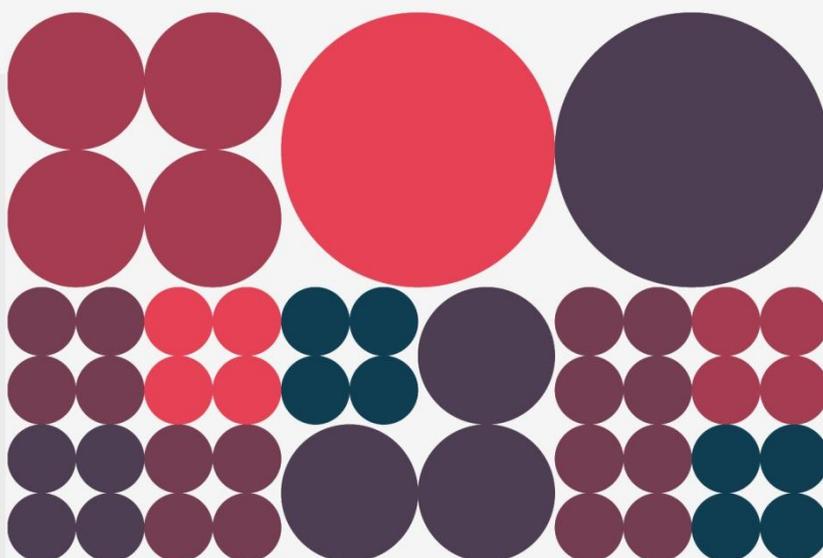


## PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

| 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% | -4,21% | 4,71%  | -0,67% | -1,83% |     |     |     | -9,25% |
| Part I |        |        |        |        |        |        |        |        |        |     |     |     |        |
| Ester  | -0,05% | -0,04% | -0,05% | -0,05% | -0,05% | -0,05% | -0,05% | -0,05% | 0,02%  |     |     |     | -0,37% |

## 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 :                | 19 488 169,04 € | Max Drawdown* : | -11,92% |
| Actif net de la part :     | 13 536 787,63 € | Bêta historique | 0,32    |
| Volatilité du fonds (1 an) | 6,91%           | Alpha           | -0,05%  |
| Ratio de Sharpe* :         | -1,28           |                 |         |

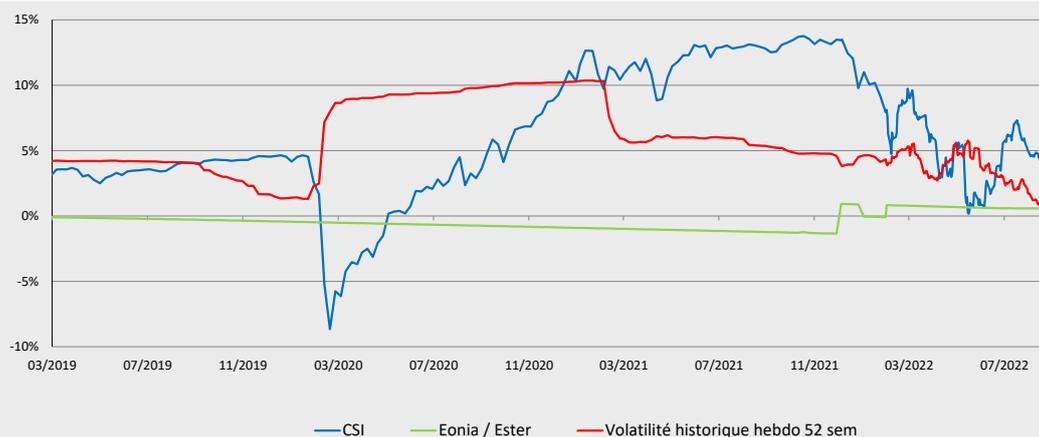
### VaR

VaR du Fonds 2,38%

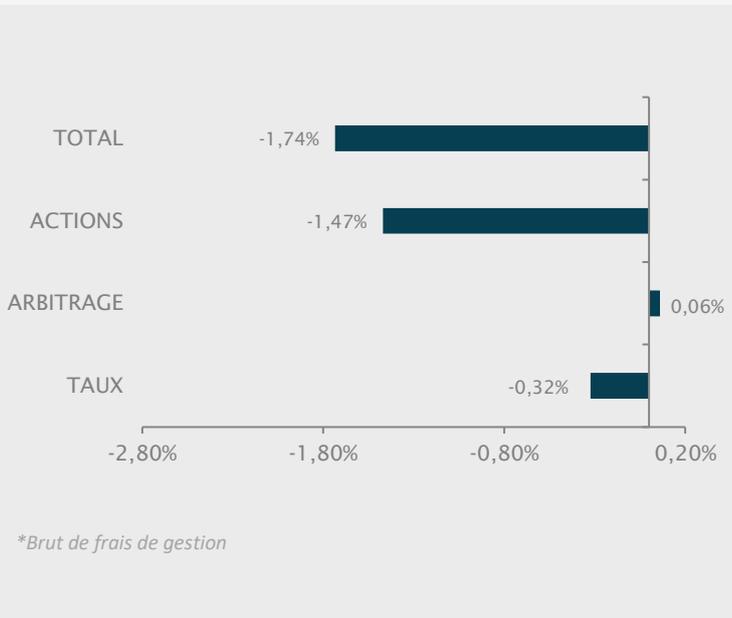
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1 an

\* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

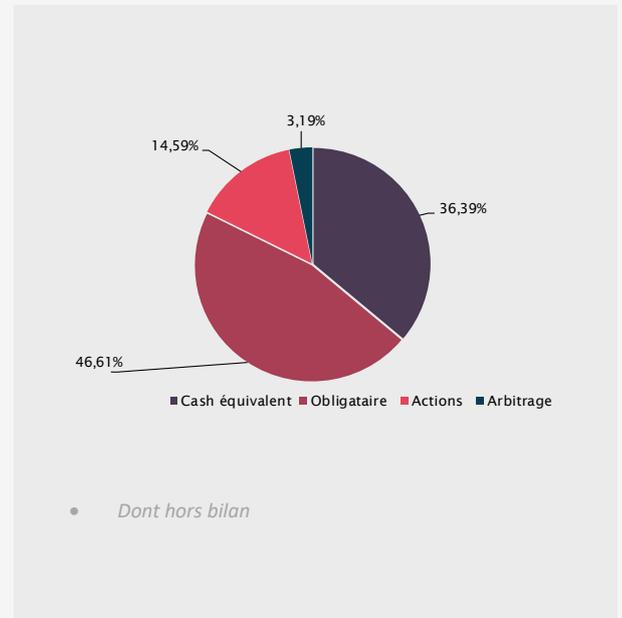
## PERFORMANCE (BASE 100)



## CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE\*



## REPARTITION PAR STRATEGIE\*



## PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

| NOM   | CATEGORIE | POIDS |
|---|-----------|-------|
| CALIPSO A-€ACC                                  | TAUX      | 10,0% |
| PALATINE MONETAIRE COURT TERME PART I           | MONETAIRE | 9,8%  |
| CM CIC MONEPLUS IC                              | MONETAIRE | 9,0%  |
| PALATINE MONETAIRE STANDARD C                   | MONETAIRE | 8,2%  |
| C 2 3/8 05/22/24                                | TAUX      | 3,6%  |
| ROBECO SAM SMART ENERGY                         | ACTIONS   | 3,3%  |
| JPM EUREQ ABSAL-C PERF AEUR                     | ACTIONS   | 3,2%  |
| BAYER CAP 0.625% 15-12-22                       | TAUX      | 3,1%  |
| FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.25% 28-02-23        | TAUX      | 2,8%  |
| LYXOR MSCI EM ASIA UCITS ETF                    | ACTIONS   | 2,7%  |
| BFCM 3.0% 11-09-25 EMTN                         | TAUX      | 2,5%  |
| GOLD SACH GR 0.125% 19-08-24                    | TAUX      | 2,4%  |
| First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Clas | ACTIONS   | 2,2%  |
| UNIQA INSURANCE 6,875% 31/07/2043               | TAUX      | 2,0%  |
| WELLS FARGO AND 1,338% 04-05-25                 | TAUX      | 2,0%  |
| BANCO NTANDER 1.375% 05-01-26                   | TAUX      | 1,9%  |
| VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV 2,7%        | TAUX      | 1,0%  |

Source : Bloomberg / Carlton Sélection

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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de septembre a conclu le troisième trimestre de 2022 avec de fortes pertes pour le marché actions. Les propos des banques centrales ont pesé sur le sentiment des investisseurs et septembre marque le plus mauvais mois en bourse depuis la crise du Covid en mars 2020.

Aux Etats-Unis la FED a poursuivi son resserrement monétaire avec une augmentation de 0.75% de ses taux directeurs les amenant ainsi à 3-3.25% alors que les données d'inflation du mois d'août, bien qu'en baisse, ont surpris au-dessus du consensus.

La résilience du marché de l'emploi qui s'est montré à nouveau tendu a alimenté les craintes des investisseurs sur une potentielle action encore plus restrictive de la FED qui devrait désormais augmenter ses taux de 0.75% lors de sa prochaine réunion.

En Europe la BCE a elle aussi procédé à une hausse de taux de 0.75% alors que le niveau d'inflation atteint les 10%. Les données économiques montrent une baisse de l'activité économique et l'arrivée imminente d'une récession. L'euro est tombé à son plus bas niveau depuis sa création face au dollar et aggrave les effets de l'inflation via les importations de produits libellés en \$ tels que les matières premières.

Au UK, la livre s'est effondrée après l'annonce par le nouveau gouvernement d'un budget risquant d'aggraver les déficits du Royaume-Uni et forçant la BCE à intervenir sur le marché obligataire.

En Italie après les élections donnant G. Meloni Premier Ministre, les rendements des obligations souveraines italiennes ont augmenté, renchérissant le coût de la dette et fragilisant la situation économique du pays.

Dans ce contexte économique fragile, le CAC 40 recule de -5.92% en septembre, l'EuroStoxx 600 de -6.57%, le Nasdaq 100 de -10.60%, le S&P 500 de -9.34% avec tous les secteurs de l'indice en baisse et le MSCI World Euro Hedgé de -8.61%.

La part I de CSI est en baisse de **-1.83%** sur le mois de septembre et sa performance depuis le début de l'année est de **-9.25%**.

- Actions : contribution : -1.47%

Dans le reporting du mois d'août nous avons mentionné le fait que la gestion avait modifié son allocation en prévision d'un mois compliqué sur les marchés.

Nous avons donc continué d'abaisser fortement et rapidement notre exposition action en début de mois avec une vente de CAC 40 pour 4% à 6322 points que nous avons repris en fin de mois à 5988.18 (5.57% de gain).

La gestion est restée active sur sa poche trading en rachetant la moitié des positions short sur le DAX pour un gain de **+2.33%**.

Finalement en toute fin de mois nous avons repris 1% de position short sur le CAC et avons initié une nouvelle position longue de 1% sur Nvidia à 123.85\$ dans une optique de long terme alors que la valeur a perdu plus de 59% de sa capitalisation depuis le début de l'année.

Notre exposition action globale reste faible (14.6%) et largement inférieure à notre delta historique. Nous conservons et accentuons notre biais short Europe/ Long US et Asie à mesure que les variables macroéconomiques sont de plus en plus intégrées dans les cours des marchés US. Nos anticipations sont également bonnes au niveau des résultats des sociétés pour le troisième trimestre de cette année sur la zone américaine.

Les vues de l'équipe de gestion se sont réalisées en septembre et la baisse du delta action a permis à CSI de résister lors de ce mois fortement baissier.

Globalement nous resterons actifs dans notre gestion et sommes prêts à modifier rapidement l'allocation globale si des perspectives de rebond se matérialisent afin de faire profiter de la hausse des marchés à nos investisseurs.

- Contributions Taux et Arbitrage : -0.26%

Dans la continuité du mois d'août, le mouvement de hausse des taux s'est poursuivi : le taux de swap euro 1 an passe de 1,85% à 2,48%, le taux 2 ans de 2,18% à 2,82%. Le taux 10 ans français remonte de 2,15% à 2,71%.

Sur le mois, les banques centrales ont réitéré leurs engagements à combattre l'inflation et le risque de désancrage des anticipations d'inflation future.

Sur la dette privée européenne Investment Grade, l'indice Markit ITraxx Europe, investi sur un panier de CDS 5 ans de 125 obligations Corporate baisse de 15 bps à 135 bps.

Au 30 septembre, la sensibilité du portefeuille obligataire en direct (37% de l'actif net) s'établit à 1,56 avec un taux embarqué de 2,77%.

Nous avons accru cette poche, dont le poids maximal ne peut dépasser statutairement 40% de l'actif net et qui ne représentait que 16% du portefeuille en mars 2022, afin de sécuriser des taux de rendements attractifs sur des titres Investment Grade de qualité.

Nous avons participé à l'Opération sur Titre réalisée par la Coface sur sa ligne subordonnée 03/2024 dans des conditions particulièrement attractives, l'entreprise rachetant ce titre à 103.625% contre un prix de marché de 101.50%. Nous avons profité de la hausse des taux pour acquérir la ligne obligataire Citigroup 05/2024 (rating A3) à 2,45% de taux.

Nous estimons que le ralentissement économique en cours impliquera, par la baisse de la demande finale, une réduction progressive de l'inflation européenne et par conséquent un reflux des anticipations de hausses de taux en Europe courant 2023.

Nous poursuivrons notre stratégie consistant à renforcer les titres Investment Grade avec des rendements élevés en réalisant des arbitrages dans le portefeuille de titres en direct ou par l'achat complémentaire de fonds obligataires « Investment Grade » en Euro.

Au niveau de la poche arbitrage elle est aujourd'hui exclusivement composée du fonds JP Morgan Europe Equity Alpha, les autres fonds ayant été sortis fin août. Le fonds contribue positivement à CSI en augmentant de +1.97% en septembre grâce à sa partie short. Les autres fonds qui avaient été sortis de CSI sont flat ou négatifs en septembre (0.33% et -3.05%).