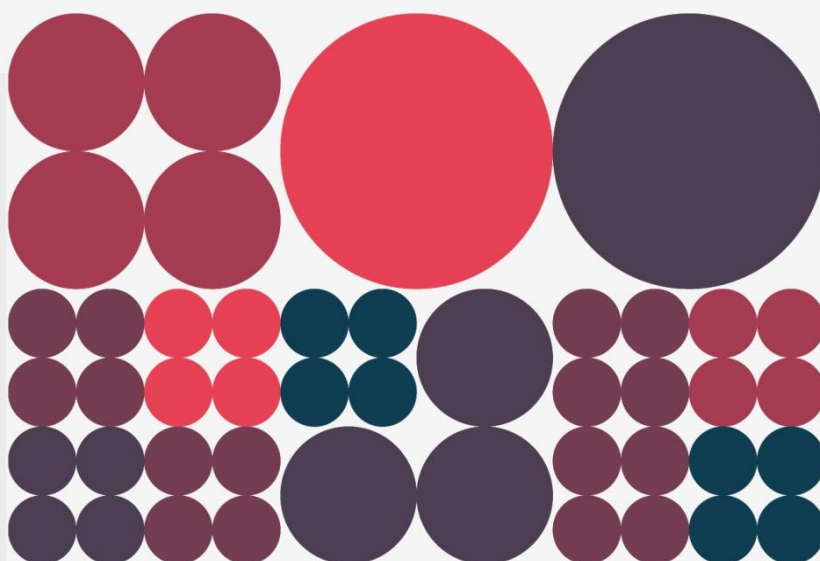


PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

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%	0,62%						1,99%
Part I													
Ester	0,15%	0,18%	0,22%	0,23%	0,28%	0,27%	0,29%						1,64%

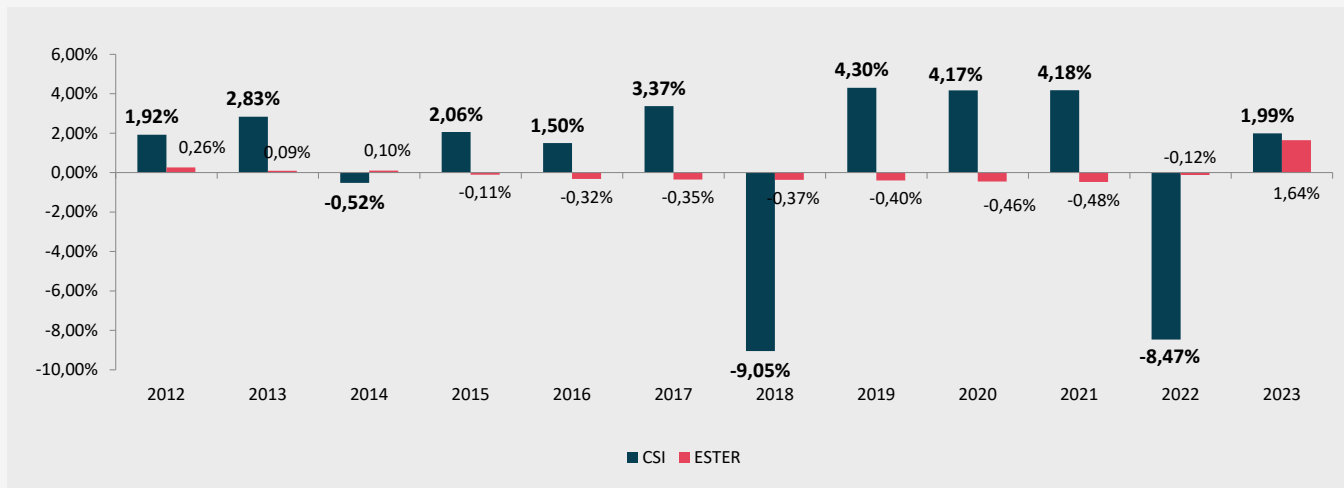
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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

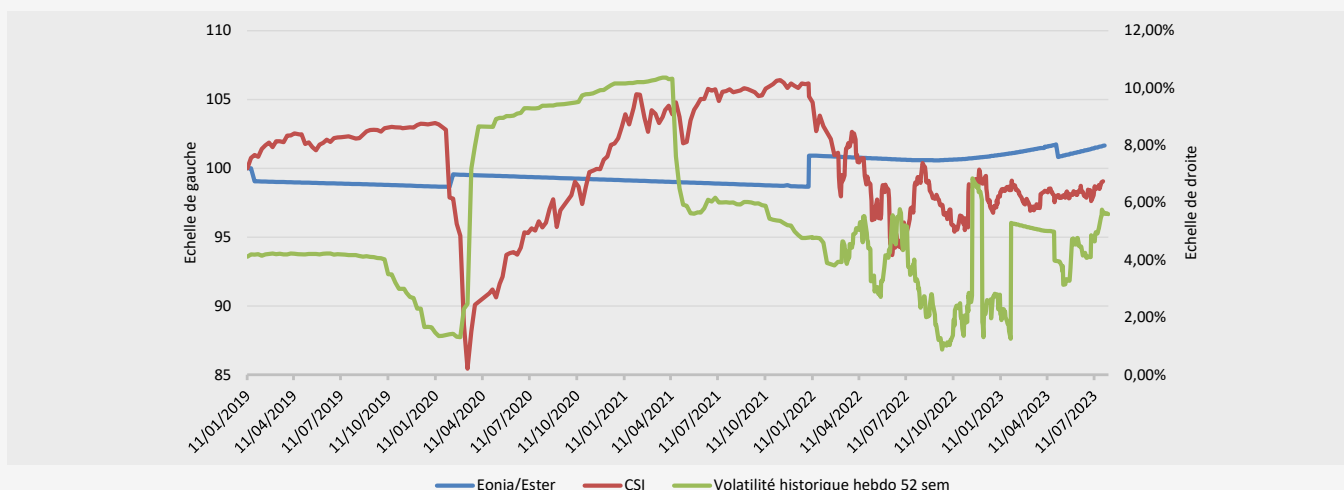
Actif net :	17 087 543,49 €	Max Drawdown *:	-4,69%
Actif net de la part :	10 929 171,99 €	Bêta historique	0,27
Volatilité du fonds (1 an)	5,60%	Alpha	-0,03%
Ratio de Sharpe* :	-0,03		

VaR

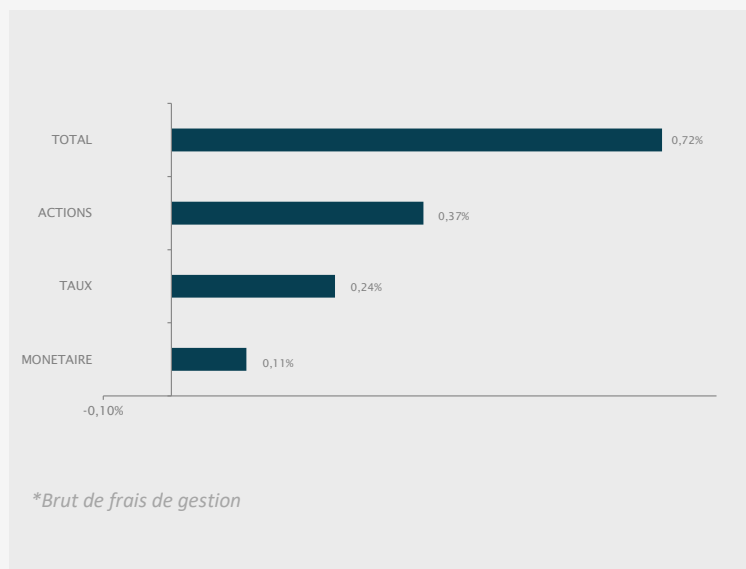
VaR du Fonds -1,02%
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an

* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

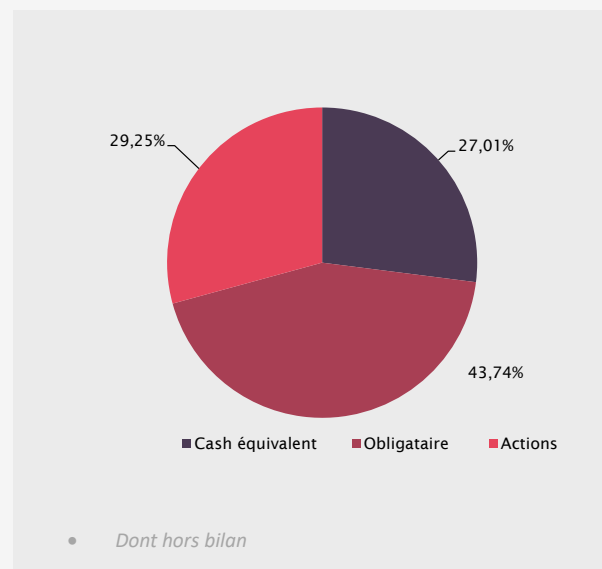
PERFORMANCE (BASE 100)



CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*



REPARTITION PAR STRATEGIE*



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

PALATINE MONETAIRE STANDARD C	MONETAIRE	10,78%
CALIPSO A PART I	TAUX	9,69%
PALATINE MONETAIRE COURT TERME PART I	MONETAIRE	9,17%
XTRACKERS SP 500 EQUAL WEIGHT UCITS ETF 2C EUR HEDGED	ACTIONS	8,35%
CM CIC MONEPLUS IC	MONETAIRE	7,00%
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	ACTIONS	4,37%
AIR LIQUIDE	ACTIONS	4,02%
HERMES INTERNATIONAL	ACTIONS	3,98%
BNP PAR CARDIF 1.0% 29-11-24	TAUX	3,94%
APICIL PREVOYANCE 5.25% 17-11-25	TAUX	3,63%
DASSAULT SYSTEMES	ACTIONS	3,56%
AMUNDI MSCI SWITZERLAND UCITS ETF - EUR C	ACTIONS	2,95%
BFCM 3.0% 11-09-25 EMTN	TAUX	2,94%
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.25% 31-05-24	TAUX	2,86%
GOLDMAN SACHS GROUP 0.125% 19-08-24	TAUX	2,82%
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.625% 19-11-27	TAUX	2,53%
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%
SOCIETE GENERALE 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 juillet a été positif pour les marchés, soutenus par une baisse de l'inflation dans les marchés développés et des données de PIB meilleures qu'attendues. Les petites capitalisations et les marchés émergents ont été les plus performants en juillet alors que les investisseurs se sont positionnés en mode risk-on.

Aux États-Unis, la Fed a augmenté ses taux directeurs de 25 bps comme attendu, les portant à 5.25%-5.50%. L'inflation a baissé plus que prévu à 3% (contre 4% auparavant) et les indices actions ont réagi favorablement (S&P 500 +3.1%).

En Europe, la BCE a également monté ses taux en juillet de 25bps à 3.75%. Les indicateurs d'activité en zone euro ont affiché un ralentissement, avec l'indice PMI composite tombant à 48.9 en juillet. Les marchés actions européens ont tout de même performé (EuroStoxx 50 +1.64% ; CAC 40 +1.32%).

A noter que des premiers commentaires allant dans le sens de la fin du resserrement monétaire ont été entendus pour la première fois de la part de membres hawkish de la BCE (Knot, Schnabel) ce qui a eu pour effet de conforter le marché dans le fait qu'une dernière hausse de taux est possible mais pas certaine en septembre (pic de taux inférieur à 3.90% anticipé par le marché). Ce qui a eu pour effet de soutenir le marché obligataire européen sur le mois de juillet.

En Asie, les actions japonaises ont sous-performé sur le mois, avec une hausse de +1.5% du TOPIX. En Chine, la croissance du PIB a ralenti au deuxième trimestre, mais les investisseurs se sont mis à l'achat permettant au MSCI China de bondir de +9.30% sur le mois dans l'attente de nouvelles mesures de soutien économique des autorités.

Les marchés sont donc restés optimistes en juillet, avec l'espoir que le scénario 'goldilock' se réalise à savoir une baisse de l'inflation vers la cible des 2%, la fin du resserrement monétaire des banques centrales et une résilience de l'activité économique. Les publications des sociétés ont été plutôt positives dans l'ensemble et ont soutenu le sentiment positif des investisseurs.

La part I Carlton Select Invest termine le mois de juillet en hausse de **+0.62%**. Sa performance depuis le début de l'année est de **+1.99%**.

○ Actions : contribution : +0.37%

En juillet, nous avons adapté notre delta equity, le faisant passer de 24.88% à **29.22%** en réaction aux mouvements haussiers du marché des actions. Cette progression du marché a été influencée par la baisse des anticipations des taux longs et des signaux positifs au niveau de l'activité économique.

La poche action a rapporté +0.37% au fonds sur le mois.

Nous avons bénéficié de notre position sur le marché suisse et de notre pondération importante sur le S&P 500 equal weighted. Comme anticipé, ce dernier a surperformé le S&P 500 classique en gagnant +3.34% sur le mois. En réponse, nous avons accru notre position sur cet indice de 2% en milieu de mois, générant un gain de +0.85%. Cette position sur le marché américain représente maintenant 8.35% de notre portefeuille.

Dans le secteur du luxe, la volatilité a été marquée. Nous avons saisi cette occasion pour renforcer notre position sur Hermès de 1% à 1869 euros et avons ajouté 0.5% supplémentaire, portant la position à 3.98% de l'actif net. Dans la même optique, la position sur LVMH a été augmentée de 1% à 850 euros (4.37% du fonds). De plus, nous avons augmenté notre allocation sur Air Liquide de 0.45% pour arriver à 4% de l'actif net.

Nous sommes restés actifs sur la poche trading via les futures equity, et avons effectué un trade sur le CAC 40, achetant 3% à 7295 points et vendant le lendemain à 7488 points, ce qui nous a permis de réaliser un gain de +2.65%, contribuant à 8bps de la performance du fonds ce mois-ci.

Nous anticipons une baisse des volumes en août qui bien souvent entraînent des reprises rapides et temporaires de la volatilité et qui nécessitent de rester actifs dans la gestion. Notre allocation action actuelle, de 30% du portefeuille, est construite autour de valeurs solides aux cash flows élevés et aux niveaux d'endettement faibles. Bien que nous n'envisagions pas de modifications majeures, des ajustements tactiques via futures pourraient être effectués en fonction des opportunités.

○ Contributions Taux & Cash: +0.35%

Le marché obligataire mondial a été positif sur le mois de juillet qui a été marqué par des réunions de banques centrales et des commentaires explicites de membres de banques centrales appelant à la fin du resserrement monétaire.

Le marché européen en a profité: l'Iboxx Euro Corporate 1-3 ans a progressé de +0.81% sur le mois et nos titres ont continué de performer et délivrer avec une contribution de +0.35% au fonds.

CSI conserve sa surpondération obligataire (56.26%) dont 34.05% d'obligataire en direct avec un taux embarqué moyen de 4.35% (0.145% par mois de contribution au fonds) et une faible sensibilité de 1.53. Le profil de la poche obligataire est toujours aussi solide avec un rating moyen de BBB+.

Comme annoncé lors du dernier reporting, la classe d'actifs obligataire commence à contribuer positivement au fonds et ce qui devrait perdurer sur le reste de l'année.

Sur le mois nous avons cédé notre position Citi 05/2024 devenue chère et nous permettant de libérer 700 000 euros à replacer sur des obligations plus longues et attractives en termes de taux.

C'est ce qui a été en partie fait sur de la BFCM 11/2027 à un taux élevé de 4.25% pour 400 000 euros.

Du point de vue macroéconomique, nous nous attendons à une dernière hausse des taux en septembre. Des commentaires en faveur de la fin du resserrement monétaire par de membres habituellement hawkish laissent tout de même la possibilité que cette hausse n'ait pas lieu. Dans les deux cas, il semble maintenant évident que la période de durcissement monétaire approche de sa fin.

Afin de sécuriser des taux élevés dans la durée nous continuerons d'allonger la duration du portefeuille sur opportunités lors de mouvements de tensions de taux. Nous le ferons toujours sur des signatures de haute qualité et en particulier sur les institutions financières systémiques (et de très haute qualité) qui offrent une prime par rapport aux corporate classiques.

Le fonds a continué sa progression en juillet avec comme anticipé la combinaison des deux moteurs de performance: la poche action composée de titres aux fortes perspectives de moyen/long terme et la poche obligataire qui a sécurisé des taux de rendement élevés dans la durée qui profitera de l'effet carry (couplé à l'effet mark-to-market via la baisse des taux qui entraîne une augmentation du prix de nos obligations).