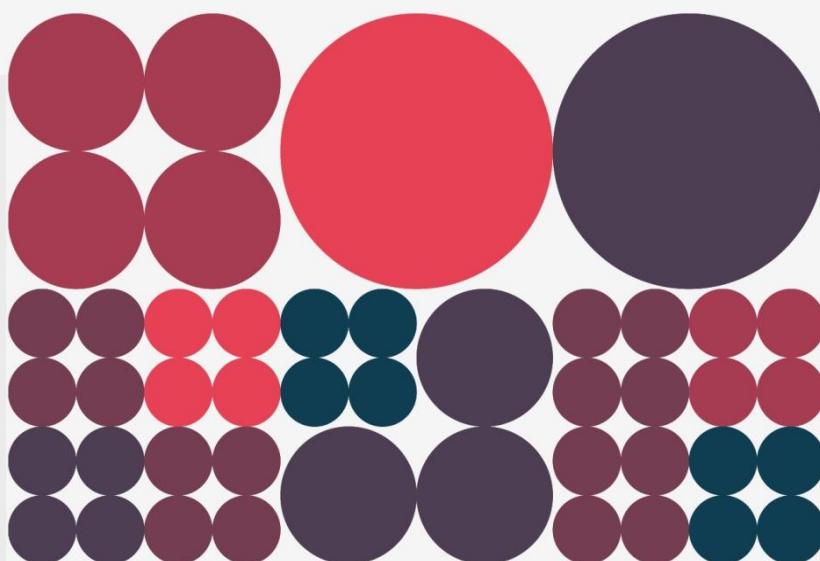


## PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2023	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
CSI	1,33%	-1,06%	1,01%										1,26%
Part I													
Ester	0,15%	0,18%	0,22%										0,57%

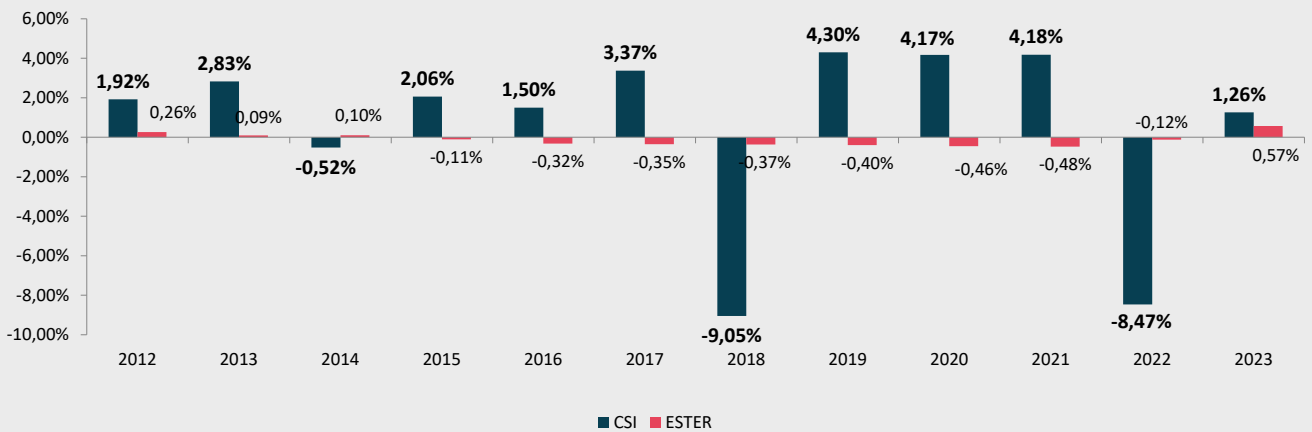
## CARACTERISTIQUES DU FONDS

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 :	16 953 262,60 €	Max Drawdown* :	-9,23%
Actif net de la part :	10 853 453,87 €	Bêta historique	0,35
Volatilité du fonds (1 an)	7,66%	Alpha	-0,03%
Ratio de Sharpe* :	-0,60		

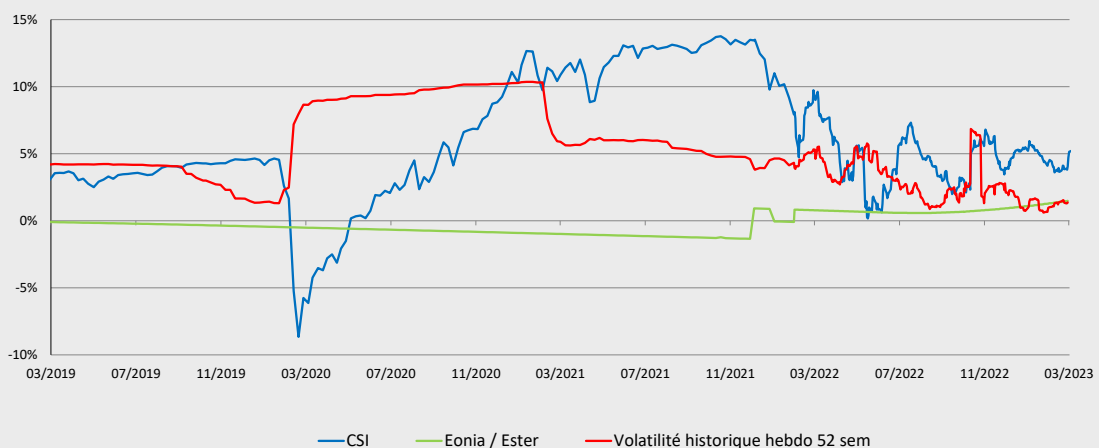
### VaR

VaR du Fonds 2,48%

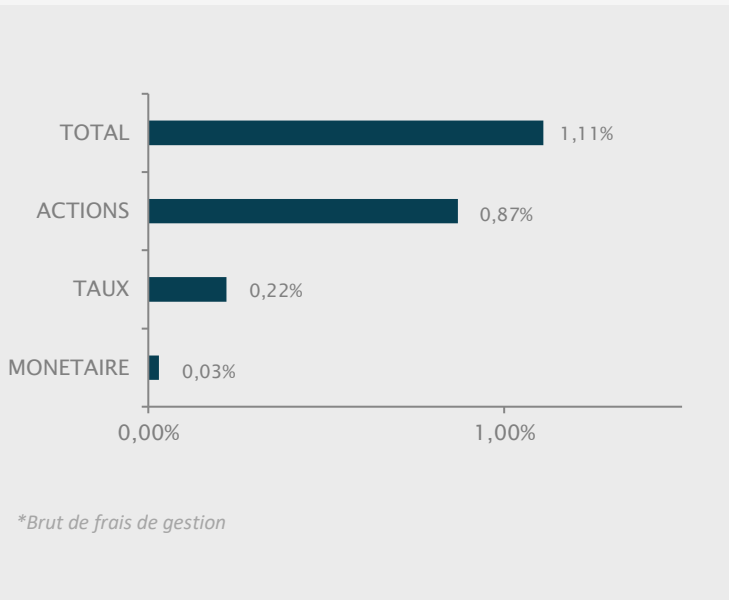
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an

\* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

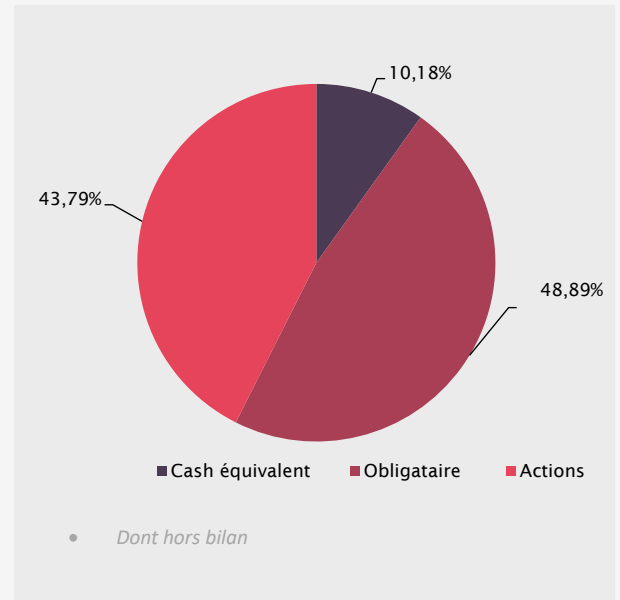
## PERFORMANCE (BASE 100)



## CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE\*



## REPARTITION PAR STRATEGIE\*



## PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

CALIPSO A PART I	TAUX	9,66%
CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY F EUR ACC	ACTIONS	5,08%
SPDR SP US DIVIDEND ARISTOCRATS UCITS ETF E	ACTIONS	5,08%
ROBECOSAM SMART ENERGY E I E	ACTIONS	4,32%
CITIGROUP 2 3/8 05/22/24	TAUX	4,15%
BNP PAR CARDIF 1.0% 29-11-24	TAUX	3,93%
BNP PARIBAS	ACTIONS	3,64%
APICIL PREV 5.25% 17-11-25	TAUX	3,55%
DASSAULT SYSTEMES	ACTIONS	3,50%
CM CIC MONEPLUS IC	MONETAIRE	3,49%
AIR LIQUIDE	ACTIONS	3,37%
LYXOR MSCI EM ASIA UCITS ETF	ACTIONS	3,29%
LYXOR EURSTX600 HEALTHCARE	ACTIONS	3,13%
CRITERIA CAIXAHOLDING SAU 1.5% 10-05-23	TAUX	2,98%
iShares SP 500 Health Care Sector UCITS ETF EU	ACTIONS	2,95%
BFCM 3.0% 11-09-25 EMTN	TAUX	2,9%
NQ USA NASDAQ 0623	ACTIONS	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 mars a été marqué par de nombreux événements et en particulier sur le secteur bancaire qui a été fortement secoué aux Etats-Unis et en Europe.

Les tensions sur le secteur bancaire ont débuté en mars suite à l'effondrement de la Silicon Valley Bank, banque régionale, ce qui a créé de nombreuses incertitudes sur l'ensemble de l'industrie financière.

Une crise de confiance de quelques jours a fait perdre au MSCI World Banks -12.2% mais l'ensemble du marché action a globalement résisté sur le mois alors que les investisseurs ont commencé à anticiper une pause du resserrement monétaire voire une détente des taux afin de soutenir le secteur.

Les valeurs à forte duration comme les valeurs technologiques ont profité de ces nouvelles anticipations et ont surperformé.

Aux US l'inflation ralentit (globale à 6% et sous-jacente à 5.5%) mais le marché du travail reste encore tendu ce qui fait courir le risque d'une inflation salariale, plus difficile à enrayer. Le taux de chômage a légèrement augmenté mais reste sur des niveaux extrêmement bas à 3.6% alors que l'activité économiques reste forte (progression des PMI manufacturiers et des services).

En mars, la FED a relevé ses taux de 25 bps, en ligne avec ce qui était attendu par le marché. Cette hausse est un non-événement et le discours qui s'en est suivi a montré des premiers signaux de fin du cycle de resserrement des conditions financières.

En zone euro C. Lagarde de la BCE a monté ses taux de 0.5% en ligne avec ce qui avait été annoncé précédemment, les portant à 3%. Pour autant cette hausse semble forte compte tenu du contexte bancaire et du rachat de Crédit Suisse par UBS.

En Europe d'autres banques centrales ont continué de monter leurs taux pour s'attaquer à l'inflation : la Banque d'Angleterre les a relevés de 0.25% pour les porter à 4.25% et la Banque Nationale Suisse les a montés de 50 bps.

Côté chinois, le gouvernement annonce un nouvel objectif de croissance du PIB pour 2023 de seulement 5%, prévision un peu décevante après 2 années de fermeture et de restrictions.

D'un point de vue global, les indices actions ont progressé en mars dans un contexte de marché agité : Le MSCI World euro hedgé gagne +1.62%.

La part I Carlton Select Invest gagne **+1.01%** sur le mois de mars. Sa performance depuis le début de l'année est de **+1.26%**.

- Actions : contribution : +0.87%

A fin mars l'exposition action du fonds augmente à 43.8%. Nous avons pris position en début de mois sur les secteurs de la santé aux US et en Europe pour 3% chacun afin de réaugmenter l'exposition du fonds de manière prudente.

Le secteur de la santé était en retard lors de la prise de position (flat en Europe, négatif aux US) alors que les résultats des sociétés qui le compose sont excellents. Dans un contexte de potentiel regain de la volatilité l'équipe de gestion a décidé de se positionner sur un secteur défensif aux fondamentaux robustes qui devrait rapidement rattraper son gap avec les autres secteurs. En fin de mois la position initiée sur la santé US est légèrement perdante (-0.62%) et la position sur la santé européenne est gagnante (+4.98%).

Au fur et à mesure du mois de mars nous nous sommes séparés des positions short sur le CAC 40 et le DAX, qui avaient été initialement prises dans le but de couvrir le portefeuille. Elles ont permis au fonds de résister pendant la crise bancaire flash (faillite de 3 banques régionales US et rachat de Crédit Suisse par UBS) et ont été une opération gagnante (sortie à 7030 sur le CAC et 14932 sur le DAX).

Lors de cette période de fortes tensions et incertitudes sur le secteur bancaire, le fonds s'est réexposé aux valeurs technologiques large cap via des futures sur le Nasdaq 100. L'indice excluant les valeurs financières et étant sensible aux variations de taux, il profitait du contexte de crise (les banques centrales étaient dans l'incapacité de rester aussi restrictives, permettant aux taux de se détendre et profitant donc aux valeurs à forte duration).

L'achat a été fait à 11920 points, et plus tard un renforcement a été effectué à 12650. Ces 2 opérations ont eu une contribution positive au fonds, l'indice terminant le mois à 13181 points.

Finalement lors des secousses de marché liées aux tensions sur le secteur bancaire, nous avons acheté pour plus de 4% de BNP Paribas en 3 fois lors des différentes baisses (prix moyen de 53.66 euros) dans une optique de détention de court terme. L'équipe de gestion a décidé de s'exposer à la valeur, survendue de manière injustifiée et exagérée dans un mouvement de panique.

BNP Paribas est d'un point de vue fondamental très solide et rentable, elle est systémique et too big to fail, son business model reste très complet et n'est pas uniquement basé sur des activités volatiles.

D'un point de vue technique nous avons pris position à chaque fois sur des supports et avec des niveaux de survente importants (RSI < 30).

Sur la partie action, le mois de mars a démontré l'importance d'une gestion active : les regains de volatilité peuvent négativement affecter des portefeuilles non couverts ou sans gestion du risque. Cette volatilité amène souvent à des exagérations de court terme qui offrent des opportunités d'achat.

Notre forte exposition au marché action résulte de prises de positions temporaires faites à des prix extrêmement attractifs sur des valeurs solides. Nous restons attentifs à l'évolution des paramètres de marché et macroéconomiques et réduirons l'exposition si des risques s'accumulent en avril, mois de la saison des résultats.

○ Contributions Taux et Arbitrage : +0.22%

Dans le contexte très volatile de ce mois, le flight to quality sur la dette d'Etat français a permis au taux 10 ans de clôturer à 2.79% contre 3.11% fin février. Sur la partie plus courte, le taux 1 an swap se détend de 13 pdb à 3.58%.

Au 31 mars, le fonds Carlton Select Invest possède sur sa poche obligataire en directe, 39% de l'actif net du fonds, un taux embarqué de **4.23%** (soit **0.35%/mois**).

La sensibilité est de 1.45 avec un rating moyen A- uniquement sur des émetteurs « Investment Grade ».

Pour rappel, le fonds ne possède aucune émission liée à l'émetteur « Crédit Suisse ».

Il apparaît aujourd'hui que les tensions inflationnistes sont en voie de résorption et que la crise bancaire récente aura des répercussions sur l'accès au Crédit des agents, les banques adoptant un comportement beaucoup plus prudent sur leurs transformations bancaires.

Dans le contexte décrit précédemment, nous poursuivrons notre stratégie d'investissement consistant à profiter des ultimes hausses de la BCE pour renforcer sur tension la zone 24-48 mois pour sécuriser des taux de rendement élevés (supérieurs à 4.00%/4.50%) dans un contexte de ralentissement économique et de niveau d'inflation commençant à décliner.