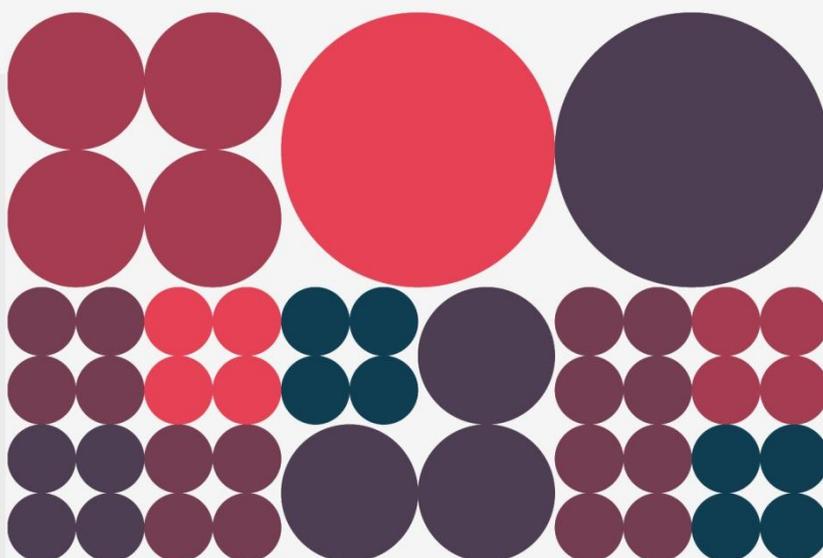


## PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2023	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
CSI	1,33%	-1,06%	1,01%	-0,42%	-0,01%	0,52%							<b>1,36%</b>
Part I													
Ester	0,15%	0,18%	0,22%	0,23%	0,28%	0,27%							1,35%

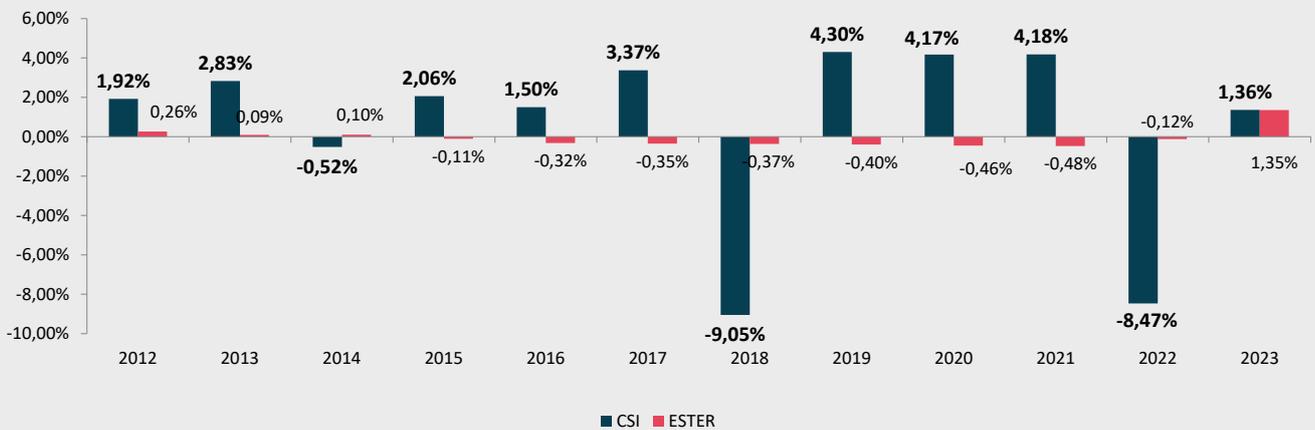
## CARACTERISTIQUES DU FONDS

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

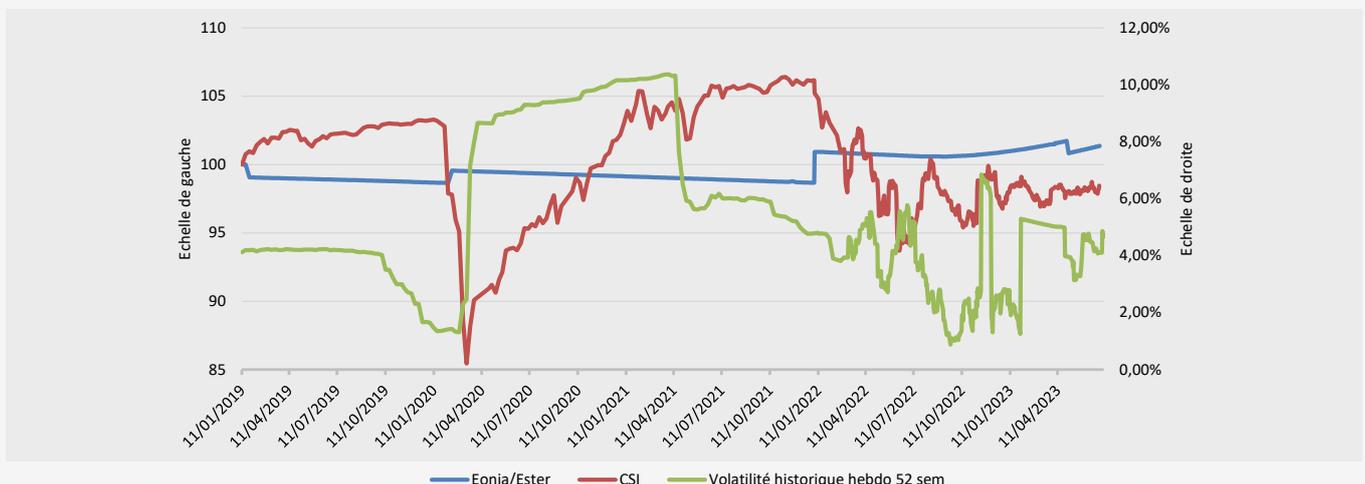
Actif net :	16 979 590,57 €	Max Drawdown* :	-4,84%
Actif net de la part :	10 862 905,01 €	Bêta historique	0,29
Volatilité du fonds (1 an)	4,71%	Alpha	0,00%
Ratio de Sharpe* :	0,51		

### VaR

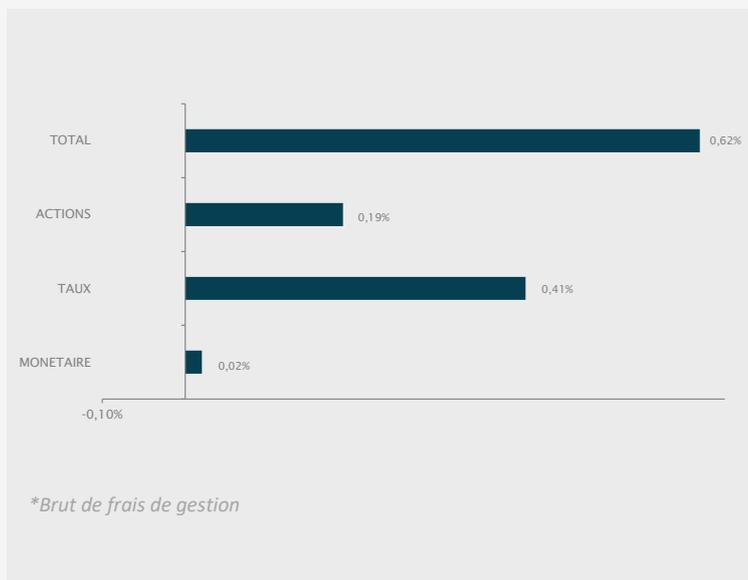
VaR du Fonds	1,61%
Value at Risk historique 99%7d sur une période de 1an	

\* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

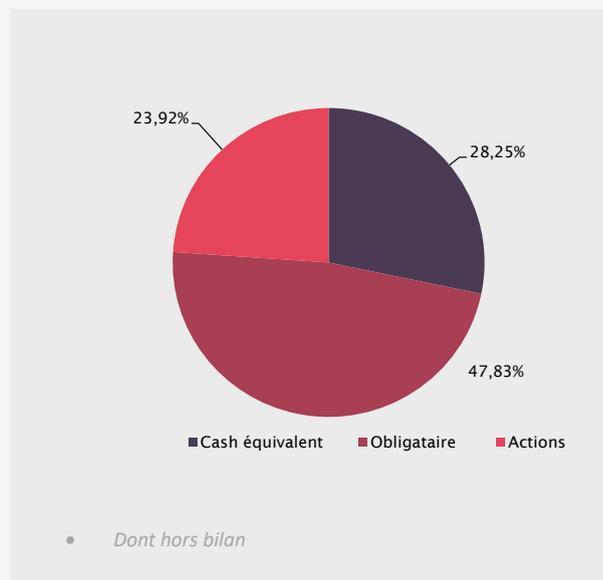
## PERFORMANCE (BASE 100)



## CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE\*



## REPARTITION PAR STRATEGIE\*



## PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

PALATINE MONETAIRE STANDARD C	MONETAIRE	11,76%
CALIPSO A PART I	TAUX	9,70%
PALATINE MONETAIRE COURT TERME PART I	MONETAIRE	9,39%
CM CIC MONEPLUS IC	MONETAIRE	7,03%
XTRACKERS SP 500 EQUAL WEIGHT UCITS ETF 2C EUR HEDGED	ACTIONS	6,20%
CITIGROUP 2 3/8 05/22/24	TAUX	4,07%
BNP PAR CARDIF 1.0% 29-11-24	TAUX	3,95%
DASSAULT SYSTEMES	ACTIONS	3,75%
APICIL 5.25% 17-11-25	TAUX	3,64%
AIR LIQUIDE	ACTIONS	3,58%
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	ACTIONS	3,46%
BFCM 3.0% 11-09-25 EMTN	TAUX	2,93%
AMUNDI MSCI SWITZERLAND UCITS ETF - EUR C	ACTIONS	2,90%
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.25% 31-05-24	TAUX	2,87%
GOLDMAN SACHS GR 0.125% 19-08-24	TAUX	2,82%
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.625% 19-11-27	TAUX	2,51%
RENAULT CREDIT INTL BANQUE E3R+0.57% 04-11-24	TAUX	2,36%
BPCE 3.85% 25-06-26	TAUX	2,30%
WELLS FARGO AND 1.338% 04-05-25	TAUX	2,29%
SG 1.125% 23-01-25 EMTN	TAUX	2,25%

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 juin était axé autour des données macroéconomiques et des réunions des différentes banques centrales. Les marchés actions mondiaux ont progressé de +3.52% (MSCI World) tandis que les marchés obligataires ont reculé de -0.23%.

L'économie américaine est restée résiliente, avec des ventes de détail de base et des commandes de biens durables dépassant les attentes et une reprise marquée de l'immobilier. En revanche, le secteur manufacturier, reflété par un indice PMI ISM en baisse, connaît des difficultés et le marché de l'emploi semble se calmer, le taux de chômage augmentant à 3.7%.

L'inflation a diminué à 4% en glissement annuel, mais l'inflation sous-jacente reste plus élevée à 5.3%. Dans ce contexte, la FED a décidé de ne pas modifier les taux d'intérêt, bien que deux augmentations plus tard dans l'année soient maintenant pricées par le marché.

En Europe, l'activité économique ralentit malgré des PMI composites en expansion au Royaume-Uni et dans la zone euro. En effet, la zone euro est entrée techniquement en récession au premier trimestre.

L'inflation continue d'être une préoccupation majeure, avec une inflation sous-jacente au Royaume-Uni atteignant son plus haut niveau depuis 1992 à 7.1% et l'inflation globale dans la zone euro à 5.5%. En réponse, plusieurs banques centrales ont continué de relever leurs taux directeurs dont la BCE qui les a montés de 0.25% pour les porter à 4%.

En Chine, le rebond économique s'essouffle avec une croissance plus lente des ventes au détail et de la production industrielle. Les indicateurs PMI NBS indiquent une expansion continue dans le secteur non manufacturier, mais une contraction légère dans le secteur manufacturier. En réponse, la PBoC a légèrement réduit plusieurs taux directeurs.

Finalement au Japon, les secteurs manufacturier et non manufacturier ont montré une amélioration au deuxième trimestre, malgré une inflation sous-jacente atteignant son plus haut niveau depuis 1981 à 4.3%. La BoJ n'a apporté aucun changement à sa politique de contrôle de la courbe des taux.

Nous avons donc eu en juin une dynamique économique complexe avec une reprise solide aux États-Unis, des défis inflationnistes en Europe, un ralentissement en Chine et une amélioration au Japon. Les politiques des banques centrales sont restées le point essentiel surveillé par les investisseurs.

La part I Carlton Select Invest termine le mois de mai en hausse de **+0.52%**. Sa performance depuis le début de l'année est de **+1.36%**.

- Actions : contribution : +0.19%

En juin la gestion est restée active et dynamique et a profité des mouvements haussiers sur le marché equity pour augmenter son exposition à **24.88%**.

Le marché action a globalement bien progressé sur le mois de juin, à nouveau tiré par les plus grosses valeurs boursières malgré des volumes faibles.

L'équipe de gestion a profité des regains de volatilité et des mouvements de correction pour renforcer la thématique du luxe qui nous paraît faire partie des secteurs capables de continuer battre les prévisions de résultat. Nous avons donc renforcé nos positions sur LVMH (à 808 euros pour un gain mensuel de +6.5%).

Nous avons également réalisé un arbitrage en switchant l'intégralité des positions sur la santé (européenne et américaine) pour les remplacer par du S&P 500 Equal Weighted. La santé est un secteur prometteur et défensif mais le contexte de marché favorise plus les actifs risqués comme ceux présents dans l'indice S&P 500. Pour autant afin d'éviter d'être exposés de manière trop prononcée aux méga cap qui ont des performances year-to-date au-dessus de 50% en moyenne nous avons choisi une exposition équilibrée au S&P 500.

C'est la première fois que cette position rentre dans notre portefeuille. Cette décision stratégique est fondée sur le constat que seules les méga cap tirent le marché depuis le début de l'année et sur la perspective que le reste du marché suivra.

Effectivement, d'un point de vue historique le différentiel entre le S&P 500 et le S&P 500 Equal Weighted n'est généralement pas persistant. Les périodes de divergence, comme celle que nous constatons actuellement, ont tendance à se corriger rapidement. Nous anticipons que les réallocations de fin de semestre effectuées par les fonds d'investissement seront parmi les catalyseurs de ce réajustement.

Cet indice a l'avantage de nous exposer exclusivement aux actions de grande capitalisation, tout en éliminant le biais lié à la taille de la capitalisation boursière, ce qui permet d'avoir une exposition globale à la hausse du marché sans prendre le risque d'une correction des méga cap qui peut être destructrice de performance (cf 2022).

Nous continuons en effet d'exclure les small/mid cap pour le moment dans le fonds en raison de l'environnement de croissance faible et du resserrement des conditions financières, qui pourraient défavoriser ces segments.

- Contributions Taux : +0.41%

Le marché obligataire mondial a été flat sur le mois de juin qui a été marqué par des réunions de banques centrales. Le marché européen a quant à lui un peu baissé: l'Iboxx Euro Corporate 1-3 ans a reculé de -0.28% sur le mois mais nos titres ont eu une contribution positive de +0.41% au fonds.

CSI conserve sa surpondération obligataire (47.83%) dont 40% d'obligataire en direct avec un taux embarqué moyen de 4.27% (0.35% par mois) et une faible sensibilité de 1.54. Le profil de la poche obligataire est toujours aussi solide avec un rating moyen de BBB+.

---

Sur la poche obligataire, il n'y a pas eu de mouvements sur le mois, nous conservons une forte pondération obligataire et sommes extrêmement positifs sur la classe d'actifs pour le reste de l'année et en particulier pour cet été où les mouvements seront faibles ce qui laissera nos obligations délivrer un rendement conséquent du fait de leur taux embarqués élevés.

La gestion va également conserver des lignes de cash pour profiter des remontées de taux à venir sur le mois de juillet/septembre et utilisera cette poche court terme pour allonger la duration et capter des rendements encore plus intéressants dans la durée.

Du point de vue macroéconomique, l'économie de la Zone Euro se dégrade progressivement et risque fortement d'entrer en récession technique. Malgré une inflation trop élevée, celle-ci est en train de diminuer. Par conséquent, nous pensons que la période de durcissement monétaire approche de sa fin. Même s'il reste encore deux augmentations de taux d'intérêt à court terme à venir dans la Zone Euro, il semble opportun d'étendre progressivement la duration du portefeuille obligataire lorsque l'occasion se présente, en privilégiant les institutions financières systémiques (et de très haute qualité) qui offrent une prime par rapport aux corporate classiques.

Avec la fin des resserrements monétaire, la partie obligataire va donc devenir un moteur au S2 et commencer à plus délivrer à l'image de ce que l'on a eu en juin. Combinée avec la partie action, nous sommes convaincus que le fonds accélèrera sa progression durant le reste de l'année.