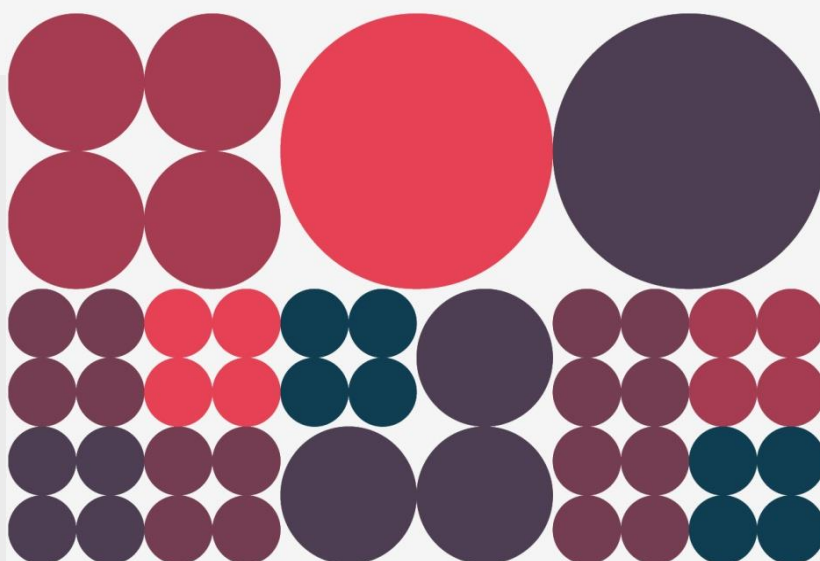


PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

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%	0,07%			-9,19%
Part I													
Ester	-0,05%	-0,04%	-0,05%	-0,05%	-0,05%	-0,05%	-0,05%	-0,05%	0,02%	0,05%			-0,32%

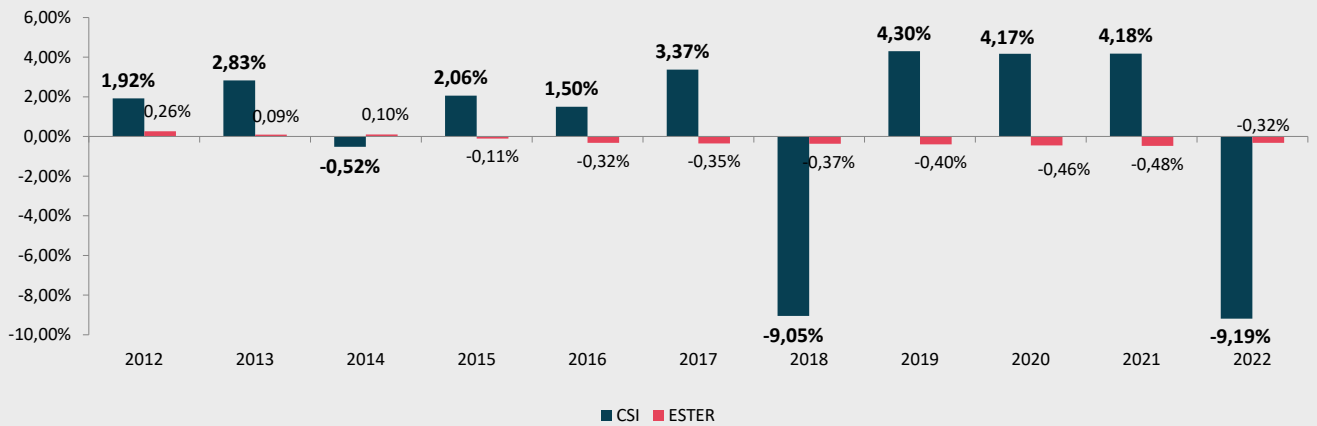
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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 :	19 504 957,64 €	Max Drawdown* :	-11,92%
Actif net de la part :	13 545 921,97 €	Bêta historique	0,32
Volatilité du fonds (1 an)	5,35%	Alpha	-0,05%
Ratio de Sharpe* :	-1,28		

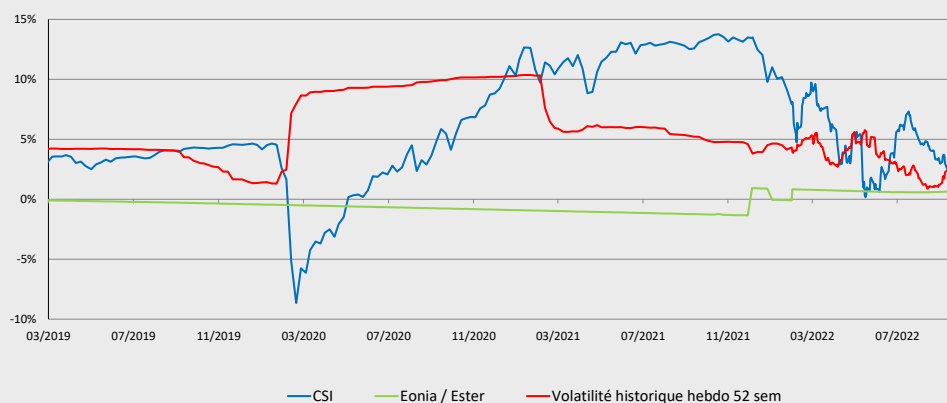
VaR

VaR du Fonds 2,38%

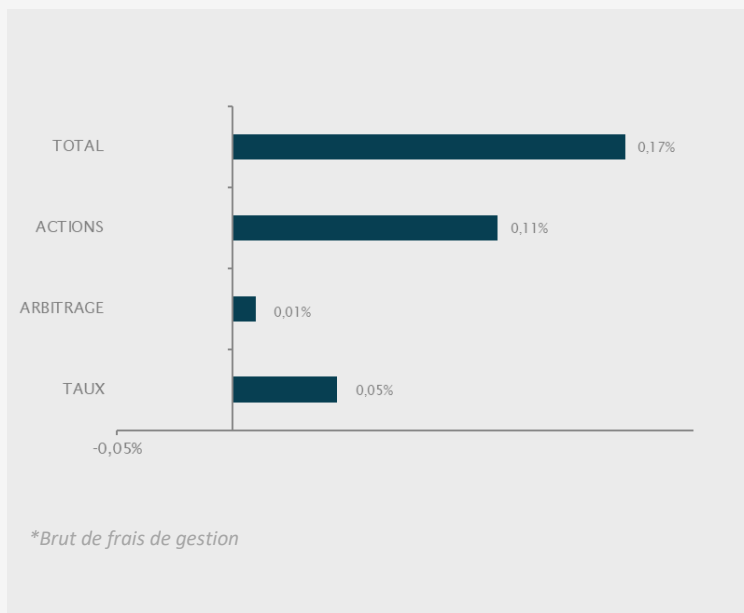
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an

* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

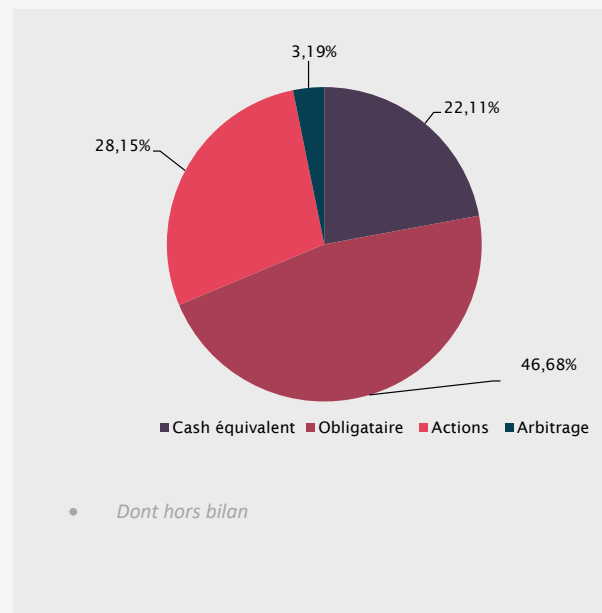
PERFORMANCE (BASE 100)



CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*



REPARTITION PAR STRATEGIE*



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
CALIPSO A PART I	TAUX	9,95%
PALATINE MONETAIRE COURT TERME PART I	MONETAIRE	8,04%
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	ACTIONS	5,77%
SPDR SP US DIVIDEND ARISTOCRATS UCITS ETF E	ACTIONS	4,48%
CITIGROUP 2 3/8 05/22/24	TAUX	3,56%
BNP PAR CARDIF 1,0% 29-11-24	TAUX	3,39%
JPM EUREQ ABSAL-C PERF AEUR	ARBITRAGE	3,19%
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.25% 28-02-23	TAUX	2,80%
DASSAULT SYST,	ACTIONS	2,73%
LYXOR MSCI EM ASIA UCITS ETF	ACTIONS	2,55%
BFCM 3,0% 11-09-25 EMTN	TAUX	2,51%
GOLD SACH GR 0,125% 19-08-24	TAUX	2,41%
NVIDIA CORP	ACTIONS	2,26%
WELLS FARGO AND 1,338% 04-05-25	TAUX	1,98%
STELLANTIS NV	ACTIONS	1,04%

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 d'octobre s'est conclu de manière positive pour les actions des marchés développés, portés par l'espoir d'un pivot des banques centrales et en particulier de la FED.

En zone euro, la BCE a relevé ses taux de 0.75% en fin de mois ce qui a poussé les rendements obligataires à la hausse. Cette décision a eu un impact limité sur le marché action qui intégrait déjà ce mouvement. Globalement l'inquiétude sur l'état de l'économie mondiale et certains propos de membres votants des banques centrales ont poussé les investisseurs à penser qu'elles limiteront leur action restrictive afin de ne pas plonger leurs économies en récession profonde.

Le marché action, qui n'attend qu'une chose : le pivot des politiques monétaires, a réagi positivement à ces annonces.

C'est dans ce contexte que le CAC 40 s'est apprécié de +8.75%, l'EuroStoxx 600 de +6.28%, le Nasdaq 100 de +3.96%, le S&P 500 de +7.99% et le MSCI World Euro Hedgé de +6.93%.

La part I de CSI termine le mois d'octobre en hausse de **+0.07%**. Sa performance depuis le début de l'année est de **-9.19%**.

- Actions : contribution : +0.11%

La partie action de CSI a été en hausse sur le mois bien que les positions short sur les indices européens aient limité cette performance positive.

Nous avons renforcé notre exposition américaine en cohérence avec nos anticipations de fort rebond de la classe d'actifs actions US (rebond que l'on attend en particulier après les élections de mi-mandat).

La gestion a renforcé son exposition large (Nasdaq 100 +2.5%, S&P 500 +1%) et ciblée (Nvidia +1% pour un total de 2%).

Côté Europe la gestion a réalisé un arbitrage en étant long des valeurs suivantes : Hermès, LVMH, Stellantis, BNP Paribas et Dassault Systèmes, et short de l'indice CAC 40 pour limiter l'exposition action sur la zone. Nos analyses montrent que ce panier d'action a un potentiel de croissance plus fort que celui de l'indice.

L'exposition action du fonds est de **28.15%** à fin octobre et se décompose ainsi :

- +26.15% sur la zone américaine
- +3.12% sur la zone asiatique
- -1.12% sur la zone européenne

De manière générale CSI a conservé une approche prudente qui lui a été favorable en septembre mais moins en octobre. La gestion anticipe une reprise des marchés actions en particulier aux Etats-Unis où les élections marqueront un nouveau départ pour l'économie américaine.

Les républicains devraient remporter la Chambre des Représentants et peuvent gagner le Sénat, ce qui favorisera largement les secteurs de l'énergie, de la technologie, de la santé et de la défense.

Historiquement les années de cohabitation politique aux US sont de meilleures années que celles où un seul parti a les pleins pouvoirs avec un rendement annualisé du S&P 500 de +16.9%, signe que les investisseurs sont plus confiants lorsque le pouvoir est partagé.

La forte présence de positions short (qui peuvent rapidement se racheter), les élections de mi-mandat, la survente actuelle des indices américains ainsi que nos prévisions d'inflation en baisse pour le mois de novembre sont des éléments qui nous amèneront à réaugmenter l'exposition du fonds en novembre et profiter d'un potentiel rebond des marchés actions.

- Contributions Taux et Arbitrage : +0.06%

Avec un taux d'inflation en Allemagne atteignant 10,4% sur un an, un plus haut depuis 1951, la BCE a été contrainte de maintenir sa politique agressive de durcissement monétaire malgré un environnement économique incertain.

Sur la partie très courte de la courbe des taux, la hausse est importante, le taux 1 an swap passe de 2,49% à 2,64%. Par contre, sur la partie intermédiaire le mouvement est moindre car déjà largement anticipé par le marché. Le taux 3 ans passe de 2,89% à 2,90% et le taux 10 ans baisse de 3 pdb de 2,71% à 2,68%. Un des facteurs expliquant cette relative stabilité de la partie intermédiaire de la courbe provient de la probabilité croissante de voir la FED annoncer un ralentissement de sa politique dans un contexte économique complexe.

Au 31/10/2022, la poche « obligataire » du fonds possède une sensibilité de 1,58 et un taux embarqué de 3,60% pour un rating émetteur moyen BBB.

Selon nous, le rythme de hausse des taux des banques centrales devrait s'amoinrir début 2023. En Europe, l'envolée du prix du Gaz Naturel en aout avait été l'élément déclencheur des hausses de 75 pdb, l'inflation européenne trouvant sa genèse dans l'évolution du prix des matières premières. Cependant, dans un contexte de ralentissement économique, la baisse importante du gaz naturel européen sur les derniers mois et notamment en octobre (-35%) sera un élément supplémentaire pour atténuer le rythme et l'amplitude des hausses de taux en Europe dès 2023. Nous poursuivrons notre stratégie consistant à renforcer l'obligataire à taux fixe sur des maturités intermédiaires.

En ce qui concerne la poche arbitrage, le fonds JP Morgan European Equity Alpha continue de performer même dans un environnement haussier en octobre avec une performance de +0.24% pour une contribution positive au fonds de +0.01%.