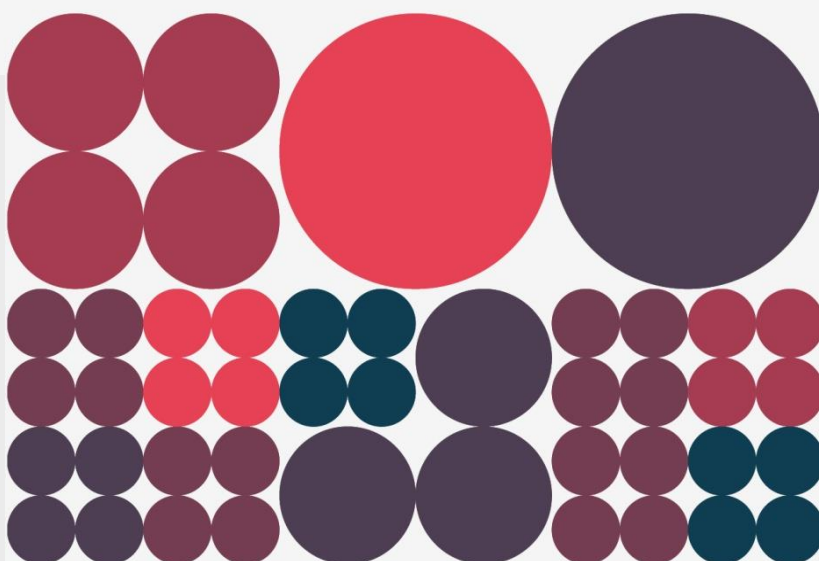


PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

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%	-2,38%	-8,47%
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%	0,15%	-0,12%

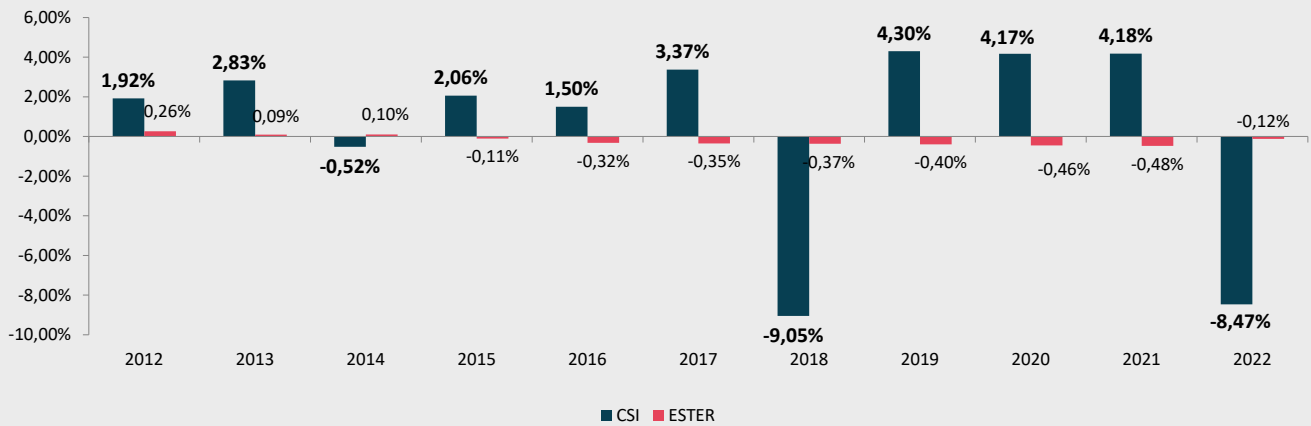
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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 :	16 733 260,66 €	Max Drawdown* :	-11,71%
Actif net de la part :	10 720 273,25 €	Bêta historique	0,35
Volatilité du fonds (1 an)	7,16%	Alpha	-0,04%
Ratio de Sharpe* :	-1,20		

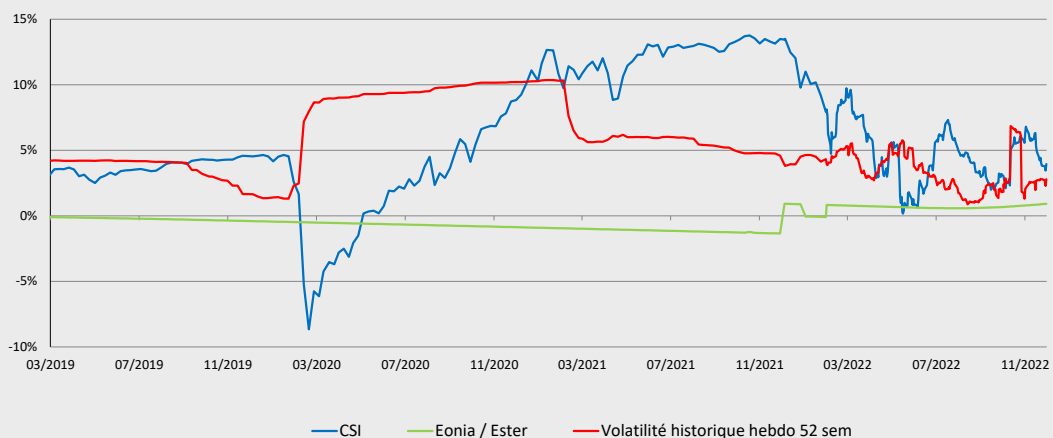
VaR

VaR du Fonds 2,57%

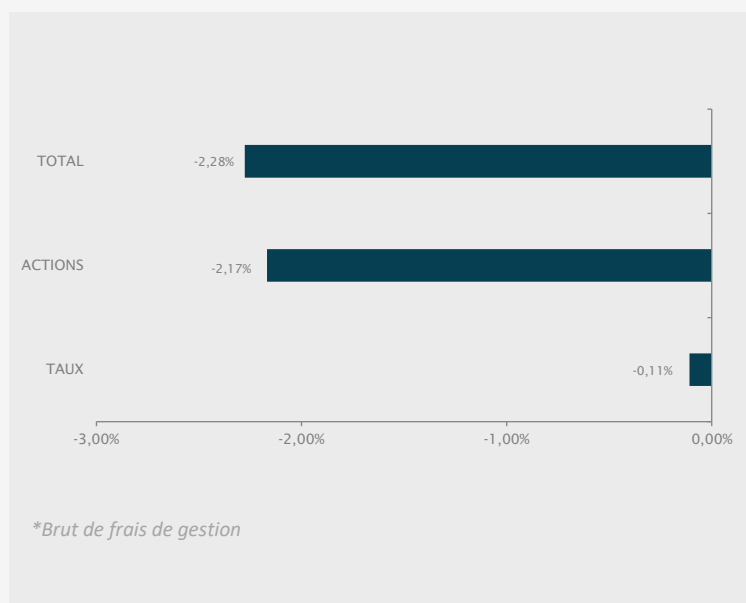
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1 an

* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

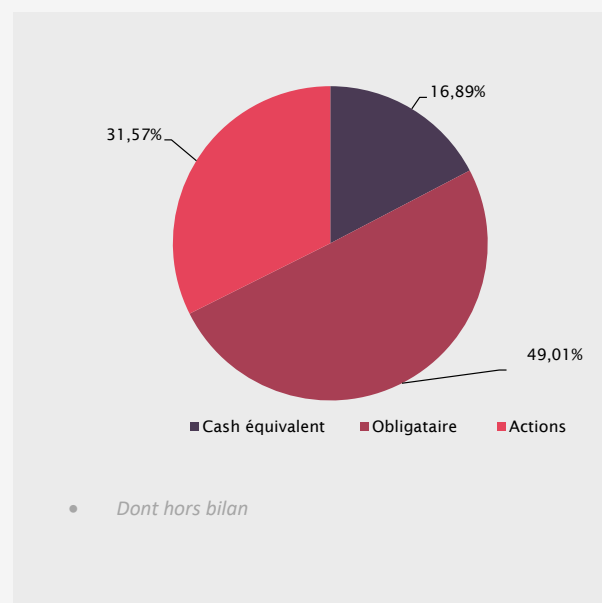
PERFORMANCE (BASE 100)



CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*



REPARTITION PAR STRATEGIE*



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

NQ USA NASDAQ 12-22	ACTIONS	11,11%
CALIPSO A PART I	TAUX	9,75%
CM CIC MONEPLUS IC	MONETAIRE	7,03%
SPDR SP US DIVIDEND ARISTOCRATS UCITS ETF E	ACTIONS	5,29%
CITIGROUP 2 3/8 05/22/24	TAUX	4,20%
ROBECOSAM SMART ENERGY E I E	ACTIONS	3,97%
BNP PAR CARDIF 1,0% 29-11-24	TAUX	3,95%
LYXOR MSCI EM ASIA UCITS ETF	ACTIONS	3,24%
SP 500 MINI 0323	ACTIONS	3,24%
DASSAULT SYSTEME	ACTIONS	3,14%
BFCM 3,0% 11-09-25 EMTN	TAUX	2,96%
GOLDMAN SACHS GR 0,125% 19-08-24	TAUX	2,83%
WELLS FARGO AND 1,338% 04-05-25	TAUX	2,32%
First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Clas	ACTIONS	2,32%
BANCO SANTANDER 1,375% 05-01-26	TAUX	2,25%
iShares MSCI China A UCITS ETF EUR Hedged (A	ACTIONS	2,0%
SOCIETE GENERALE 4 06/07/23	TAUX	0,6%

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 décembre vient conclure 2022 avec une baisse notable de l'ensemble des marchés action dans une année où jamais autant de capitalisation boursière n'a été effacée en si peu de temps.

Le mois de décembre est à l'image de l'ensemble de l'année avec une chute des indices actions et une surperformance de la Value sur la Growth. Les inquiétudes de l'impact des hausses de taux sur l'économie mondiale ont pénalisé les actifs à forte duration comme les valeurs technologiques.

Les PE des différents indices ont tous baissé et retrouvent leurs niveaux de 'juste valeur', le PE du MSCI World **Growth** Index passant de 31 à 21 et celui du MSCI World **Value** Index baissant de 14 à 12.

Décembre a aussi été marqué par de nombreux événements de marché : au niveau monétaire, la FED a augmenté pour la dernière fois de l'année ses taux de 0.5% et les porte à 4-4.25% alors que l'inflation américaine est tombée à 7.1%, en dessous du consensus.

Sur le continent européen, la BCE, la BoE et la BNS (Suisse) augmentent toutes leurs taux directeurs compte tenu de données économiques meilleures que prévu. Le PMI composite flash de la zone sort en amélioration (bien qu'il reste en territoire de contraction) et le climat Ifo des affaires en Allemagne augmente pour le troisième mois d'affilée.

Les données d'inflation de la zone euro ont baissé à 10.7% et la BCE suit la FED en montant ses taux de 0.5% pour les porter à 2%.

Dans ce contexte de craintes d'une action encore restrictive des banques centrales, les différents indices ont chuté : le Nasdaq 100 a perdu -9.06%, suivi du S&P 500 à -5.90%, de l'EuroStoxx 50 à -4.32% et du CAC 40 à -3.90%.

Carlton Select Invest Part I recule de **-2.38%** en décembre et termine l'année à **-8.47%**.

D'un point de vue absolu cette performance annuelle est négative, mais d'un point de vue relatif le fonds surperforme ses pairs et toutes les catégories multi-asset.

Sa capacité à limiter les pertes en période de baisse et à mieux capter les rebonds lui permet d'obtenir **4 étoiles Quantalys**, et de terminer l'année dans le **1^{er} quartile** (parmi les **23%** des meilleurs fonds dans le classement Bloomberg). Le fonds a également reçu la notation de **5/5** par Reuters sur les critères de performance, constance du rendement et préservation du capital.

Actions : contribution : -2.17%

Les actions ont été la classe d'actifs de loin la plus couteuse en décembre suite à un selloff généralisé sur les marchés développés. Les commentaires ultra hawkish de J. Powell après la dernière hausse de taux de l'année de la FED remettent en cause le potentiel pivot de la FED : « Nous avons encore du travail à faire ».

Nous sommes restés très actifs sur la poche action en décembre avec des investissements soutenus sur les actions chinoises (5% du portefeuille) via un ETF pur Chine et un fonds Asie avec un biais Chine et blend dans sa gestion.

Nous avons également repris position via futures sur le secteur technologique US (Nasdaq 100 pour 2.5% du portefeuille). Nos vues de marché sont très largement en faveur d'une baisse importante de l'inflation US qui devrait continuer en 2023 et de l'obligation pour la FED de ralentir voire stopper sa restriction monétaire. L'indice étant largement survendu nous y voyons une opportunité d'investissement de moyen terme.

Le delta action du fonds est de 31.57% ce qui est dans la moyenne de notre exposition en 2022. Le biais US et Asie est toujours présent et nous restons très prudents sur l'Europe compte tenu du travail que la BCE doit encore mener dans sa lutte contre l'inflation.

En Europe nous conservons une exposition longue aux valeurs les plus à mêmes de performer (solidité financière/ décote excessive/ endettement faible/ pricing power et chiffre d'affaires majoritairement réalisé en dehors de la zone euro). Le portefeuille est toujours composé de LVMH, Hermès, BNP Paribas, Stellantis, Air Liquide et Dassault Systèmes. En face de ces investissements nous sommes vendeurs des indices larges (CAC 40, Dax) afin de limiter l'exposition globale à la zone.

A fin décembre le fonds est totalement prêt pour le début d'année 2023 avec un portefeuille composé :

- Des valeurs européennes les plus solides (long) face à leurs indices de référence (short)
- De positions sur le secteur technologique (qui profitera d'une détente des taux si l'inflation se normalise comme nous le pensons) via des thématiques et des indices larges
- De valeurs américaines à forts dividendes (pour apporter des rendements stables et continus au fonds dans une optique de stabilisation de la performance)
- D'une exposition asiatique et en particulier chinoise (en vue de l'assouplissement de la politique 0-Covid et du soutien monétaire et budgétaire donné à l'économie après 2 ans de ralentissement économique)

L'équipe de gestion est positive pour la classe d'actifs action en 2023 et restera active dans son exposition et ses allocations dans une année qui s'annonce volatile.

Contributions Taux et Arbitrage : -0.11%

Le mois a été marqué par les multiples décisions de politique monétaire des principales banques centrales à partir du 15 décembre.

Le discours de Mme Lagarde a entraîné sur le mois une hausse du taux 10 ans d'Etat français de 2,40% à 3,11%. Sur le 2 ans, le taux se tend de 0,67% à 2,91%.

Le fonds Carlton Select Invest possède au 30/12/2022, une sensibilité de 1,48 et un taux embarqué de 3,57%.

Malgré la très forte tension sur la partie courte de la courbe des taux (+0,30% sur le taux 1 an en décembre), le portefeuille obligataire a très bien résisté (contribution mensuelle de la poche Taux -0,11%).

Selon nous, l'inflation européenne, fortement liée à l'évolution du prix des matières premières et des conséquences post-covid, devrait montrer rapidement des signaux tangibles de réduction. La conjonction du ralentissement économique, provoqué en partie par l'impact de l'inflation sur les dépenses des consommateurs et par la hausse des taux de financement incitera les banques centrales à mettre fin à leurs cycles de resserrements monétaires dès le 1^{er} semestre 2023.

Il apparaît opportun dans cet environnement encore volatile de profiter, sur opportunité, de la pente actuelle des taux entre les échéances très courtes et les intermédiaires.

Nous rallongerons la sensibilité du portefeuille dès lors que nous parvenons à sécuriser des rendements attractifs sur la zone [2025-2026] en arbitrage de maturités courtes avec des objectifs de rendements supérieurs à 4%.

Sur le Crédit, nous maintiendrons notre stratégie consistant à privilégier pour les émetteurs Investment Grade européens la dette subordonnée dès lors que celle-ci offre un rendement substantiel par rapport à sa dette Senior.

En ce qui concerne la poche arbitrage, le fonds JP Morgan European Equity Alpha (fonds Long/Short) a été vendu. Le fonds a apporté une performance positive à CSI tout au long de l'année mais le choix a été fait de le vendre pour augmenter l'exposition longue au marché action dans une optique de reprise du marché action.

Nous vous remercions de la confiance que vous nous avez accordée en 2022 et vous souhaitons une excellente 2023 avec nous.