



CARLTON
SELECTION

Septembre
2023

VL: 967,14 €

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%	-1,80%				-0,62%
Ester	0,17%	0,18%	0,22%	0,26%	0,25%	0,27%	0,29%	0,31%	0,30%				2,27%

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%

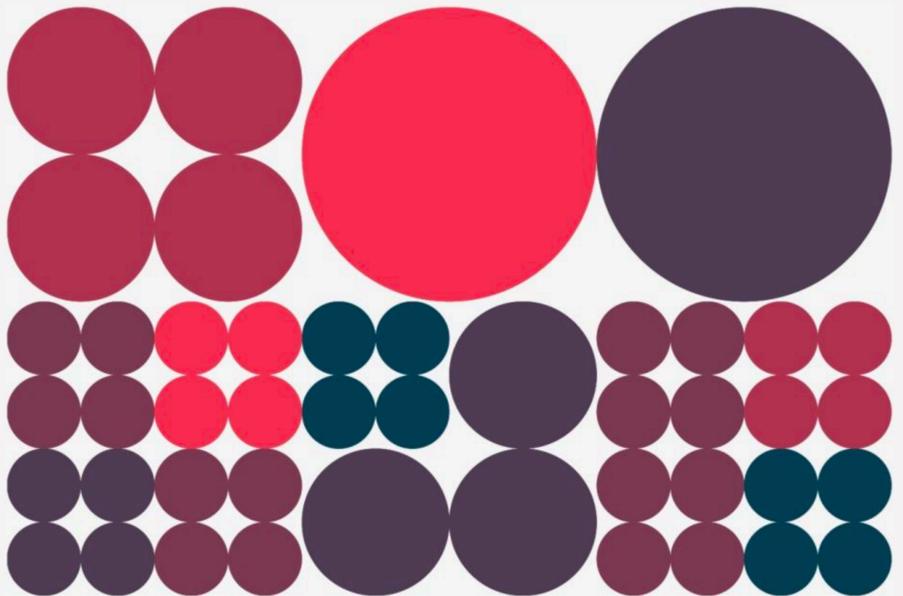
Commission de surperformance : 20% surperformance au-dela de 5%

Gerants : D. Gerino / 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	16 657 195.77 €	Max Drawdown*	-2.82%
Actif net de la part	10 648 994.13 €	Beta historique	0.27
Volatilité du fonds (1 an)	5.54%	Alpha	-0.03%
Ratio de Sharpe*	-0.60		

VaR

VaR du Fonds -1.09%

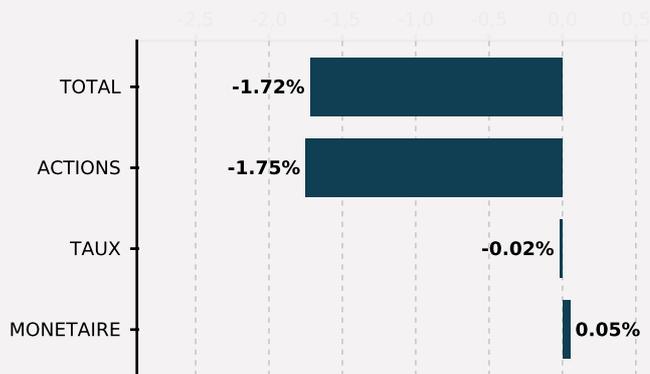
Value at Risk historique 99%7d sur une période de 1an

*Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

PERFORMANCE (BASE 100)

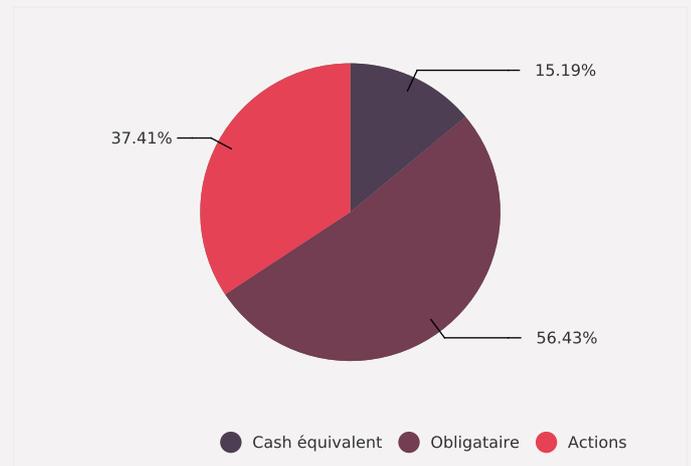


CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*



*Brut de frais de gestion

REPARTITION PAR STRATEGIE*



*Dont hors bilan

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

CALIPSO A	TAUX	9,99 %
APCLPR 5 1/4 11/17/25	TAUX	8,77 %
PALATINE MONETAIRE STANDARD	MONETAIRE	7,96 %
CM-AM MONEPLUS	MONETAIRE	7,23 %
ISHARES IBONDS DEC 2028 TERM E	TAUX	7,09 %
XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT	ACTIONS	4,79 %
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	ACTIONS	4,73 %
BNP 1 11/29/24	TAUX	4,07 %
AIR LIQUIDE SA	ACTIONS	4,03 %
HERMES INTERNATIONAL	ACTIONS	3,50 %
DASSAULT SYSTEMES SE	ACTIONS	3,32 %
LPTY 0 1/4 02/23/26	TAUX	2,99 %
SANTAN 3 1/4 04/04/26	TAUX	2,95 %
ACAFP 1 3/4 10/24/27	TAUX	2,89 %
AMUNDI MSCI SWITZERLAND UCITS	ACTIONS	2,88 %
BFCM 0 5/8 11/19/27	TAUX	2,59 %
RENAUL FLOAT 11/04/24	TAUX	2,42 %
BPCEGP 3.85 06/25/26	TAUX	2,35 %
SOCGEN 1 1/8 01/23/25	TAUX	2,32 %
SANTAN 1 3/8 01/05/26	TAUX	2,28 %

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

Septembre a été un mois extrêmement difficile pour les marchés mondiaux et a été caractérisé par des chutes violentes et continues sur les différents segments du marché. Les actions mondiales ont décliné de manière marquée, enregistrant leur plus forte chute mensuelle de l'année avec une baisse de -4.45% et effaçant les gains estivaux, pendant que les obligations gouvernementales reculaient également de -2.92%, tout cela dans un contexte de communications maladroites des banques centrales.

Ces performances se sont matérialisées également vers les fonds multi-assets, mettant même sous pression les portefeuilles équilibrés et composés d'actifs solides comme le nôtre.

Les banques centrales, bien que déterminées dans leur communication agressive et hawkish, ont été confrontées à une inflation centrale en baisse, ce qui a suscité des inquiétudes quant à la viabilité des stratégies de durcissement monétaire dans un contexte économique fragile.

La BCE a augmenté ses taux de +0.25% pour la dernière fois, ce qui n'était pas totalement anticipé et pricé par le marché. La FED, en avance dans le cycle, a choisi de ne plus monter ses taux mais Powell lors de son discours a averti que les niveaux actuels seraient laissés inchangés pour plus longtemps que prévu, affectant les valorisations des marchés actions et obligataires et laissant planer le doute que la banque centrale américaine ne crée une récession.

En parallèle, les tensions géopolitiques et les fluctuations des matières premières, particulièrement dans le secteur énergétique, ont ajouté un niveau supplémentaire de volatilité et de risque au scénario global.

En Asie, la Chine a navigué à travers des défis dans le secteur immobilier, tandis que le Japon a maintenu une politique monétaire stable. Ces dynamiques économiques ont été largement ressenties, ébranlant les investisseurs et créant un environnement d'aversion au risque.

L'approche de gestion équilibrée et extrêmement sélective devient d'autant plus impérative dans ce contexte tourmenté et nous sommes plus que jamais confiants dans la structure du fonds : les phases de baisse extrêmes entraînent toutes les valeurs mais seules les plus saines reperforment une fois la panique passée.

Dans ce contexte, CSI part I recule de -1.80%, sa plus forte baisse de l'année. Le fonds rentre en territoire négatif et affiche une performance depuis le début de l'année de -0.62%.

Contribution actions : -1.75%

Les actions ont été le segment le plus couteux pour le fonds en septembre. Avec 37.4% d'actions, la contribution négative est en ligne avec la performance du marché global (-4.45%).

Au cours des baisses sur le mois, la gestion a renforcé de manière tactique son exposition action via des futures sur le CAC 40 pour 9% du portefeuille puis 3% ont été vendus avec un gain de +1.2%. Le reste a ensuite été revendu plus tard dans le mois en gain, après une hausse de +1.5%.

La totalité des futures vendus ont été rachetés plus bas et le fonds a une exposition de près de 9% aux futures CAC 40 à la fin de mois.

En fin de mois nous avons allégé de 3.5% le S&P 500 Equal Weight après des performances décevantes et l'apparition de flux vendeurs se redirigeant vers les plus grosses sociétés cotées en bourse.

La plupart des opérations se sont concentrées sur la partie obligataire, les actions que nous détenons en portefeuille ont souffert comme le reste du marché mais nous insistons sur le caractère extrêmement solide des valeurs que vous détenez dans le fonds. Cela ne peut empêcher des mouvements violents sur le marché et des baisses temporaires de leurs cours mais offre une surperformance notable à long terme. La gestion conserve des valeurs de long terme comme LVMH, Hermès, Air Liquide, ainsi que Dassault Systèmes en portefeuille, et réajuste son delta action via des futures sur indice.

Contribution Taux & Cash : +0.03%

La poche taux & cash a contribué à hauteur de +0.03% au fonds malgré un marché obligataire en baisse sur le mois de septembre.

Le taux embarqué de la poche obligataire atteint un record de 4.55% permettant au fonds d'avoir une source de rendement important pour les périodes à venir.

Ce mois marqué par de nombreux événements monétaires a été mis à profit pour optimiser la partie obligataire du fonds, qui représente 56.5% du fonds.

Nous avons saisi des opportunités uniques qui seront conservées pour les prochaines années dans le fonds : la gestion a arbitré une obligation Goldman Sachs 08/24 à 4% en faveur d'une obligation plus longue Santander 04/26 à 4.50%.

Dans la même optique nous avons switché une obligation Crédit Mutuel Arkéa 05/24 à 4.13% en faveur d'une obligation Crédit Agricole 10/27 à 4.70%, ce qui signifie que vous profiterez d'un taux plus élevé pour bien plus longtemps.

En milieu de mois, un autre arbitrage s'est présenté sur le marché, nous avons vendu une obligation BFCM 09/25 avec un rendement de 4.34% en faveur d'une obligation Apicil 11/25 à 5.24%. La gestion a également vendu une obligation Wells Fargo trop courte ayant comme échéance le 05/24 afin d'allonger la duration de la poche obligataire, c'est-à-dire s'exposer à des obligations à taux fixes ayant des échéances plus longues, nous permettant donc de sécuriser ces niveaux de taux pendant longtemps. Cette vente a été compensée par un achat de BFCM 06/29 à 5% de taux.

La gestion est au maximum de la poche obligataire en direct autorisée (40%) et complète sa poche obligataire avec des ETFs obligataires à échéance (ici 2028), permettant d'être exposé de manière diversifiée à des obligations à échéance 2028 en euro avec des taux supérieurs à 4.2%. Notre exposition à ces ETFs obligataires à échéance (novateurs et peu connus) s'est faite sur 3 points d'entrée différents en septembre pour un total de 7% du portefeuille.

Etant donné que notre scénario indique que les taux ont atteint leur pic, nous vendons les obligations à taux variables au profit de taux fixes afin que la future baisse des taux non seulement ne vous pénalise pas, mais vous

profite. Dans cette optique nous avons vendu 400 000 euros de RCI Banque.

Nous entrons dans la phase finale du resserrement monétaire qui affecte tant les marchés. Les décisions des dernières réunions des banques centrales cette année sont un sujet de désaccord sur le marché ce qui explique des mouvements aussi violents sur les actions et obligations. Nous anticipons un arrêt des hausses et un début de baisse de taux dès l'année prochaine ce qui favorisera fortement le fonds. Le risque à venir est celui du ralentissement économique qui affectera négativement les sociétés les moins solides, un problème qui ne se posera pas pour le fonds qui conserve des actions de sociétés fondamentalement extrêmement saines.

Dans cette période de stress de marché et de variations violentes de toutes les classes d'actifs, la gestion reste à votre disposition à tout moment pour vous détailler la stratégie en cours ou répondre à vos questions.