

PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2022	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
CSI	-2,60%	-1,58%	0,29%	-2,76%	-0,75%								-7,22%
Ester	-0,05%	-0,04%	-0,05%	-0,05%	-0,05%								-0,24%

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%

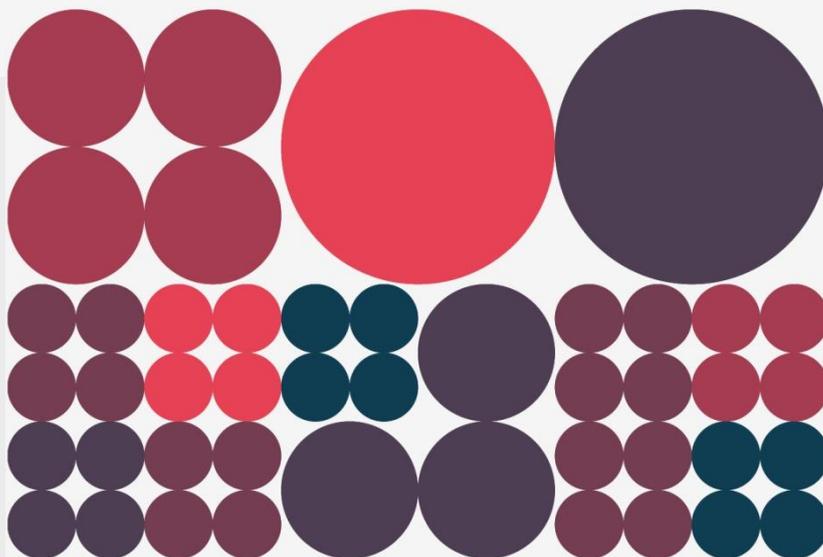
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5%

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 :	19 911 797,64 €	Max Drawdown* :	-9,40%
Actif net de la part :	13 841 862,02 €	Bêta historique	0,29
Volatilité du fonds (1 an)	4,97%	Alpha	-0,08%
Ratio de Sharpe* :	-1,03		

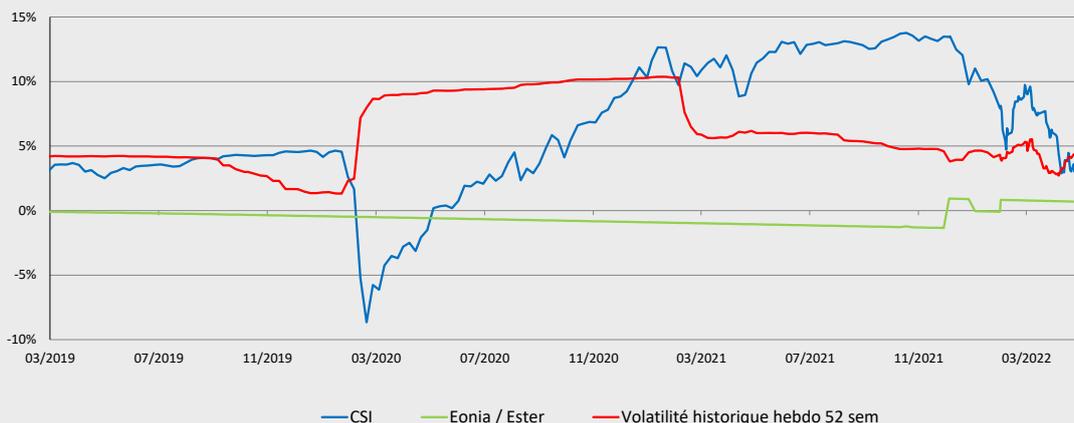
VaR

VaR du Fonds **1,70%**

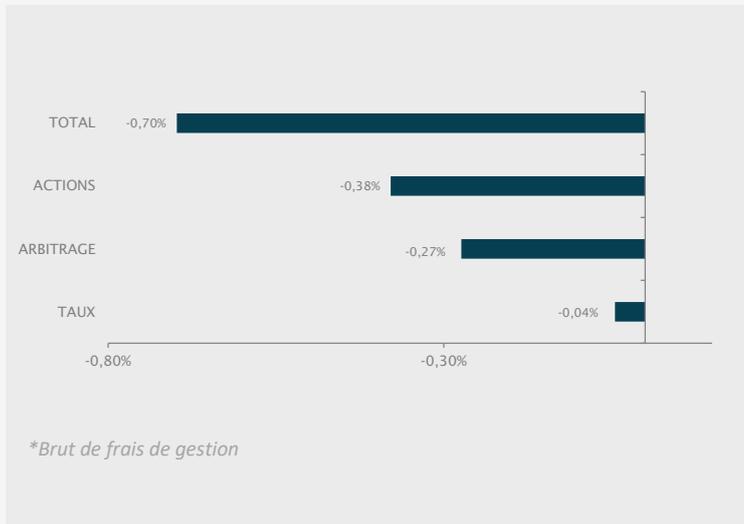
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1 an

* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

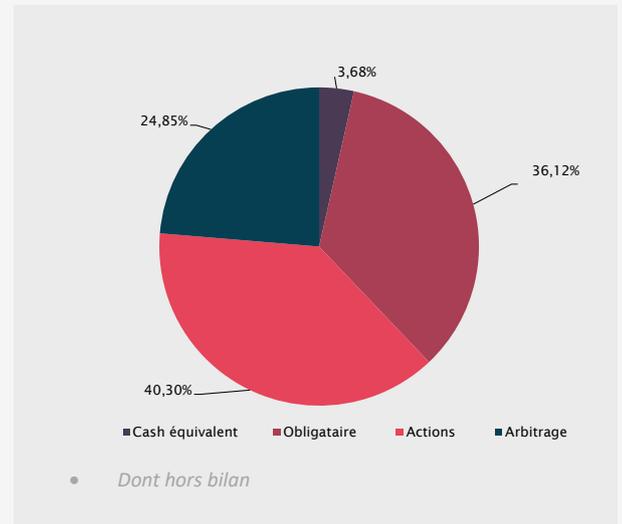
PERFORMANCE (BASE 100)



CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*



REPARTITION PAR STRATEGIE*



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
CALIPSO A-€ACC	TAUX	9,0%
Muzinich Long Short Credit	ARBITRAGE	6,7%
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	TAUX	3,9%
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	3,7%
COFACE SA	TAUX	3,6%
LYX STX600 AUTOP	ACTIONS	3,6%
ROBECO SAM SMART ENERGY	ACTIONS	3,5%
BNP PARIBAS	TAUX	3,4%
ETF EURO STOXX BANKS	ACTIONS	2,9%
Nordea Covered Bond	TAUX	2,8%
DNCA NORDEN EUROPE I	ACTIONS	2,7%
MEDIOBANCA SPA	TAUX	2,6%
SPDR SP US DIVIDEND ARISTOCRATS UCITS ETF E	ACTIONS	2,5%
U ACCESS IRL GCA	ARBITRAGE	2,5%
LVMH	ACTIONS	2,4%

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 de mai a été agité sur les marchés, les actions baissant tout le long du mois jusqu'à la dernière semaine qui a marqué un rebond permettant d'effacer une partie des pertes mensuelles.

Les craintes de ralentissement économique aux Etats-Unis et en Chine, les commentaires surprenants des entreprises américaines concernant les niveaux d'inflation et les conditions économiques, et la guerre en Ukraine ont plombé le sentiment des investisseurs qui a atteint un niveau historiquement bas.

Dans ce contexte, le CAC 40 perd -0.99% en mai, l'Euro Stoxx 600 -1.56%, le MSCI World -0.30%, le Nasdaq 100 -1.65%, et le S&P 500 gagne +0.01%. Les indices obligataires subissent aussi des pertes : l'indice Iboxx Euro Corporates 3-5 ans recule de -0.78% en mai (-6.93% YTD).

La part I de CSI est en baisse de **-0.75%** sur le mois de mai.

- Actions : contribution : -0.38 %

Sur la partie action pure nous gardons notre stratégie qui se résume à la construction de 3 poches : Une poche alternative (11% de CSI), une poche de fond de portefeuille, et une poche « court terme » sur laquelle nous faisons des opérations d'achat/vente sur indices.

Le fonds ne s'est donc pas séparé des valeurs de coeur de portefeuille et notamment des valeurs du luxe, des financières et d'automobiles qui ont des niveaux de valorisation extrêmement attractifs.

Nos principaux mouvements du mois ont été faits via futures (opérations réalisées sur l'indice CAC 40 avec un gain de 4.5% pour des positions de 2.5%).

La gestion a également renforcé la position Nasdaq 100 (investissement positif en fin de mois) et a initié une nouvelle position avec l'achat d'un ETF US (SPDR US Dividend Aristocrat) pour 2.5% mi-mai.

Cet ETF permet de s'exposer aux entreprises américaines distribuant de forts dividendes, en hausse sur les 20 dernières années, qui résistent dans une période d'instabilité comme celle d'aujourd'hui.

Nos opinions sur le marché semblent se confirmer sur la fin du mois de mai, les marchés opérant un fort rebond après que le sentiment des investisseurs ait atteint un point bas.

A fin mai notre exposition action est de 40.3%, avec 19.9% sur l'Europe, 18% sur les US et 2.4% sur l'Asie. La gestion restera active et dynamique en juin et favorisera les zones les plus survendues ou éloignées des risques géopolitiques et monétaires.

○ Contributions et Arbitrage : -0.31%

Dans un contexte inflationniste persistant, les marchés de taux ont subi sur le mois de nouvelles tensions importantes. Les taux 1 an, 2 ans et 10 ans français se tendent respectivement de 26 bps, 12 bps et 18 bps. Le marché du Crédit subit la crise de confiance actuelle des actifs à risque. Le taux de l'indice « Euro Composite BBB-/BBB+ 5 ans » se tend de 32 bps sur le mois.

La sensibilité défensive du portefeuille (0,77) a permis de bien résister dans cet environnement. La contribution globale de la poche « Taux » est de -0,04%.

La poche de « titres vifs », 18% du portefeuille contribue à -0,025% à la performance mensuelle. Cette poche, investie sur des titres de maturités relativement courtes et de rating minimum BBB-, a bien résisté dans ce contexte particulièrement adverse sur l'obligataire. Le fonds Calipso A, fonds obligataire défensif, investi sur des titres de rating minimum BBB et possédant une sensibilité globale de 1,00 baisse de 0,16% sur le mois contribuant à -0,015%. Sur les expositions aux fonds alternatifs, la forte volatilité des marchés notamment sur le Crédit a impacté les performances mensuelles, le résultat de la poche s'établissant à -0,27%.

Selon nous, les fortes tensions sur la partie courte de la courbe des taux d'intérêt recèlent désormais des opportunités notamment sur la zone [3ans- 5 ans], le marché anticipant des taux courts supérieurs à 1,60 à horizon 15 mois, niveau peu compatible avec le maintien d'une croissance pérenne en Europe.

Nous maintiendrons notre stratégie de rallonger, sur exagération, les maturités en portefeuille afin de profiter d'un portage plus attractif sur les échéances intermédiaires de la courbe des taux.