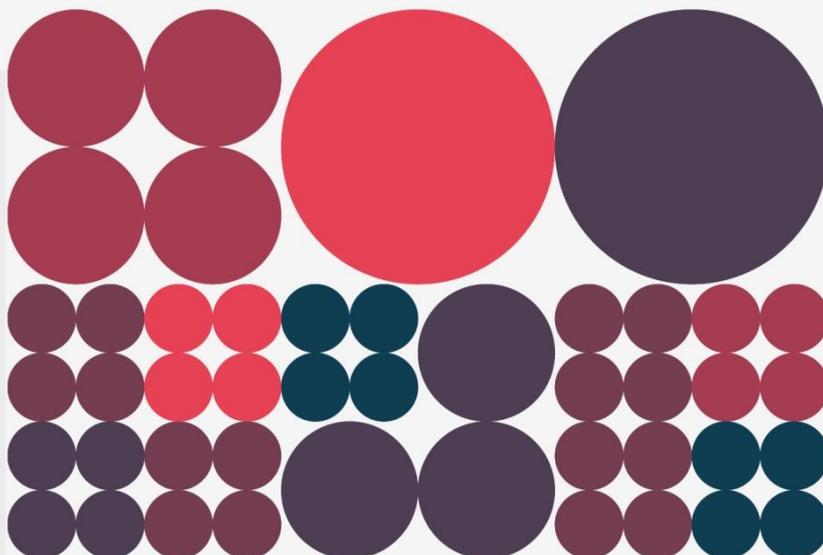


PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

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%	3,24%		-6,25%
Part I													
Ester	-0,05%	-0,04%	-0,05%	-0,05%	-0,05%	-0,05%	-0,05%	-0,05%	0,02%	0,05%	0,05%		-0,27%

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 :	17 088 987,51 €	Max Drawdown* :	-11,92%
Actif net de la part :	10 933 310,13 €	Bêta historique	0,32
Volatilité du fonds (1 an)	7,16%	Alpha	-0,05%
Ratio de Sharpe* :	-1,28		

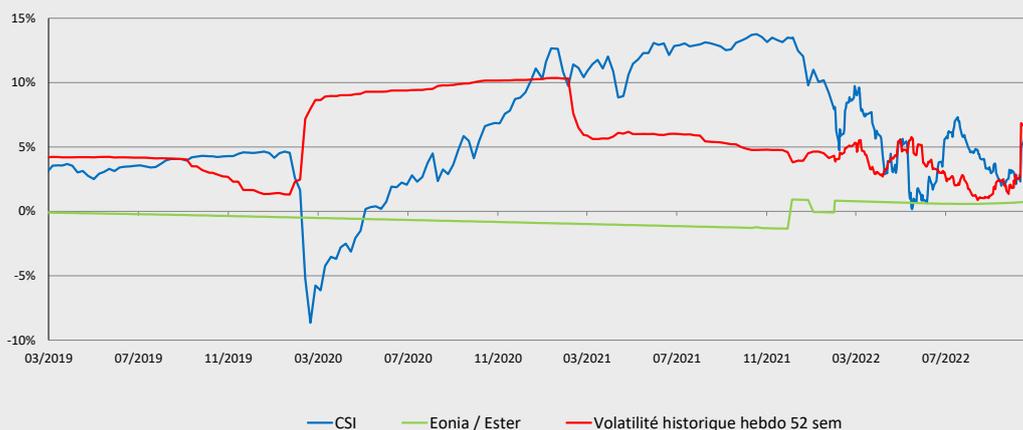
VaR

VaR du Fonds 2,38%

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

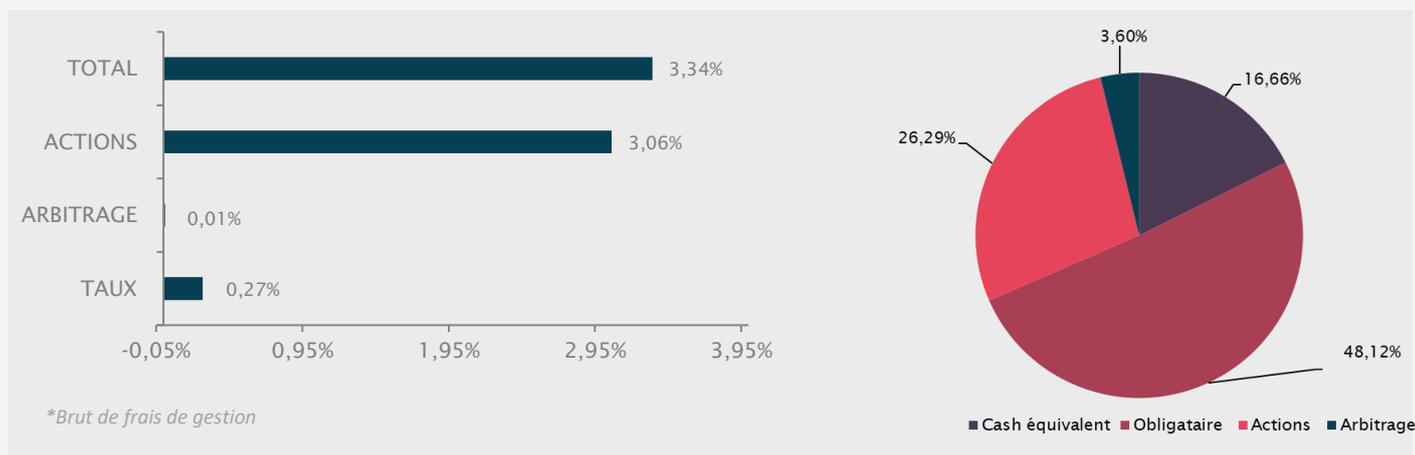
* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

PERFORMANCE (BASE 100)



CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*

REPARTITION PAR STRATEGIE*



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
NQ USA NASDAQ 12-22	ACTIONS	9,58%
CALIPSO A PART I	TAUX	9,54%
CM CIC MONEPLUS IC	MONETAIRE	6,88%
SPDR SP US DIVIDEND ARISTOCRATS UCITS ETF E	ACTIONS	5,31%
ROBECOSAM SMART ENERGY E I E	ACTIONS	4,14%
CITIGROUP 2 3/8 05/22/24	TAUX	4,11%
BNP PAR CARDIF 1.0% 29-11-24	TAUX	3,89%
SP 500 MINI 12-22	ACTIONS	3,48%
LYXOR MSCI EM ASIA UCITS ETF	ACTIONS	3,31%
DASSAULT SYSTEME	ACTIONS	3,22%
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.25% 28-02-23	TAUX	3,21%
BFCM 3.0% 11-09-25 EMTN	TAUX	2,92%
GOLDMAN SACHS GR 0.125% 19-08-24	TAUX	2,78%
First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Clas	ACTIONS	2,42%
SOCIETE GENERALE 1.125% 23-01-25 EMTN	TAUX	2,25%
STELLANTIS NV	ACTIONS	1,3%

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

Les marchés ont connu un mois positif en novembre alors que l'inflation américaine commence enfin à montrer de sérieux signes de décélération.

Suite à la publication de l'IPC US (7.7% vs 8.2% précédemment et l'indice Core des prix à la consommation à 6.3%), les investisseurs ont augmenté leur allocation sur le marché action qui a profité de flux positifs mais aussi du mouvement de détente des taux.

Au niveau microéconomique, les entreprises américaines affichent un taux de croissance des bénéfices de 2.2% pour le 3^{ème} trimestre en majeure partie grâce aux sociétés énergétiques.

Côté politique, les élections de mi-mandat ont donné un résultat partagé : les républicains réussissent à remporter la Chambre des Représentants et les démocrates gardent le contrôle du Sénat.

En Europe les bourses ont continué sur leur lancée en progressant de +9.60% (EuroStoxx 50) mais sans trop de convictions. Les volumes se sont réduits et les rachats de short ont été les principaux moteurs de cette performance. Les données d'inflation restent encore élevées avec un IPC sorti à 10.0%.

Côté devises, l'euro profite de la détente des taux US et repasse au-dessus de la parité.

En Asie, les actions chinoises marquent leur grand retour en novembre, poussées par les rumeurs d'assouplissement de la politique Covid qui fait suite aux manifestations dans le pays. Le Hang Seng gagne plus de 26% en novembre.

Dans ce contexte le CAC 40 a enregistré une hausse de +7.53%, le Nasdaq 100 de +5.48% et le MSCI World Eur hedgé de +5.38%. Sur la classe d'actifs obligataire, l'indice Iboxx Corporate 3-5 EUR gagne +2.04% sur le mois.

La part I de CSI progresse de **+3.24%** en novembre et sa performance s'établit à -6.25% depuis le début de l'année.

- Actions : contribution : +3.06%

En début de mois l'équipe de gestion a profité des exagérations de marché pour investir en direct sur des valeurs ayant baissé de manière injustifiée comme Amazon (pour 2% du portefeuille), sur des indices dans l'anticipation d'une reprise du marché (rachat d'une large partie des positions shorts sur le CAC et le Dax en début de mois) et sur des valeurs robustes à dividendes (Air Liquide).

Nous nous sommes donc repositionnés en début de mois sur les actions avant la publication des chiffres de l'indice des prix à la consommation. La prise de position s'est faite pour 2 raisons :

- L'analyse de l'équipe de gestion concluait à un ralentissement de l'inflation aux US et un pic déjà atteint dans la zone
- Le risque était asymétrique et en notre faveur : un chiffre moins bon qu'attendu aurait eu un impact négatif moindre tandis qu'un chiffre meilleur qu'attendu aurait eu un impact positif fort.

Ce scénario s'est réalisé et a permis au fonds de gagner plus de 2% en 3 jours.

Mi-novembre après le rebond des marchés, nous avons repris nos positions short initiales sur le Dax et le CAC 40 puis avons coupé nos positions en direct aux US avec de forts gains (Amazon +14% en une semaine de détention, Nvidia +36% en 6 semaines) pour revenir à une exposition action plus contenue et prudente de 26,29%.

La gestion a également réduit sa position sur LVMH après son excellent mois de novembre (de 7.5% du portefeuille à 3%).

Notre scénario pour la fin d'année est celui d'un mois de décembre positif avec des chiffres d'inflation US plus faibles qu'attendus et une hausse de taux de seulement 50bps par la FED. Pour autant nous n'anticipons pas un fort rallye sur le marché (en raison des incertitudes macro et géopolitiques) qui justifierait de monter l'exposition action au-dessus de 30-35%.

- Contributions Taux et Arbitrage : +0.27%

Les anticipations par les investisseurs du ralentissement du rythme de remontée des taux d'intérêt par les banques centrales ont permis à la partie intermédiaire et longue de la courbe des taux d'en bénéficier. Ainsi, le taux de swap 3 ans se détend de 23 pdb à 2,77% et sur la zone 10 ans, le taux d'Etat français baisse de 28 pdb à 2,40%. Seule la zone très courte a été impactée par la hausse des taux de la BCE, déjà fortement anticipée, avec le taux 1 an swap montant de 16 pdb à 2,80%.

Au 30 novembre 2022, CSI possède un taux de rendement moyen des titres en portefeuille de 3,27% contre 3,58% fin octobre. La sensibilité du portefeuille est stable à 1,55. La notation moyenne des notations des émetteurs en portefeuille est BBB+.

L'aplatissement de la courbe des taux a permis aux titres aux maturités les plus longues en portefeuille [3-5 ans] de surperformer les échéances plus courtes. Le titre Santander 01/2026 gagne +1,89%, le titre Wells Fargo 05/2025 +1,48%, Credit Agricole 12/2024 +1,13%, Goldman Sachs 08/2024 + 1,20%

Désormais, les marchés sont attentifs aux données macro-économiques permettant de quantifier l'ampleur de la récession économique qui touchera les principales économies mondiales dans les prochains mois.

Notre scénario économique est conforté par la diffusion de chiffres économiques en nette détérioration ces derniers mois (PMI, Production Industrielle, évolution récente de PPI) et nous conduit à poursuivre notre stratégie visant à maintenir un équilibre entre les placements de maturité courte et les maturités intermédiaires [2 ans / 5 ans], plus rémunératrices, permettant encore de sécuriser des taux de rendement attractifs.