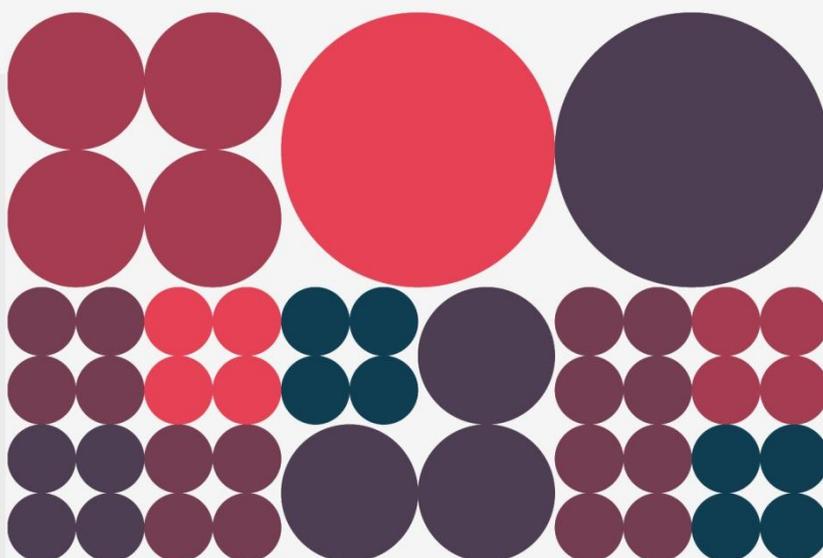


## PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

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%	-0,76%	-1,80%	-0,25%			<b>-0,86%</b>
Part I													
Ester	0,15%	0,18%	0,22%	0,23%	0,28%	0,27%	0,29%	0,31%	0,30%	0,35%			2,62%

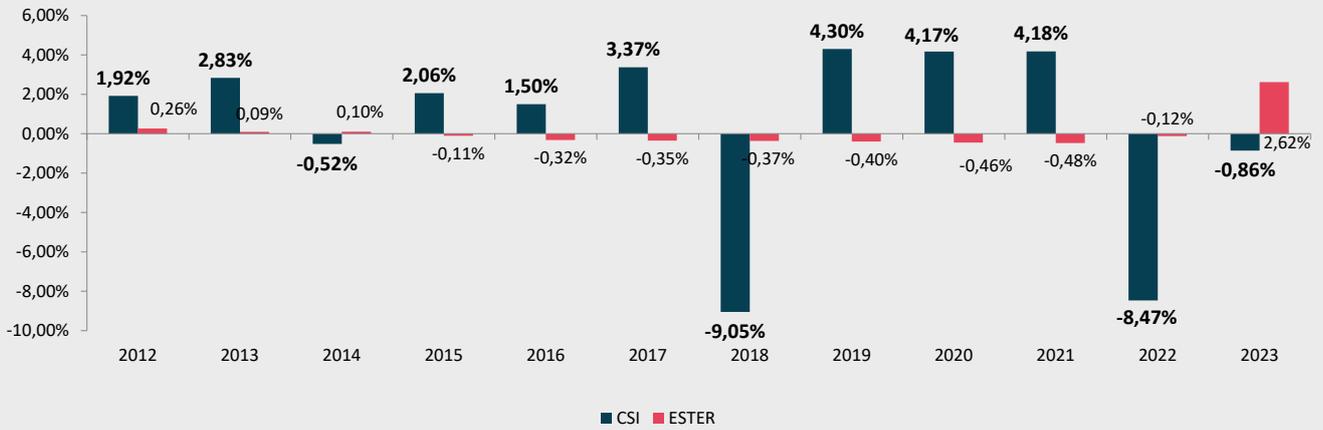
## CARACTERISTIQUES DU FONDS

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 / 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 :	16 620 091,27 €	Max Drawdown* :	-4,71%
Actif net de la part :	10 622 856,28 €	Bêta historique	0,32
Volatilité du fonds (1 an)	4,92%	Alpha	-0,04%
Ratio de Sharpe* :	-0,23		

### VaR

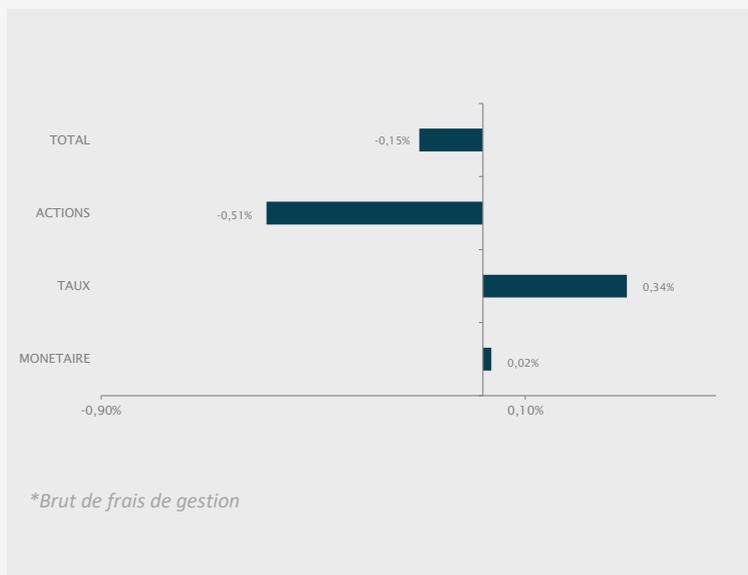
VaR du Fonds	1,55%
Value at Risk historique 99%7d sur une période de 1an	

\* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

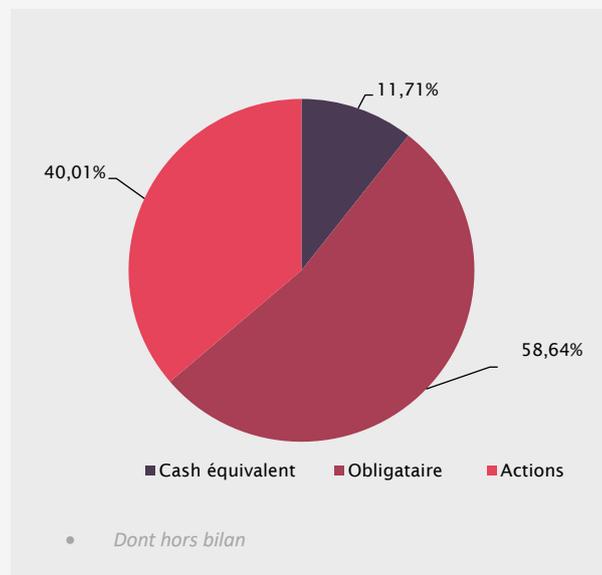
## PERFORMANCE (BASE 100)



## CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE\*



## REPARTITION PAR STRATEGIE\*



## PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

CAC 40 FUT 1123	ACTIONS	10,37%
CALIPSO A PART I	TAUX	10,06%
APICIL PREVOYANCE 5.25% 17-11-25	TAUX	8,90%
PALATINE MONETAIRE STANDARD C	MONETAIRE	8,85%
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF C	ACTIONS	8,52%
CM CIC MONEPLUS IC	MONETAIRE	7,27%
iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR Acc	TAUX	7,15%
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	ACTIONS	4,46%
AIR LIQUIDE	ACTIONS	4,09%
DASSAULT SYSTEMES	ACTIONS	3,66%
HERMES INTERNATIONAL	ACTIONS	3,57%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	TAUX	3,49%
LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25% 23-02-26	TAUX	3,02%
SANT ISS 3.25% 04-04-26 EMTN	TAUX	2,96%
CA 1.75% 24-10-27 EMTN	TAUX	2,91%
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.625% 19-11-27	TAUX	2,61%
BPCE 3.85% 25-06-26	TAUX	2,37%
SG 1.125% 23-01-25 EMTN	TAUX	2,34%
ISHARES TRUST BARCLAYS 20+	ACTIONS	2,34%
CA 1.6% 21-12-27 EMTN	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 octobre, les marchés ont globalement continué de souffrir dans un contexte de craintes micro/macroéconomiques et de regain du stress géopolitique.

L'ensemble des classes d'actifs ont été mises sous pression. Le marché action monde a reculé de -3.55% (MSCI World euro hedgé), les obligations mondiales ont chuté de -1.20%, impactées par la hausse des rendements des bons du Trésor américain à 10 ans qui ont atteint brièvement les 5%.

Le segment de marché qui a le mieux résisté est l'Investment Grade court européen avec une performance positive de +0.45% sur le mois.

Côté macroéconomique, l'économie américaine a enregistré une expansion de +4.9% en glissement annuel au T3, signe d'une robustesse de l'économie et d'une consommation forte, tandis que la zone euro a vu son PIB se contracter.

L'inflation core continue sa trajectoire descendante, tombant à des taux plus modérés aux États-Unis et en Europe, avec des signes de décélération de l'inflation énergétique.

La FED et la BCE ont décidé de ne pas continuer de monter leurs taux et ont fait comprendre implicitement que le resserrement des conditions financières actuel était suffisant.

Sur les marchés boursiers, la surperformance de quelques entreprises majeures a été accentuée, ces dernières contribuant presque intégralement à la performance du marché action depuis le début de l'année.

Côté matières premières, le pétrole a chuté de -8 % à 87 \$ le baril, alors que l'or a vu son prix grimper de +7%, dépassant temporairement les 2000 \$ l'once dans un contexte de guerre au Proche-Orient.

La croissance de la Chine a surpris positivement avec +4.9 % en glissement annuel au T3, tandis que le Japon connaît un ralentissement de l'inflation, avec un taux headline à 3 % et un taux core à 4.2%. La Banque du Japon a assoupli son contrôle sur le marché obligataire, entraînant une pression sur le yen.

Le mois d'octobre a également été marqué par le début de la saison des résultats des sociétés pour le troisième trimestre, ce qui a rajouté un stress sur les marchés et de sévères sanctions en bourse pour les entreprises qui ont déçu.

Dans ce contexte de marché tendu, entre chiffres macroéconomiques très attendus, publications microéconomiques scrutées et situation géopolitique dégradée, Carlton Select Invest part I recule de **-0.25%** sur le mois. Sa performance depuis le début de l'année est de **-0.86%**.

○ Actions : contribution : -0.51%

Le marché action a continué de souffrir en octobre. Le MSCI World a perdu -3.55% et la volatilité a continué de monter.

Notre vision des marchés est positive pour la fin d'année, nous augmentons le delta action du fonds et modifions la structure globale du portefeuille. En effet l'équipe de gestion a travaillé plusieurs mois sur une structure de portefeuille plus efficiente via des actions en direct, des obligations en direct et des ETFs et exclue la quasi-totalité des fonds externes. La nouvelle structure a été quasiment totalement implémentée et le fonds est désormais positionné de manière plus efficiente pour délivrer de la performance dans les mois et années à venir.

La poche action vise une allocation de 4% d'Air Liquide, 4% de Dassault Systèmes, 4% de LVMH, 4% de Hermès et 9% de MSCI World et continue d'être active sur la partie Futures. A fin octobre CSI avait 10.37% de futures CAC 40 en prévision d'un rebond des marchés en novembre. 5% de CAC ont été achetés lors de mouvement de baisse majeurs puis revendus quelques jours plus tard à 7145 points pour un gain de +2.25%.

Le fonds s'est séparé de la ligne S&P Equal Weight pour mettre du MSCI World, se basant sur le constat que les méga caps sont toujours privilégiées par les investisseurs internationaux.

La gestion a également vendu la ligne sur le MSCI Suisse et l'a switché avec du MSCI World, toujours dans l'optique d'atteindre notre exposition cible de long terme.

Pour rappel le fonds vise à atteindre l'allocation de long terme suivante :

- 25% d'action via 9% de MSCI World, 4% d'Air Liquide, 4% de LVMH, 4% d'Hermès et 4% de Dassault Systèmes
- 40% d'obligataire en direct en euro
- 5% d'obligataire souverain américain à 25 ans en dollar
- 7.5% d'obligataire américain à 6 ans en euro hedgé
- 7.5% d'obligataire européen à échéance 2028
- 10% d'obligataire court européen
- 5% de monétaire
- Une gestion libre sur les futures pour profiter de la volatilité des marchés

Le fonds a terminé ce positionnement à 90% et reste vigilante à une opportunité de marché pour finaliser les derniers ajustements.

○ Contributions Taux & Cash: +0.36%

La poche taux de CSI a été optimisée, que ce soit sur la partie en direct ou même de manière globale. Des arbitrages de produits monétaires vers des ETFs obligataires ayant des taux embarqués et des perspectives

élevés ont été réalisés.

Sur la poche en direct, la gestion a vendu 400K de RCI Banque 2024 à 4.3% pour la remplacer par une obligation plus longue et de meilleure qualité avec un taux fixe plus élevé : BFCM 03/27 (taux de 4.8%). Cela vous permet de profiter de ce taux fixe sur plusieurs années tout en réduisant les risques de qualité de signature de l'obligation.

Dans la même optique une obligation courte BNP 2024 a été échangée avec une obligation plus longue Crédit Agricole 2027, permettant de conserver sur 4 ans une obligation extrêmement sécuritaire avec un taux de 4.76%.

Finalement 2.5% du fonds ont été alloués à l'ETF US 20 ans + qui permet de s'exposer aux obligations souveraines américaines de plus de 20 ans de maturité. Ce segment est sensible aux variations de taux et profitera grandement de la baisse des taux à venir. Notre exposition est de 2.5% et sera augmentée sur opportunité à 5% pour atteindre l'allocation cible.

Nous avons également arbitré 3.5% de monétaire vers de l'obligataire américain moyen terme d'entreprises les plus solides sans risque de devise (euro hedgé) qui sécurise des taux élevés pour les années avenir. Cette allocation sera augmentée à 7.5% du fonds sur opportunité pour atteindre l'allocation cible du fonds.

Globalement, la poche taux de CSI (38.99%) a un taux embarqué de 4.61% et une sensibilité de 1.52, ce qui est source de performance pour les investisseurs du fonds.

Le choix de la gestion n'a pas été de maximiser le rendement du fonds à très court terme en se privant de l'opportunité historique de sécuriser des taux élevés pour une longue période mais au contraire a saisi cette opportunité pour maximiser votre rendement sur l'horizon de placement conseillé.

L'équipe de gestion est confiante et optimiste dans la capacité de la nouvelle structure du fonds à délivrer de la performance mais aussi surperformer les autres fonds multi asset. En effet la poche taux est un moteur de performance important pour les années à venir et la poche action est allouée uniquement sur les meilleures sociétés qui bénéficieront de l'appréciation du marché action, en particulier d'ici la fin de l'année et en 2024.

Toute l'équipe de Carlton Sélection vous remercie pour votre confiance et se tient à votre entière disposition pour toute demande ou point de gestion.