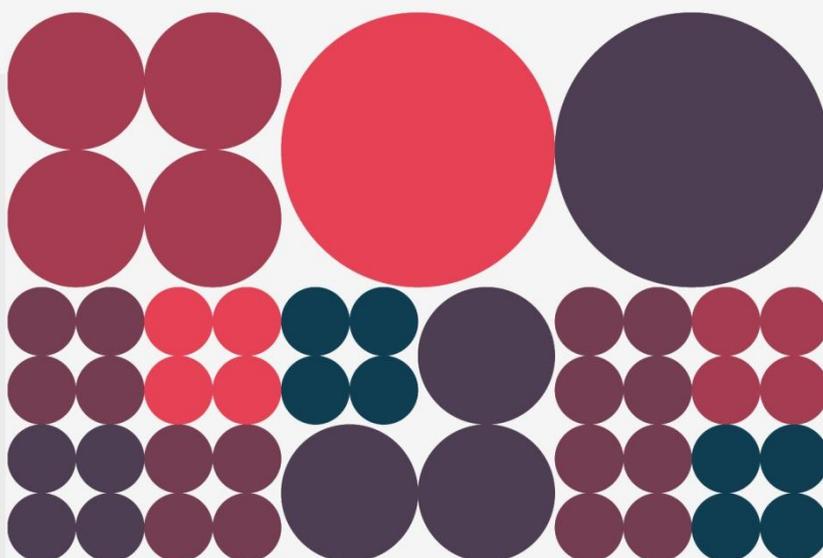


## PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2023	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
CSI	1,33%	-1,06%											0,25%
Part I													
Ester	0,15%	0,18%											0,35%

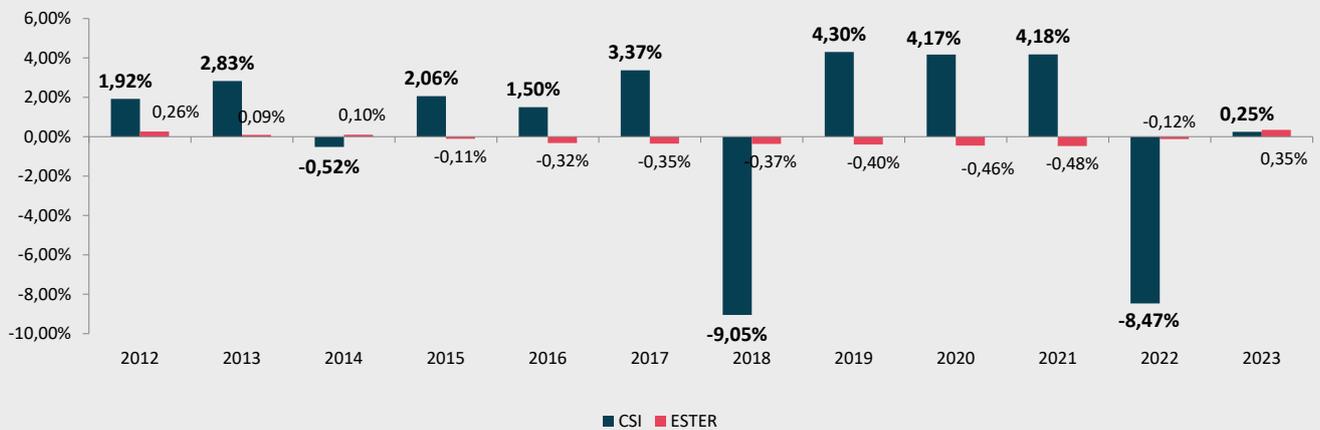
## CARACTERISTIQUES DU FONDS

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 :	16 781 476,22 €	Max Drawdown* :	-11,71%
Actif net de la part :	10 746 209,69 €	Bêta historique	0,35
Volatilité du fonds (1 an)	4,35%	Alpha	-0,03%
Ratio de Sharpe* :	-0,60		

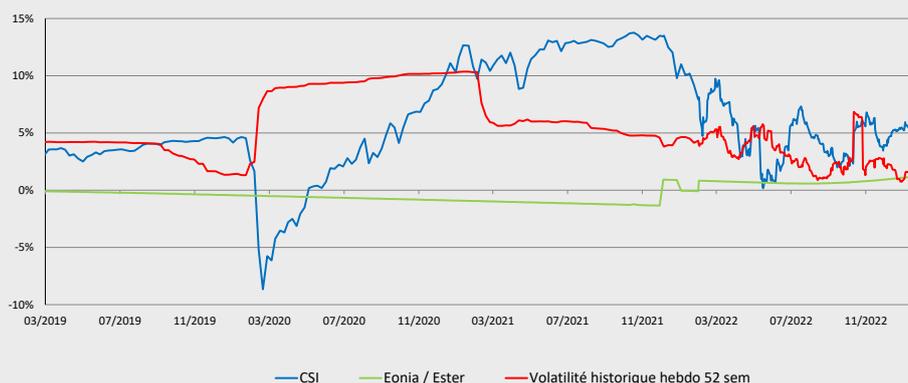
### VaR

VaR du Fonds **2,48%**

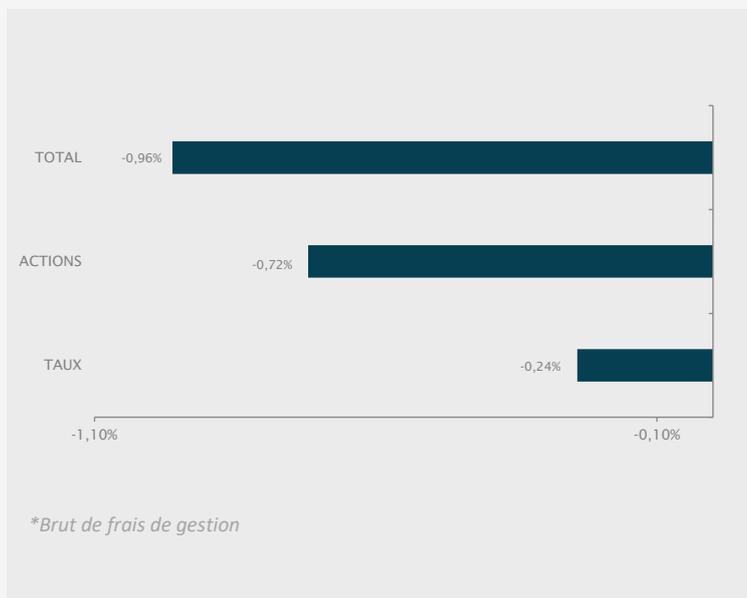
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an

\* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

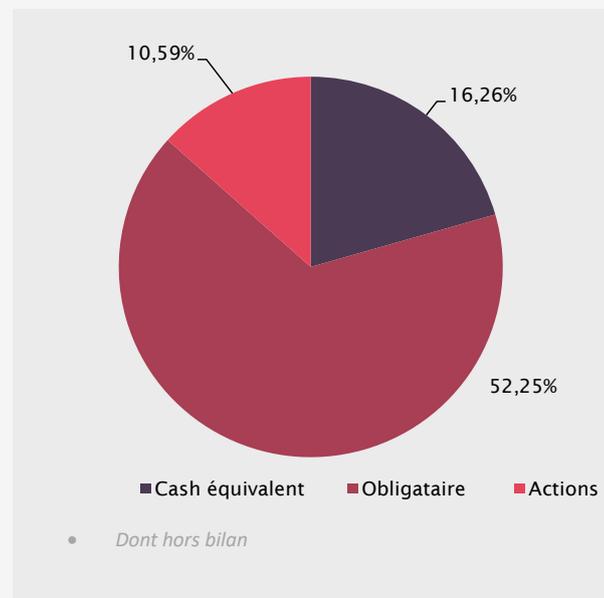
## PERFORMANCE (BASE 100)



## CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE\*



## REPARTITION PAR STRATEGIE\*



## PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
CALIPSO A PART I	TAUX	9,74%
CM CIC MONEPLUS IC	MONETAIRE	7,04%
CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY F EUR ACC	ACTIONS	5,30%
SPDR SP US DIVIDEND ARISTOCRATS UCITS ETF E	ACTIONS	5,30%
ROBECOSAM SMART ENERGY E I E	ACTIONS	4,38%
CITIGROUP 2 3/8 05/22/24	TAUX	4,18%
BNP PAR CARDIF 1.0% 29-11-24	TAUX	3,95%
PALATINE MONETAIRE COURT TERME PART I	MONETAIRE	3,84%
APICIL PREV 5.25% 17-11-25	TAUX	3,66%
DASSAULT SYSTEMES	ACTIONS	3,41%
AIR LIQUIDE	ACTIONS	3,32%
LYXOR MSCI EM ASIA UCITS ETF	ACTIONS	3,28%
PALATINE MONETAIRE STANDARD C	MONETAIRE	3,03%
CRITERIA CAIXAHOLDING SAU 1.5% 10-05-23	TAUX	3,01%
MUZINICH ENHANCED YIELD S/T-HEDGED ACC H	TAUX	2,97%
BFCM 3.0% 11-09-25 EMTN	TAUX	2,9%
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.25% 31-05-24	TAUX	2,9%

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 février se termine de manière mitigée sur les marchés alors que le scénario économique semble de moins en moins clair. Le mouvement de désinflation n'évolue pas au rythme souhaité par les banquiers centraux et les marchés commencent à anticiper des actions monétaires plus restrictives ou plus durables.

Aux Etats-Unis l'économie reste résiliente et semble toujours résister à l'effet des hausses de taux. Les dépenses de consommation ont été remarquablement élevées, les ventes au détail ont augmenté de 3% sur le mois de janvier (publiées en février) marquant un rebond après les chiffres décevants de décembre (publiés en janvier). Les dépenses de consommation personnelles ont augmenté de 1% et le marché de l'emploi reste tendu avec un chômage en baisse à 3.4%, ce qui est le niveau le plus bas depuis 1969.

Les taux de l'IPC global et de base ont continué de baisser à 6.4% et 5.6% respectivement, bien que la mesure d'inflation préférée de la Fed, le déflateur PCE, ait légèrement augmenté. Le marché attend une hausse de taux de 0.25% le mois prochain par la banque centrale américaine et les tensions sur les taux ont négativement affecté les marchés actions américains qui reculent en moyenne de -2.6%.

En Europe l'activité économique s'est maintenue avec des PMI composites en zone euro et au Royaume-Uni en hausse (grâce aux services) et des prévisions de croissance relevées par la Commission Européenne à +0.8% pour 2023.

En Asie les actifs chinois ont souffert des tensions de taux US malgré les bons chiffres macroéconomiques (notamment les PMI).

Au Japon en particulier, le niveau d'inflation atteint 4.3%, son niveau le plus élevé depuis 1981 et un ancien membre du conseil d'administration de la BoJ (Kazuo Ueda) a été annoncé comme prochain gouverneur de la banque centrale du pays.

D'un point de vue global, les indices actions ont reculé en février dans un contexte économique incertain : Le MSCI World euro hedgé perd -1.69%.

Carlton Select Invest Part I recule de **-1.06%** en février et sa performance depuis le début de l'année s'établit à **+0.25%**.

- Actions : contribution : -0.72%

Le marché action a connu un retournement en février, les craintes sur l'état de l'économie ayant affecté négativement les valeurs 'value' US et les actifs émergents dans leur ensemble.

L'exposition du fonds est temporairement réduite à 10.6% et sera augmentée au fur et à mesure des baisses.

Notre allocation prudente nous a permis de limiter les pertes dans un marché volatil en février. Les prochains excès de marché seront utilisés par la gestion comme des opportunités d'achats.

Nous anticipons toujours un retournement de marché prochainement avec les annonces des différentes banques centrales qui selon nous risquent de tenir des discours encore hawkish, ne reflétant pas ce que le marché a pricé dans son rallye de début d'année.

Nous anticipons donc une volatilité accrue et une baisse temporaire des marchés actions ce qui explique pourquoi nous avons rollé nos positions short sur le CAC 40 et le Dax.

Côté valeurs nous conservons Air Liquide, Dassault Systèmes et les positions sur la Chine qui malgré une baisse sur le mois nous paraissent encore très attractives en termes de valorisations ainsi que de perspectives. La baisse observée sur la région en février est principalement due à un regain des tensions géopolitiques entre les Etats-Unis et la Chine avec l'intrusion d'un ballon espion chinois sur le sol américain. Cet évènement reste anecdotique car il n'entraîne pas de changement de politique de la part des US et n'affecte pas les valeurs auxquelles nous sommes exposés via les fonds Carmignac China New Economy, Alquity Asia et les ETFs MSCI China et EM Asia.

D'un point de vue plus global la gestion s'attend à plus de volatilité en mars qui offrira de nouveaux points d'entrée afin de réexposer le fonds aux marchés actions des pays développés.

- Contributions Taux et Arbitrage : -0.24%

En février, la publication de données d'inflation plus fortes qu'attendues en Europe et aux Etats-Unis poussées par l'alimentaire et les services dans un contexte de réouverture de l'économie chinoise a engendré une vive tension sur les courbes de taux. Ainsi, les taux se tendent : OAT 2 ans +48 pbs, OAT 10 ans +37 pbs.

Au 28 février, le fonds Carlton Select Invest possède sur sa poche obligataire un taux embarqué de 4,37% (soit 0,36%/mois) avec une sensibilité de 1,79 et un rating moyen BBB+ uniquement sur des émetteurs « Investment Grade ».

Selon nous, l'incertitude sur les décisions des Banques Centrales américaine et européenne continuera de générer une volatilité accrue sur les marchés financiers. Le ralentissement économique en cours et la baisse du prix des principales matières premières énergétiques devraient favoriser l'interruption d'ici la fin du 1er semestre des hausses de taux de la BCE.

Dans ce cet environnement, nous poursuivrons notre stratégie consistant à renforcer la partie [2-4 ans] sur tension pour obtenir des taux de rendements élevés sur des émetteurs de qualité « Investment Grade ».