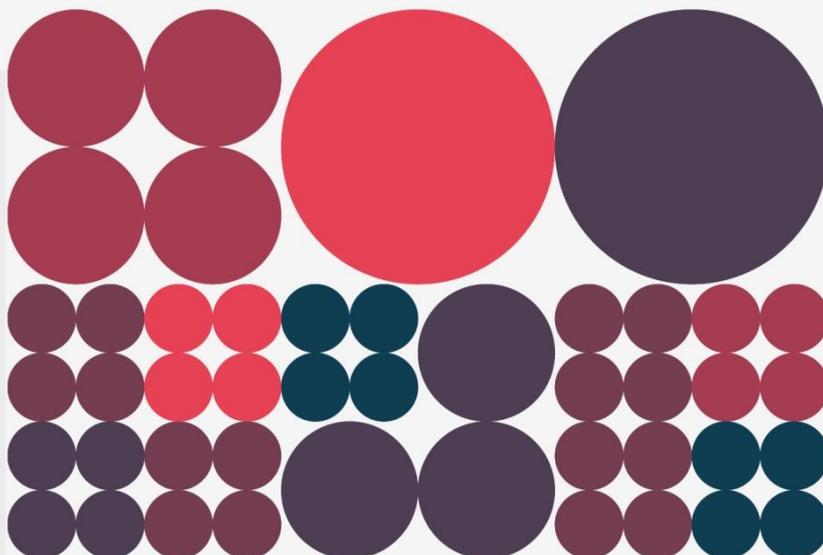


PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2023	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
CSI	1,33%	-1,06%	1,01%	-0,42%									0,84%
Part I													
Ester	0,15%	0,18%	0,22%	0,23%									0,78%

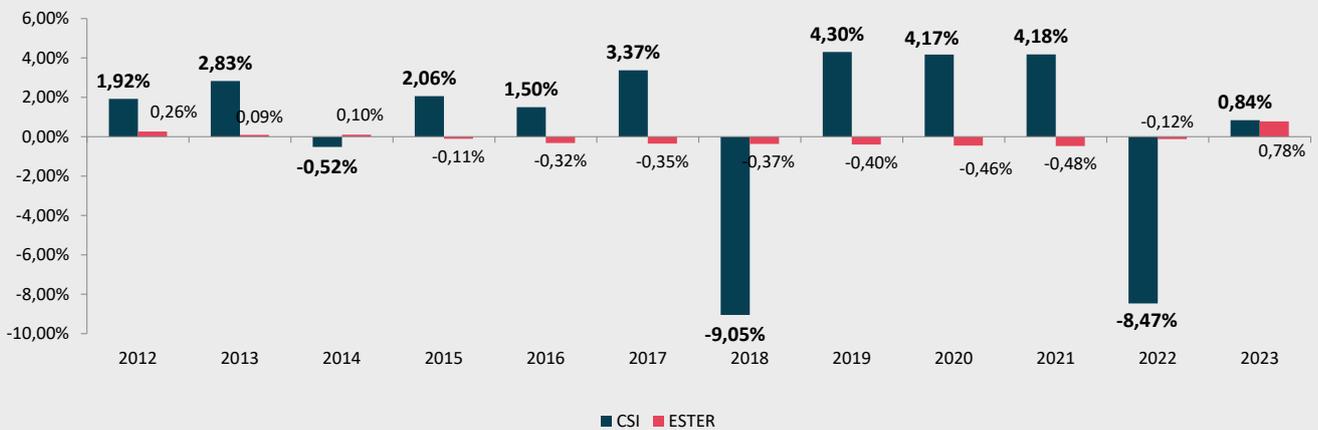
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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 :	16 886 187,39 €	Max Drawdown* :	-5,55%
Actif net de la part :	10 808 366,36 €	Bêta historique	0,34
Volatilité du fonds (1 an)	3,93%	Alpha	-0,03%
Ratio de Sharpe* :	-0,34		

VaR

VaR du Fonds **2,23%**

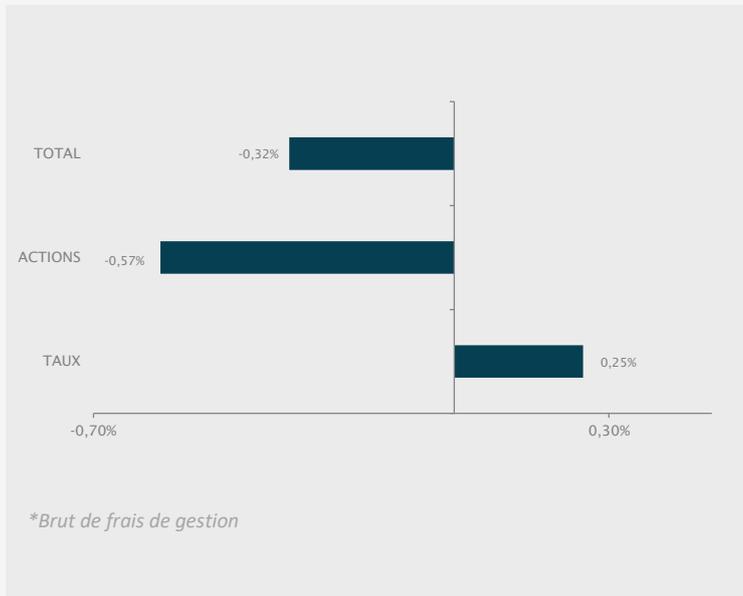
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an

* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

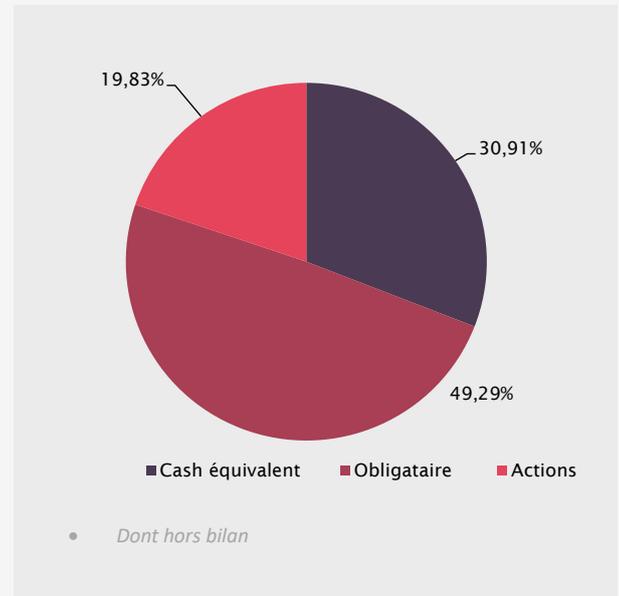
PERFORMANCE (BASE 100)



CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*



REPARTITION PAR STRATEGIE*



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

PALATINE MONETAIRE COURT TERME PART I	MONETAIRE	10,73%
CALIPSO A PART I	TAUX	9,72%
CM CIC MONEPLUS IC	MONETAIRE	7,03%
CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY F EUR ACC	ACTIONS	4,57%
PALATINE MONETAIRE STANDARD C	MONETAIRE	4,33%
CITIGROUP 2 3/8 05/22/24	TAUX	4,18%
BNP PAR CARDIF 1.0% 29-11-24	TAUX	3,96%
APICIL PREV 5.25% 17-11-25	TAUX	3,61%
AIR LIQUIDE	ACTIONS	3,58%
DASSAULT SYSTEMES	ACTIONS	3,40%
LYXOR EURSTX600 HEALTHCARE	ACTIONS	3,29%
iShares SP 500 Health Care Sector UCITS ETF EUR Hedged (Dist	ACTIONS	3,06%
CRITERIA CAIXAHOLDING SAU 1.5% 10-05-23	TAUX	3,00%
BFCM 3.0% 11-09-25 EMTN	TAUX	2,95%
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.25% 31-05-24	TAUX	2,91%
GOLD MAN SACHS GR 0.125% 19-08-24	TAUX	2,8%
BPCE 3.85% 25-06-26	TAUX	2,4%

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 d'avril a été relativement calme sur les marchés avec une baisse des volumes et de la volatilité (VIX -15.6%).

Les indicateurs macroéconomiques ont montré une activité mondiale résiliente soutenue par les services et une inflation globale en baisse.

Aux Etats-Unis particulièrement, l'économie a progressé de +1.1% (t/t), en dessous des attentes. La partie services stimule encore l'économie grâce à des dépenses de consommation solides mais l'activité manufacturière ralentit et pèse sur la croissance.

L'inflation diminue également mais à un rythme moins rapide qu'attendu. L'inflation Core (excluant les composantes volatiles comme l'énergie ou l'alimentaire) passe au-dessus de l'inflation globale.

Côté marché de l'emploi, les tensions sont toujours présentes mais les salaires proposés pour les nouveaux emplois créés sont moins élevés et réduisent la crainte des investisseurs de voir une spirale prix-salaires s'amorcer.

Au niveau politique, Biden a annoncé sa candidature à la présidentielle de 2024 et républicains et démocrates ne parviennent toujours pas à trouver d'accord sur le plafond de la dette qui devrait être atteint en juin. Cette problématique fait grimper les CDS sur l'état américain ainsi que les taux souverains court terme (3 mois), accentuant les pressions sur les dépôts bancaires et donc sur les banques régionales.

Le stress sur le secteur bancaire s'est tout de même atténué alors que les grandes banques américaines profitent des faillites et que les régulateurs se montrent prêts à intervenir.

En zone euro, la croissance a été faible (+0.1% t/t) au T1 2023, les services sont en expansion tandis que l'activité manufacturière est en territoire de contraction.

L'inflation reste encore élevée dans la zone euro et est sortie à 6.9% (en glissement annuel). L'inflation globale baisse mais la partie Core (la plus surveillée par la BCE) augmente à +5.7%.

En Chine, l'activité économique continue de se reprendre : le pays affiche un PIB en hausse de +4.5% (glissement annuel), au-dessus des attentes du marché. Pour autant les PMI manufacturier montrent un ralentissement de l'activité en avril et les tensions géopolitiques, de plus en plus fortes avec les Etats-Unis, font fuir les investisseurs mondiaux.

Du côté des matières premières, l'OPEP+ a annoncé une réduction de la production d'1 million de barils/jours afin de se replacer au niveau de la demande. Les matières premières indiquent un fort ralentissement de la demande et donc de l'activité économique (cuivre, pétrole), ce qui est un signe avancé du ralentissement économique mondial.

Dans ce contexte les marchés développés ont performé sur le mois d'avril (S&P 500 +1.46%, CAC 40 +2.31%, MSCI World euro hedgé +1.59%) tandis que les marchés actions émergents ont largement souffert (MSCI China -5.20%).

La part I Carlton Select Invest recule de **-0.42%** sur le mois d'avril. Sa performance depuis le début de l'année est de **+0.84%**.

- Actions : contribution : -0.57%

En début de mois la gestion a commencé à désensibiliser progressivement le portefeuille equity face à l'accumulation de risques de marché.

Nous avons coupé la totalité de la position sur le Nasdaq 100 (en réalisant un gain de +4.25% en 2 semaines de détention) et avons vendu nos positions tactiques sur la BNP Paribas, acquises pendant le flash krach bancaire de mars.

Les positions sur la BNP (4.5% du portefeuille) ont été débouclées en 2 fois à un prix moyen de 57.86 euros (achetées à 53.57 euros), soit un gain de +8%.

Dans un contexte de très faible volatilité, voire de complaisance des marchés, la gestion a décidé de sortir le fonds Robeco Smart Energy qui a bien profité de la reprise des valeurs à fort beta depuis le début de l'année. Dans une optique de ralentissement économique mondial, et par anticipation d'une reprise de la volatilité, l'équipe de gestion choisit de limiter son exposition aux actifs risqués en particulier à ceux qui n'ont pas les fondamentaux les plus solides.

Les tensions géopolitiques continuant de s'aggraver entre la Chine et les Etats-Unis, les flux de collecte sur les actions chinoises redeviennent négatifs et les investisseurs mondiaux quittent la zone. Malgré notre vision positive de l'économie chinoise, la forte reprise ne se traduit pas dans les marchés ce qui nous a amené à vendre la totalité de nos positions sur le MSCI China et le EM Asia.

Nous avons à fin avril une exposition asiatique limitée à 8% du fonds qui pourra encore être amenée à être réduite.

De manière globale, nous avons une exposition action prudente avec un delta de 19.83% et un positionnement vers des actifs de grande qualité sur des secteurs défensifs. Nous conservons notre logique d'investissement consistant à investir sur des large cap, dont le pricing power est fort, et dont les sources de revenus sont diverses et diversifiées par pays.

Nous sommes particulièrement attentifs aux niveaux d'endettement des sociétés en portefeuille et ne conservons uniquement que celles qui ont les bilans les plus sains.

Notre anticipation de regain de volatilité dans les prochaines semaines présentera de nouvelles opportunités d'investissement que notre gestion active saisira.

CSI continuera de se recentrer sur les marchés développés et conservera son approche de sélection de titres de très grande qualité qui profitent de la réduction de liquidités sur le marché.

- Contributions Taux : +0.25%

Après la crise bancaire qui avait créé un mouvement de flight to quality sur les emprunts souverains de meilleures signatures courant mars, le mois d'avril a connu un début de normalisation, le taux 10 ans français clôturant à 2.89% contre 2,79% fin mars. Sur la partie plus courte, le taux 1 an swap se tend de 20 pdb à 3.58% dans le sillage de la hausse des taux de la BCE. Cependant, le point important est l'évolution du taux de swap 3 ans, qui dans cet environnement reste stable sur le mois à 3,24%.

Au 28 avril, la poche obligataire en direct de Carlton Select Invest représente 39,5% de l'actif net du fonds.

Le taux embarqué est très protecteur et s'établit à 4.40% (soit 0.36%/mois). La sensibilité est de 1.71 avec un rating moyen BBB+ uniquement sur des émetteurs « Investment Grade ».

Désormais, nous estimons que le ralentissement économique mondial en cours signe l'arrêt prochain des politiques monétaires restrictives extrêmement violente aux Etats-Unis et en Europe et dont tous les effets ne se sont pas encore tous fait ressentir.

Le début d'inversion de la courbe des taux résultant du contexte économique actuel, nous incitera à renforcer sur tension la zone [2026-2027] pour sécuriser des taux de rendement élevés [4,00%-4,25%] sur des signatures « Investment Grade ».