer la poche alternative de CSI en rentrant le fonds JP Europe Equity Alpha, un fonds market neutral long/short qui permet de générer de l'alpha dans des périodes de fortes baisses telles que nous les vivons actuellement.

En avril les mouvements principaux se sont faits à travers l'achat et la vente de contrats futures sur indices. Nous avons initié des positions sur le Nasdaq 100 et S&P 500 qui ne sont pas amenées à rester en portefeuille et qui seront vendues sur rebond.

La stratégie de la poche action se résume de la façon suivante :

- Un fond de portefeuille composé de valeurs en direct (LVMH, Hermès, Dassault Systèmes, Saint Gobain et Kering) et ETFs sectoriels (Financières US, Financières Euro et Stoxx 600 Automobiles)
- Une poche alternative (11% de CSI) qui génère de l'alpha lors de périodes volatiles et baissières
- Une poche opportuniste de court terme via futures qui consiste à acheter et vendre sur de courtes périodes des indices afin de profiter de la volatilité et des mouvements de marché.

Notre analyse du scénario actuel est que le marché dans son ensemble est vendeur, les investisseurs analysant les impacts des différents événements monétaires, sanitaires et géopolitiques.

De forts mouvements à la hausse comme à la baisse sont à prévoir.

C'est dans ce cadre que la poche tactique permet de générer des gains constants dans un marché qui évolue dans un range.

○ Contributions Taux et Arbitrage : -0.37%

Fortes tensions obligataires sur le mois dans un contexte d'inflation toujours élevée et de resserrement monétaire aux Etats-Unis, de guerre en Ukraine impactant le prix de certaines matières premières et de la crise sanitaire en Chine limitant l'offre de produits.

Dans ce contexte, les taux se tendent violemment : les taux 2 ans américain et français montent de +38 bps et +24 bps respectivement à 2,71% et 0,26%. Sur la zone 10 ans, les tensions sont de +63 bps et +47 bps pour ces pays atteignant respectivement 2,93% et 1,45%. Ce niveau en France n'était plus atteint depuis 2014. Sur le Crédit, la dégradation est globale. L'indice Xover constitué majoritairement de titres (BB+/BBB-) et l'indice Main (exclusivement sur des titres BBB- /AA+) se sont ainsi détériorés de 90 et 17 points de base atteignant 430 bps et 90 Bps. Le marché primaire a été atone avec le début de la saison des résultats et le contexte géopolitique compliqué.

La sensibilité obligataire du portefeuille a été maintenue faible à 0,78. Nous avons intégré le fonds obligataire Calipso A, défensif, investi uniquement sur des signatures minimales BBB et sur des maturités n'excédant pas 3 ans. Cela permet d'éviter une exposition « taux » trop importante et limite les risques de Crédit. La forte tension sur les taux de ces dernières semaines permet désormais d'arbitrer des produits monétaires au rémunération négative vers des produits obligataires court plus rémunérateurs. Nous réaliserons ce type d'opérations opportunément dans ce contexte très volatile uniquement sur des titres Investment Grade.

Globalement, le mois d'avril a été un mois sous pression pour l'ensemble des classes d'actifs (hormis matières premières). La diversification entre les classes d'actifs et au sein même de celles-ci n'a pas porté ses fruits dans un contexte de sell-off global.