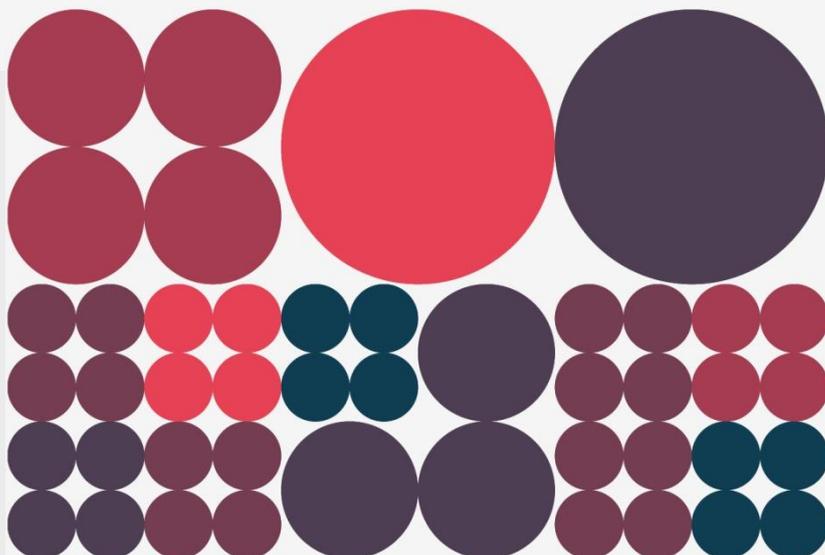


PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

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%	3,04%		2,16%
Part I													
Ester	0,15%	0,18%	0,22%	0,23%	0,28%	0,27%	0,29%	0,31%	0,30%	0,35%	0,33%		2,96%

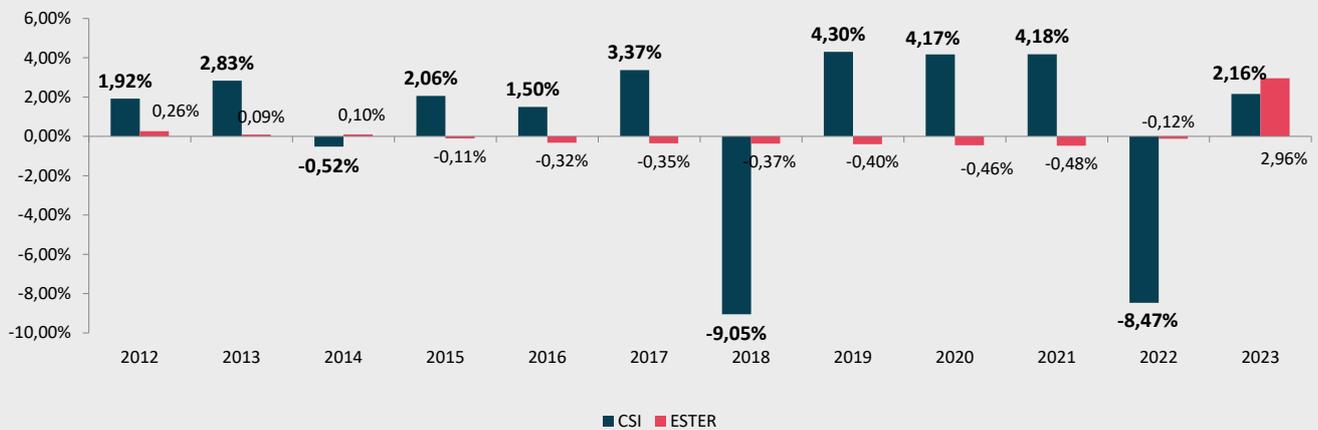
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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 :	17 132 990,90 €	Max Drawdown* :	-4,71%
Actif net de la part :	10 949 566,80 €	Bêta historique	0,30
Volatilité du fonds (1 an)	4,43%	Alpha	-0,06%
Ratio de Sharpe* :	-0,74		

VaR

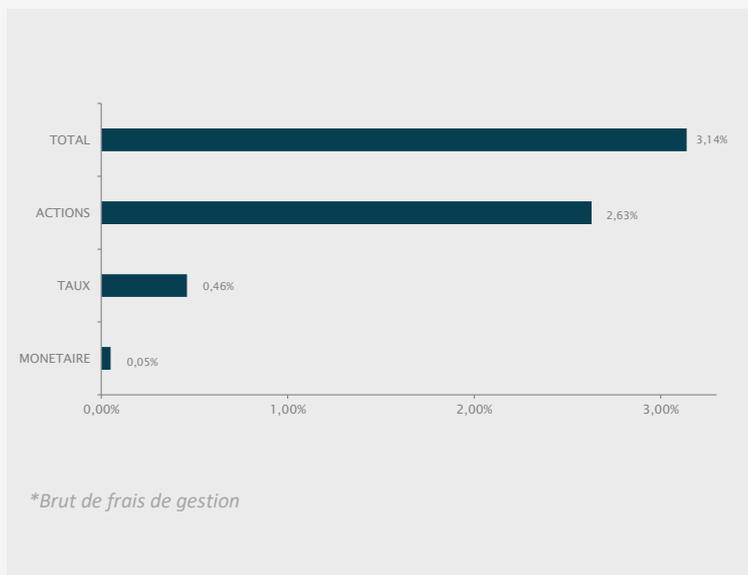
VaR du Fonds	1,43%
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an	

* Pas hebdo madaire, période de 12 mois glissants

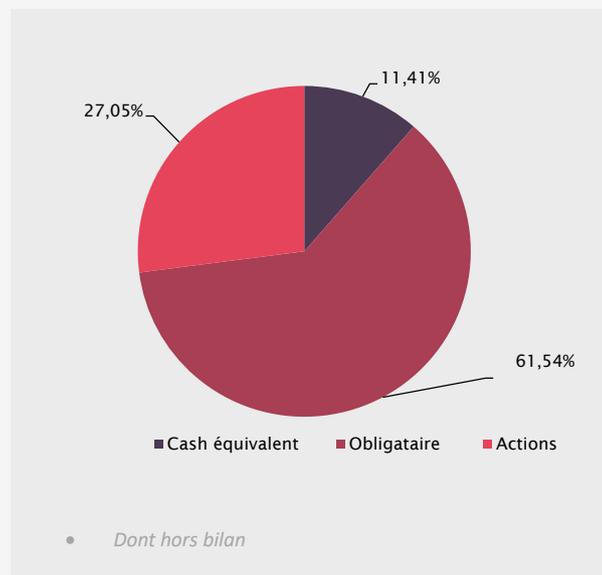
PERFORMANCE (BASE 100)



CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*



REPARTITION PAR STRATEGIE*



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

CALIPSO A PART I	TAUX	9,82%
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF C	ACTIONS	8,73%
APICIL PREVOYANCE 5.25% 17-11-25	TAUX	8,12%
PALATINE MONETAIRE STANDARD C	MONETAIRE	7,33%
iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR Acc	TAUX	7,09%
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	ACTIONS	4,51%
AIR LIQUIDE	ACTIONS	4,26%
DASSAULT SYSTEMES	ACTIONS	3,93%
HERMES INTERNATIONAL	ACTIONS	3,75%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	TAUX	3,62%
CM CIC MONEPLUS IC	TAUX	3,54%
LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25% 23-02-26	TAUX	2,96%
SANTANDER ISSUER 3.25% 04-04-26 EMTN	TAUX	2,92%
CA 1.75% 24-10-27 EMTN	TAUX	2,87%
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.625% 19-11-27	TAUX	2,57%
ISHARES TRUST BARCLAYS 20+	TAUX	2,41%
BPCE 3.85% 25-06-26	TAUX	2,32%
CA 1.6% 21-12-27 EMTN	TAUX	2,29%
SG 1.125% 23-01-25 EMTN	TAUX	2,28%
BANCO SANTANDER 1.375% 05-01-26	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

En novembre, les marchés financiers ont connu une reprise notable après trois mois consécutifs de baisse. Les marchés actions ont gagné +5.9% (MSCI World en euro) et les marchés obligataires ont grimpé de +3.2% (Global Aggregate en euro). Cette hausse est attribuée à la résilience économique, à la désinflation continue, et aux anticipations de baisses des taux dès la fin du Q1 2024 malgré des banques centrales qui ont maintenu un discours prudent.

Les tensions géopolitiques entre les États-Unis et la Chine se sont atténuées, notamment après la réunion Biden-Xi ce qui a eu pour effet de favoriser les actifs risqués.

Aux États-Unis, la croissance économique reste forte avec un PIB sorti à +5.2%, plus fort qu'attendu pour le troisième trimestre 2023. Le taux d'inflation a diminué à 3.2%, ce qui a conduit la Fed à maintenir son taux d'intérêt inchangé entre 5.25 et 5.50%. Côté résultats, les bénéfices des sociétés du S&P 500 ont augmenté malgré des dépenses de consommation en baisse.

En Europe, l'économie britannique a stagné, mais a évité une récession. L'inflation dans la zone euro a chuté à 2.4%, et au Royaume-Uni, elle est tombée à 4.6% grâce à la réduction du plafond des prix de l'énergie par l'Ofgem.

En Chine, les ventes au détail et la production industrielle ont dépassé les attentes, bien que l'indice PMI manufacturier ait légèrement baissé à 49.4.

Le Japon a vu son économie se contracter de 0.5% au troisième trimestre avec des dépenses de consommation en baisse, mais a introduit un plan de relance pour soutenir l'économie.

Dans l'ensemble, novembre a été marqué par un repricing des politiques monétaires et des attentes de baisses de taux couplées à l'espoir d'un soft landing aux États-Unis menant à une forte reprise des marchés actions et obligataires.

Dans ce contexte, la part I de CSI marque son meilleur mois de l'année et progresse de **+3.04%**. Sa performance depuis le début de l'année s'élève à **+2.16%**.

- Actions : contribution : +2.63%

Le mois de novembre a été marqué par la restructuration quasi-totale du fonds avec une optimisation de long terme qui s'est opérée sur la partie action et taux. Pour rappel la poche action reste de 25% du fonds avec des ajustements réguliers via futures pour profiter du momentum ou des excès de marché (ce qui a été largement fait en novembre).

Cette poche représente 27.05% du fonds et rapporte 2.63% à CSI sur le mois.

Les positions sur le MSCI World n'ont pas été modifiées et représentent 8.73% du fonds avec une performance mensuelle de +5.67%.

Nos valeurs en direct de long terme à savoir Hermès, LVMH, Air Liquide et Dassault Systèmes ont connu un excellent mois comme anticipé par l'équipe avec des performances respectives de +8.22%, +4.18%, +7.50% et +10.69%.

Côté gestion active et ajustements tactiques, à la sortie des 3 derniers mois négatifs sur le marché, la gestion a renforcé des positions acheteuses sur le CAC 40 à 6895.6 points et les a revendues en gain de +5.6% à 7283 points.

L'équipe de gestion a profité du fort rebond des marchés comme elle l'avait anticipé et coupe à présent son exposition additionnelle via futures. Nous ne conservons que les 25-27% d'actions structurelles du fonds avec le MSCI World et nos valeurs en direct de long terme.

Nous maintenons notre opinion positive pour la fin de l'année et pour 2024 qui sera une année de baisses de taux, profitant donc en grande partie à CSI dont la structure surpondère l'obligataire de moyen terme.

- Contributions Taux & Cash: +0.51%

CSI a donc une surpondération obligataire, l'équipe de gestion estimant que les taux actuels vont bientôt disparaître et que l'opportunité de les sécuriser sur le long terme se dissipe. Le mois de novembre confirme ce scénario avec une baisse significative des taux et donc une appréciation de vos titres en portefeuille. Le taux embarqué de la partie obligataire de CSI est de 4.42% pour une sensibilité de 1.54.

Le fonds a investi 2.5% de son actif fin octobre/ début novembre dans un ETF obligataire 20 ans + américain en dollars. Cet ETF est très sensible aux mouvements de taux et performe lors de phases de détentes et baisses de taux ce qui a été le cas en novembre, qui a été le meilleur mois sur le marché obligataire depuis 1980.

Cette position (notée AA) affiche une performance historique de +9.96% depuis son entrée en portefeuille.

L'équipe de gestion a identifié le point bas sur 5 ans sur ce segment de marché et profite à présent d'un rebond qui sera durable dans le temps. L'ETF est exposé au risque de taux (ce qui est favorable dans un environnement de baisses de taux) mais pas de risque crédit (dette souveraine américaine qui profite des mouvements de flight to quality).

CSI a également en portefeuille un ETF sur le marché obligataire américain qui cette fois-ci investit sur des entreprises de grande qualité 'Investment Grade' (pas sur les obligations d'état) qui lui aussi a bien performé et a été rentré dans le fonds lors du point bas de l'année (+7.6% depuis son entrée en portefeuille fin octobre/ début novembre).

Profitant également de l'attractivité de la maturité 2028, le fonds a investi 7.09% de son actif dans un ETF à échéance obligataire 2028, un produit innovant, diversifié et liquide qui vous expose aux obligations d'entreprises de haute qualité Investment Grade à taux fixe libellées en euros et arrivant à échéance entre le 01/01/2028 et le 15/12/2028. Cet investissement est une position de long terme qui commence déjà à payer : +2.07% sur le mois.

Les titres obligataires en direct (40% du fonds) continuent de fortement performer et continueront pour les périodes à venir. Les taux fixes sur des maturités 2027/2028/2029/2030 ne sont plus disponibles sur le marché et notre gestion (qui les a acquises par le passé) les conserve et en profite.

Sur la partie la plus courte et la moins sensible, le fonds Calipso A réalise une performance de +0.72% et continue de battre ses pairs ainsi que son indice de référence.

Les poches de cash ont également été mises à profit : des investissements sur des billets de trésorerie à 1 mois sont été fait à des taux records de 4.74%.

La stratégie du fonds a été de sacrifier un peu de performance à court terme par le passé en acquérant des titres obligataires d'excellente qualité à des taux fixes élevés (introuvables aujourd'hui) et de maturité assez longue afin de pouvoir générer une performance importante pour les années à venir tout en restant à l'écart du High Yield et des obligations à risque.

Cette stratégie s'avère déjà payante et les perspectives sont encourageantes, le marché s'aligne sur notre scénario central de futures baisses des taux directeurs.

Le fonds est structuré pour performer dans l'environnement actuel et à venir. Comme indiqué dans les reportings précédents, l'équipe de gestion réitère sa confiance dans la capacité de CSI de surperformer ses concurrents et délivrer de la performance pour ses investisseurs.

Nous vous remercions pour votre confiance et nous tenons à votre entière disposition pour toute demande ou point de gestion.