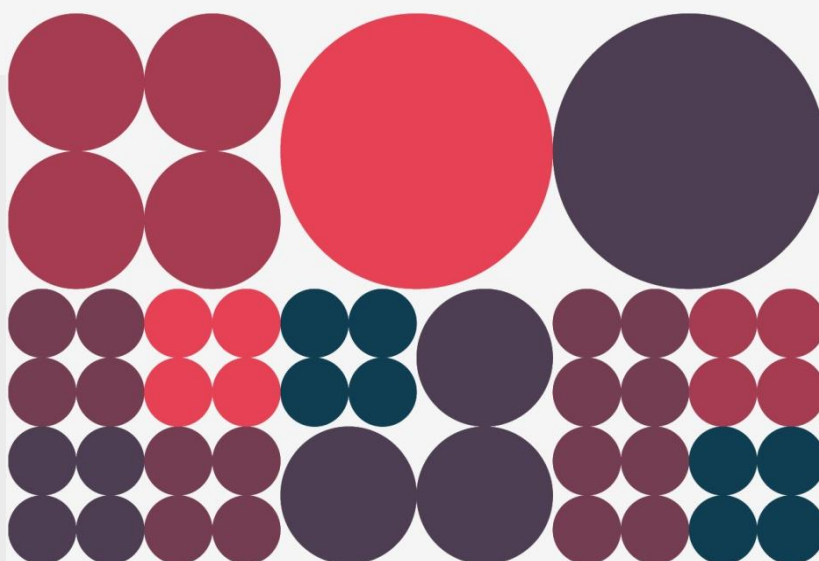


PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2023	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
CSI	1,33%												1,33%
Part I													
Ester	0,15%												0,15%

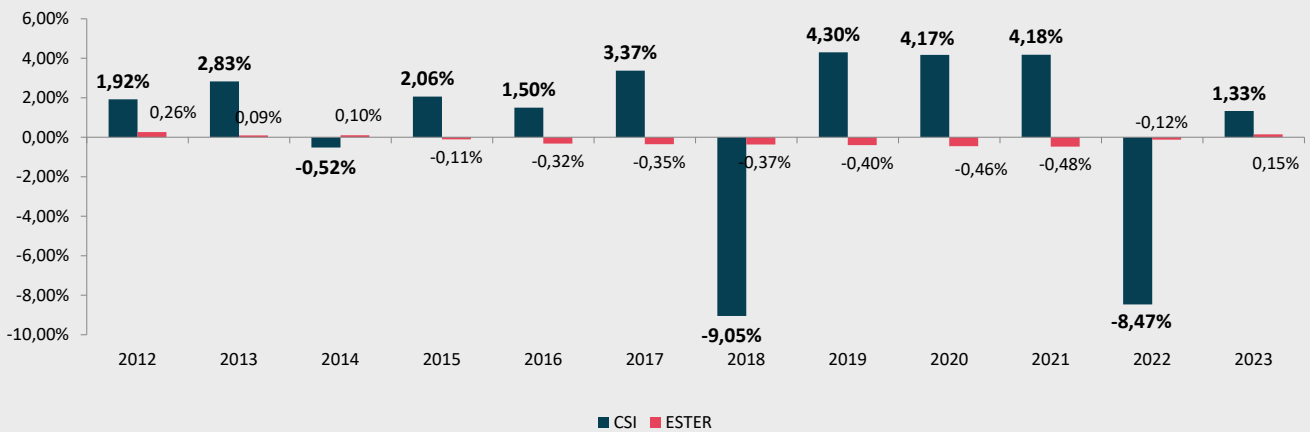
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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 :	16 957 796,70 €	Max Drawdown* :	-11,71%
Actif net de la part :	10 861 272,83 €	Bêta historique	0,35
Volatilité du fonds (1 an)	7,16%	Alpha	-0,03%
Ratio de Sharpe* :	-0,60		

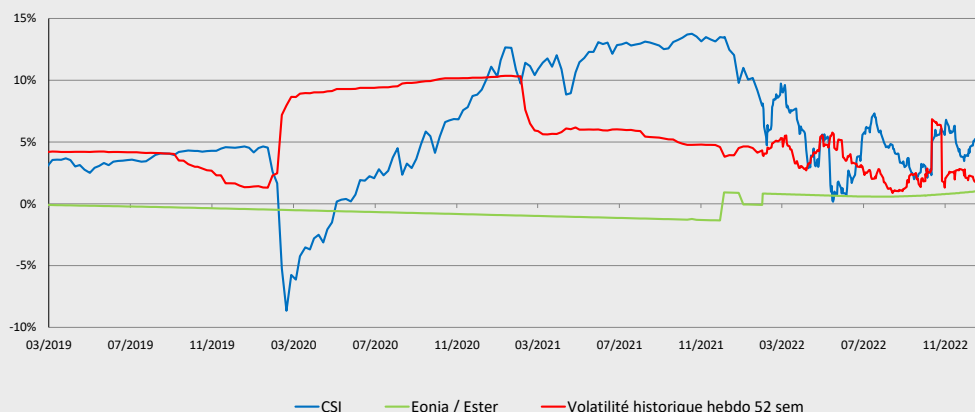
VaR

VaR du Fonds 2,48%

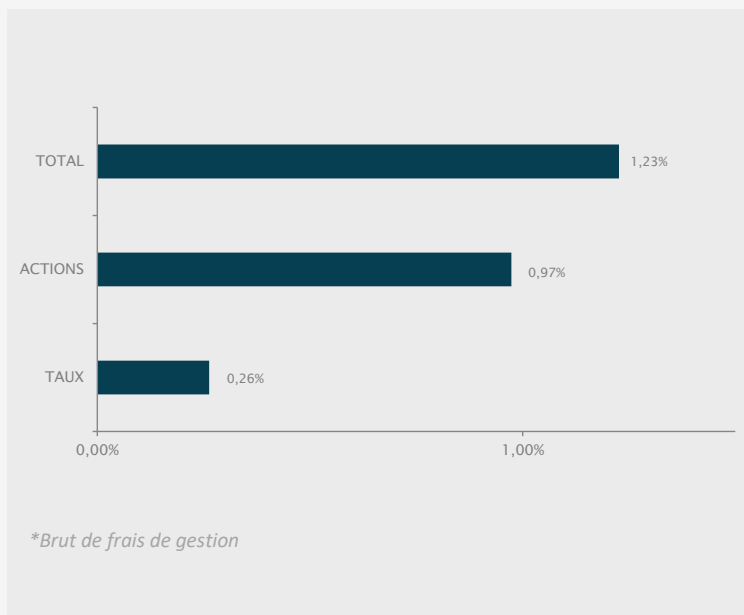
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an

* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

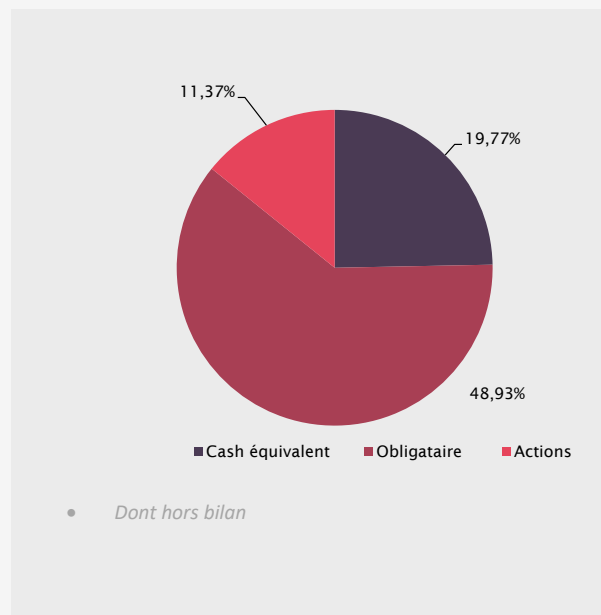
PERFORMANCE (BASE 100)



CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*



REPARTITION PAR STRATEGIE*



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

CALIPSO A PART I	TAUX	9,64%
CM CIC MONEPLUS IC	MONETAIRE	6,95%
CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY F EUR ACC	ACTIONS	5,84%
SPDR SP US DIVIDEND ARISTOCRATS UCITS ETF E	ACTIONS	5,31%
CITIGROUP 2 3/8 05/22/24	TAUX	4,15%
BNP PAR CARDIF 1.0% 29-11-24	TAUX	3,93%
APICIL PREV 5.25% 17-11-25	TAUX	3,65%
LYXOR MSCI EM ASIA UCITS ETF	ACTIONS	3,43%
BFCM 3.0% 11-09-25 EMTN	TAUX	2,93%
GOLDMAN SACHS GR 0.125% 19-08-24	TAUX	2,81%
First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Clas	ACTIONS	2,35%
WELLS FARGO AND 1.338% 04-05-25	TAUX	2,31%
BANCO SANTANDER 1.375% 05-01-26	TAUX	2,21%
iShares MSCI China A UCITS ETF EUR Hedged (A	ACTIONS	2,08%
DAX 30 IND FU 0323	ACTIONS	-4,47%

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 janvier marque un début d'année historique en bourse avec une hausse de l'ensemble des indices actions mondiaux.

Le sentiment de marché s'est nettement amélioré alors que les investisseurs mondiaux espèrent un soft landing aux Etats-Unis et une fin proche des restrictions monétaires de la part de la FED après les nombreux signaux de désinflation.

Pour autant le marché du travail reste tendu (même si l'augmentation des salaires ralentit) et les résultats des sociétés se dégradent.

En Europe l'économie évite de justesse une récession avec une croissance au dernier trimestre de +0.1%.

La reprise des marchés actions a également été poussée par la réouverture de la Chine qui a abandonné sa politique 0-Covid avant le nouvel an lunaire. Selon Alipay, les paiements dans les destinations touristiques ont plus que doublé par rapport à 2021, les recherches pour les réservations d'hôtel ont bondi de 600% et les dépenses hôtelières ont augmenté de 80% dans un contexte où l'épargne accumulée par les chinois dépasse les 3000 milliards de \$.

C'est dans ce contexte de réouverture et de reprise de risque que les indices mondiaux augmentent fortement en janvier : le Nasdaq 100 progresse de +10.62%, le S&P 500 de +6.18%, le CAC 40 de +9.40%, l'EuroStoxx 50 de +9.75% et le MSCI China de +12.25%.

La partie fixed income se détend également, alimentant les performances des indices obligataires, l'Iboxx Euro corporates gagne +2.15%.

Carlton Select Invest Part I progresse de **+1.33%** en janvier.

- Actions : contribution : +0.97%

La partie action de CSI a été la poche la plus rémunératrice pour le fonds sur le mois de janvier et a contribué à hauteur de 0.97%.

La gestion est restée très active sur la partie equity en janvier et a fait évoluer le delta du fonds de 31.57% à **11.37%** avec des allègements progressifs pendant les mouvements de hausse.

En début de mois l'exposition a légèrement augmenté (notamment via futures sur CAC 40 et Nasdaq 100) mais a ensuite été progressivement réduite avec la vente d'une partie des titres en direct :

- Vente en milieu de mois de Stellantis pour un gain de **+11.3%** sur la position
- Vente en milieu de mois de Hermès pour un gain de **+22.7%** sur la position
- Vente en milieu de mois de LVMH pour un gain de **+22.3%** sur la position
- Vente en milieu de mois de BNP Paribas pour un gain de **+26.4%** sur la position

Pour rappel la stratégie sur la poche européenne consistait à créer un long/short entre valeurs leaders et aux perspectives de croissance et les indices larges. Notre panier d'actions ayant surperformé les indices (qui eux-mêmes ont connu un excellent début d'année), la gestion a décidé d'alléger ses positions en titres vifs et de garder les shorts sur l'Europe pour limiter l'exposition action totale du fonds.

A fin janvier il ne reste qu'Air Liquide et Dassault Systèmes en valeurs européennes en direct dans le fonds.

En fin de mois les indices américains ayant également fortement performé (atteignant des zones de surachat) nous nous sommes progressivement détachés de nos positions sur les futures Nasdaq 100 et S&P 500 en vue de limiter le delta global dans un marché fortement suracheté (vente en 3 fois au fur et à mesure de la progression des marchés US).

Fin janvier nous avons augmenté le positionnement sur la Chine de +5.8% avant le nouvel an lunaire qui sera une véritable occasion de consommer pour les chinois après 3 ans de politique sanitaire stricte. Les valorisations des sociétés chinoises sont extrêmement attractives, la politique monétaire est accommodante et la politique budgétaire expansive. Au niveau politique, Xi Jinping a mis fin aux réglementations excessives, à la politique 0-Covid et souhaite voir plus de consommation des ménages chinois, attirant les flux étrangers et domestiques sur les sociétés du pays. Après avoir été absente pendant près de 2 ans (2021/2022), la gestion rentre à nouveau sur les actions chinoises qui devient une thématique prépondérante dans le fonds.

A fin janvier, nous sommes short de -12.6% de l'Europe, long de 9.9% des US (notamment via notre ETF cybersécurité et l'ETF US dividend Aristocrat) et long de 14.2% de l'Asie.

En ce début d'année 2023, le fonds a un profil très équilibré que ce soit en termes de style de gestion (plutôt blend), ou dans sa diversification géographique en attendant d'avoir plus de visibilité sur l'atterrissage des économies (soft landing ou hard landing).

Notre relative prudence en milieu et fin de mois nous a légèrement pénalisé, les marchés continuant de monter, mais nous sommes confiants dans notre approche défensive dans un contexte encore trop incertain de publications de résultats et de publications macroéconomiques où les mouvements à la baisse peuvent être rapides et violents.

- Contributions Taux et Arbitrage : +0.26%

Les fortes tensions sur la courbe des taux qui avaient prévalu en décembre lors de la communication de Mme Lagarde se sont dissipées en partie en janvier.

Le taux 10 ans d'Etat français qui culminait en fin d'année à 3,11% revient à 2,74%. Sur le 2 ans souverain, le taux se détend de 16 pdb à 2,75%.

Le fonds Carlton Select Invest possède au 31/01/2023, une sensibilité de 1,58 sur la poche obligataire et un taux embarqué de 3,57% (soit 29,75 bps/mois).

Les marchés actent que le ralentissement économique en cours nécessitera un arrêt des politiques monétaires restrictives durant le premier semestre de cette nouvelle année. A ce titre, les communications des banques centrales début février seront particulièrement suivies.

Un statu quo prolongé des politiques monétaires devrait s'en suivre tant que des facteurs résiduels inflationnistes persisteront dans une économie mondiale globalement résiliente. La volatilité sur les courbes de taux devrait s'estomper et le portage sera le facteur central de la performance des placements obligataires sur l'année.

La stratégie de gestion consistera à profiter des tensions sur la zone [2-3 ans] pour sécuriser des taux attractifs avec un portage intéressant par rapport aux taux très courts. Nous avons ainsi profité des tensions de début d'année pour renforcer la partie [2-3 ans] avec notamment APICIL 2025 à 4,18%.