



CARLTON  
SELECTION

Août

2023

VL: 984,90 €

Code ISIN : FR0010876870

## PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

|            | Jan   | Fev    | Mar   | Avr    | Mai    | Jun   | Jul   | Aou    | Sep | Oct | Nov | Dec | Total |
|------------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|-----|-----|-----|-----|-------|
| 2023       |       |        |       |        |        |       |       |        |     |     |     |     |       |
| CSI Part I | 1,32% | -1,06% | 1,01% | -0,42% | -0,01% | 0,52% | 0,62% | -0,76% |     |     |     |     | 1,21% |
| Ester      | 0,17% | 0,18%  | 0,22% | 0,26%  | 0,25%  | 0,27% | 0,29% | 0,31%  |     |     |     |     | 1,96% |

## CARACTERISTIQUES DU FONDS

Nature juridique du fonds : Fonds commun de placement

Duree de placement conseillée : 3 ans

Date de creation : 01/06/2010

Valorisation : Quotidienne

Cut Off : 11h30 - Reglement / Livraison : J+3

Frais de Gestion : Part I : 1,20%

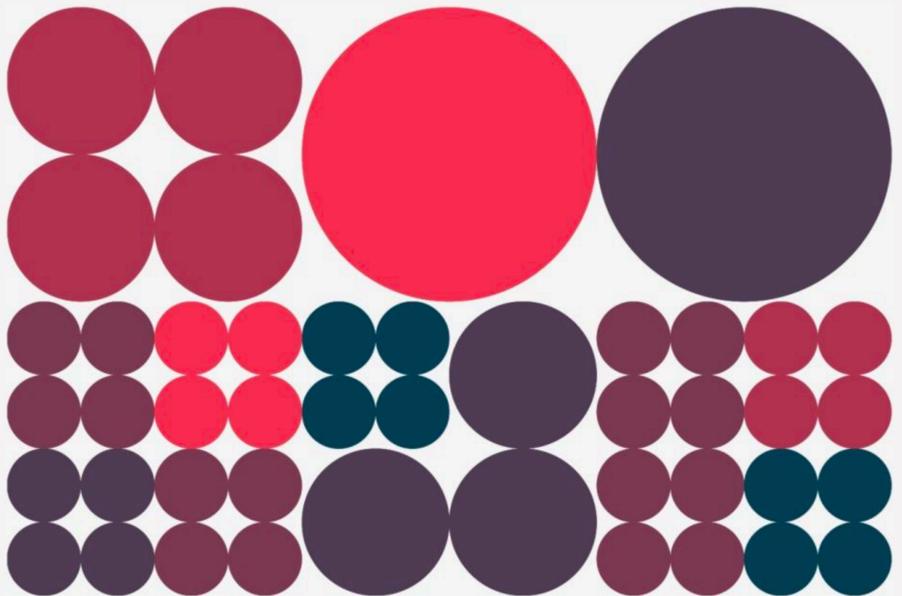
Commission de surperformance : 20% surperformance au-dela de 5%

Gerants : D. Gerino / M. Rödel / G. Gerino

Valorisateur : CACEIS BANK

Depositaire : CACEIS BANK

Gestion du fonds reprise par Carlton Selection 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                  | 16 960 751.68 € | Max Drawdown*   | -2.82% |
| Actif net de la part       | 10 845 687.72 € | Beta historique | 0.23   |
| Volatilité du fonds (1 an) | 5.57%           | Alpha           | -0.02% |
| Ratio de Sharpe*           | -0.63           |                 |        |

### VaR

VaR du Fonds -1.01%

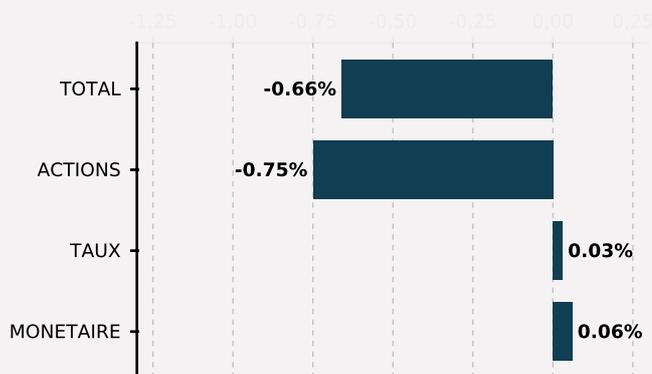
Value at Risk historique 99%7d sur une période de 1an

\*Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

## PERFORMANCE (BASE 100)

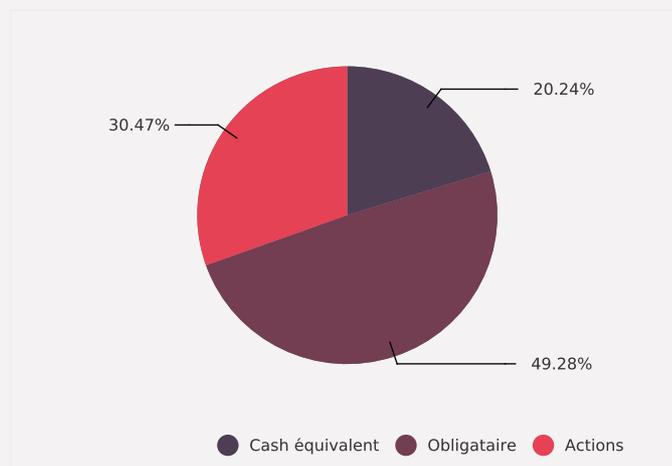


## CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE\*



\*Brut de frais de gestion

## REPARTITION PAR STRATEGIE\*



\*Dont hors bilan

## PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

|  |           |        |
|--|-----------|--------|
| CALIPSO A PART I FCP 3DEC                              | TAUX      | 9,79 % |
| PALATINE MONETAIRE STANDARD                            | MONETAIRE | 9,51 % |
| XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT UCITS ETF 2C EUR HEDGED | ACTIONS   | 8,20 % |
| CM-AM MONEPLUS   | MONETAIRE | 7,08 % |
| APICIL PREVOYANCE, 5.25%                               | TAUX      | 5,50 % |
| LVMH MOET HENNESSY VUITTON                             | ACTIONS   | 5,07 % |
| AIR LIQUIDE  | ACTIONS   | 4,13 % |
| BNP 1 11/29/24   | TAUX      | 3,99 % |
| HERMES INTERNATIONAL                                   | ACTIONS   | 3,78 % |
| PALATINE MONETAIRE COURT TERME PART I                  | MONETAIRE | 3,67 % |
| DASSAULT SYSTEMES                                      | ACTIONS   | 3,38 % |
| BFCM 3%15-110925                                       | TAUX      | 2,97 % |
| LEAS CO 0.25 02-26                                     | TAUX      | 2,95 % |
| AMUNDI MSCI SWITZERLAND UCITS                          | ACTIONS   | 2,92 % |
| CM ARKEA 1,25%17-310524                                | TAUX      | 2,89 % |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC                                | TAUX      | 2,84 % |
| BFCM 0 5/8 11/19/27                                    | TAUX      | 2,55 % |
| RCI BANQUE SA  | TAUX      | 2,37 % |
| BPCE 3,85%14-250626 TSR                                | TAUX      | 2,34 % |
| WELLS FARGO AND 1.338% 04-05-25                        | TAUX      | 2,32 % |

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

En août, les marchés mondiaux ont fléchi dans un contexte de faibles volumes. Les États-Unis ont maintenu leur dynamisme économique, avec une hausse de la production industrielle et des ventes au détail. Toutefois, Fitch a abaissé la note de crédit américaine à AA+, sans impact majeur sur les marchés.

L'Europe, quant à elle, voit son économie ralentir, avec des indicateurs PMI en contraction et une inflation en baisse. La Banque d'Angleterre a augmenté ses taux de 25bps à 5.25% en raison d'une inflation élevée de 6.8%.

En Chine, l'activité économique et le secteur immobilier montrent des signes de fragilité, entraînant un nouveau soutien de la Banque centrale. Côté japonais, le PIB du deuxième trimestre a été soutenu par les exportations, malgré une inflation croissante et voit son inflation de base augmenter à 4.3%, signal encourageant pour une zone qui souffre depuis longtemps des pressions déflationnistes.

Dans ce contexte les marchés actions ont reculé de -1.87% (MSCI World euro Hedgé) et les marchés obligataires de -0.30% (Bloomberg Global Aggregate Euro hedged).

La part I de CSI baisse de **-0.76%** sur le mois et affiche une performance de **+1.21%** depuis le début de l'année.

Contributions actions : -0.75%

La poche action de CSI a été la plus coûteuse pour le fonds en août alors que les principaux indices ont souffert dans un contexte de faibles volumes. Nos valeurs du luxe, que nous conservons, ont été parmi les plus touchées dans ce mouvement de baisse alors que le ralentissement chinois inquiète les investisseurs. La publication de résultats de LVMH le 25/07 a montré un très faible ralentissement des ventes en Chine, provoquant un mouvement de selloff sur la valeur.

Nous conservons Hermès en portefeuille et renforçons de 1% supplémentaire LVMH qui sont deux valeurs extrêmement solides, avec des fondamentaux qui n'ont pas changé. Les récentes baisses sont devenues des points d'entrée pour de nombreux investisseurs et actionnaires de ces sociétés et nous estimons qu'une grande partie des mauvaises nouvelles chinoises sont désormais dans les cours.

De manière stratégique nous avons rentré 1% de MSCI World dans le fonds via un ETF lors d'un mouvement de baisse. Cette position déjà en plus-value sera amenée à être renforcée en cas d'excès baissier sur le marché et offre à CSI une exposition mondiale diversifiée.

Sur le plan tactique, la gestion s'est temporairement réexposée via des futures CAC 40 pour 5% de l'actif du fonds achetés à 7148 puis revendus quelques jours plus tard à 7348 pour un gain de +2.8%.

En fin de mois la gestion a de nouveau profité d'une journée de regain de volatilité pour agir sur les futures en s'exposant au CAC40 à hauteur de 5% pour un gain de +0.7% en moins d'une journée.

La gestion conserve ses actions qui surperformeront sur le moyen terme. Les titres LVMH, Hermès, Dassault Systèmes et Air Liquide doivent être vus comme des titres de fond de portefeuille. Ce sont des investissements de long terme de sociétés qui gardent des niveaux de cash, de rentabilité, de marge opérationnelle et de qualité bilancielle extrêmement élevés. Les mouvements de baisse comme nous l'avons connus en août sont fréquents et se résorbent rapidement.

Le positionnement américain sur du S&P 500 équilibré est plus prudent et permet de mieux résister lors de périodes de retournement de marché. La composition du fonds est équilibrée avec une exposition action de 30.5%.

Contribution Taux & Cash : +0.09%

Sur la partie obligataire, des ajustements ont été faits pour profiter des tensions de taux. Nous avons sécurisé 400K de BFCM à maturité novembre 2027 avec un taux de 4.25%.

La gestion a également saisi une opportunité peu fréquente sur le marché en acquérant 550K de LeasePlan (A) à maturité février 2026 avec un taux fixe de 4.32%.

La partie obligataire en direct étant remplie, nous avons continué d'opérer des arbitrages en rallongeant la duration globale de la poche : en vendant les obligations à maturité courte et en rachetant des obligations à maturité plus longues fin de sécuriser des taux élevés sur plusieurs années pour le fonds.

Dans cette optique nous avons vendu notre ligne sur Tikehau (novembre 2023 à 4.07%) pour acheter de l'Apicil (novembre 2025 à 4.80%).

La poche obligataire en direct de CSI a donc un taux embarqué de 4.45% pour une sensibilité de 1.43.

Le constat fait par l'équipe de gestion est que CSI a sécurisé des taux élevés sur la partie obligataire (60% du portefeuille donc 40% en direct) et que sur la partie action elle a exposé ses investisseurs à des sociétés extrêmement solides et prometteuses sur le long terme. Nous nous attendons à des mouvements de marché mais restons persuadés que nos investisseurs seront récompensés dans les mois à venir.