

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%	1,93%	4,13%
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%	0,36%	3,33%

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+2

Frais de Gestion : Part I : 1,20%

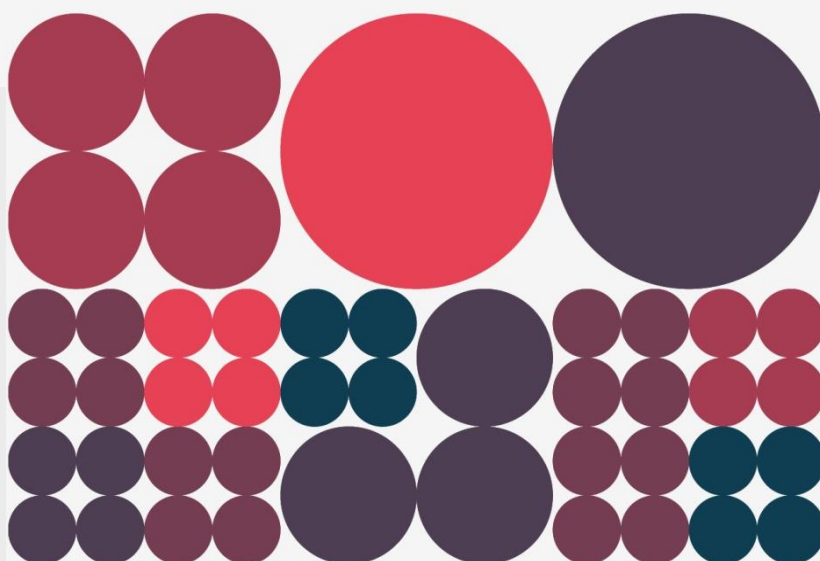
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5%

Gérants : D. Gerino / G. Gerino

Valorisateur : Caceis Bank

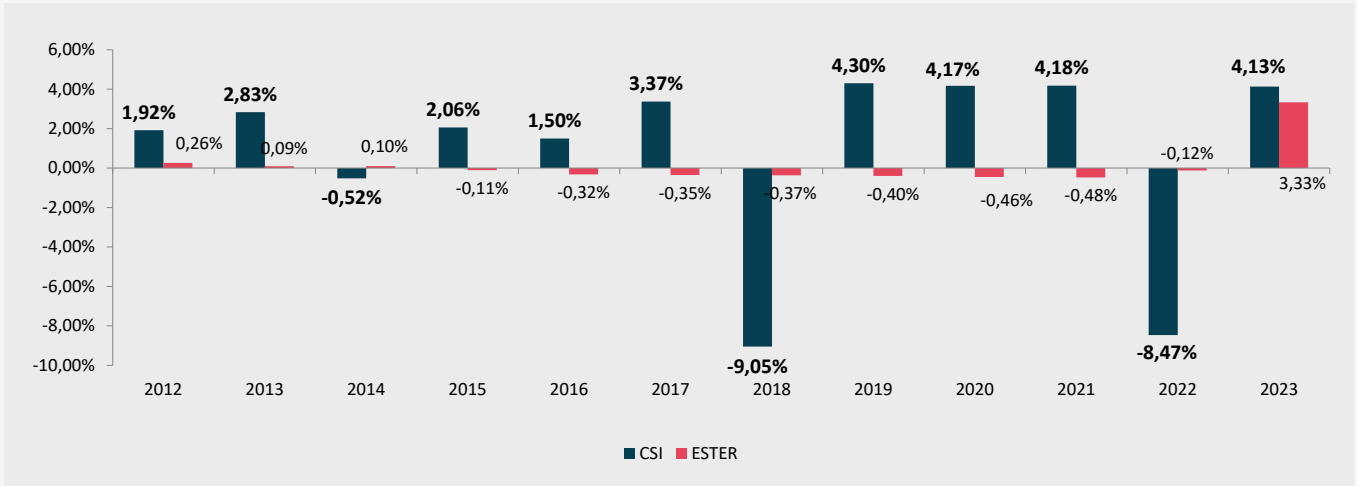
Dépositaire : Caceis Bank

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

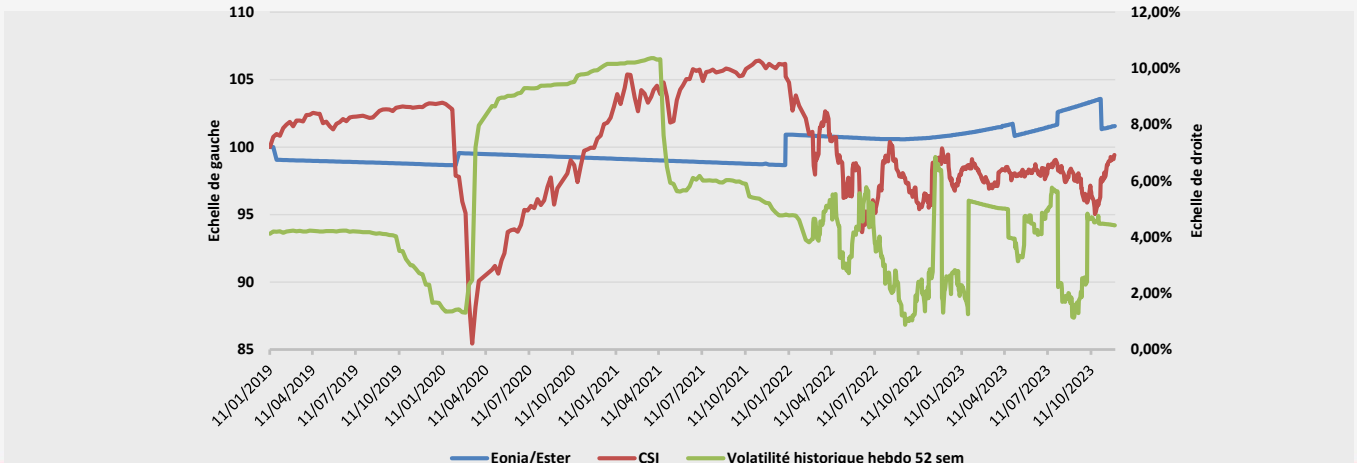
Actif net :	17 468 196,31 €	Max Drawdown* :	-4,00%
Actif net de la part :	11 162 021,45 €	Bêta historique	0,30
Volatilité du fonds (1 an)	4,34%	Alpha	-0,03%
Ratio de Sharpe* :	0,21		

VaR

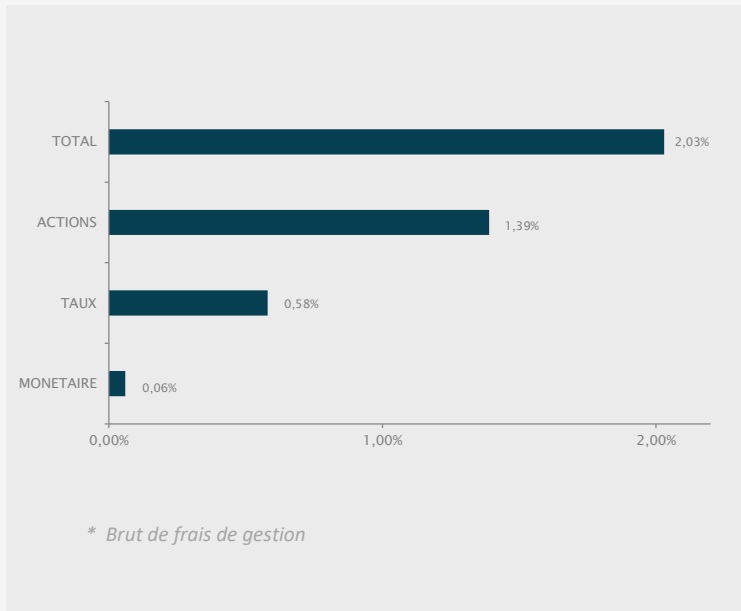
VaR du Fonds : 1,32%
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an

* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

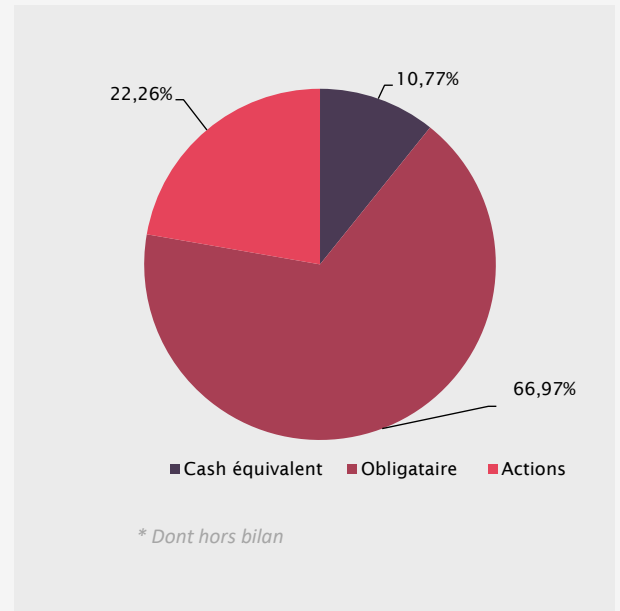
PERFORMANCE (BASE 100)



CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*



REPARTITION PAR STRATEGIE*



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

CALIPSO A PART I	TAUX	14,73%
APICIL PREVOYANCE 5.25% 17-11-25	TAUX	8,07%
PALATINE MONETAIRE STANDARD C	MONETAIRE	7,17%
iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR	TAUX	7,14%
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	ACTIONS	4,62%
AIR LIQUIDE	ACTIONS	4,23%
DASSAULT SYSTEMES	ACTIONS	3,97%
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF C	ACTIONS	3,88%
HERMES INTERNATIONAL	ACTIONS	3,70%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	TAUX	3,67%
CM CIC MONEPLUS IC	MONETAIRE	3,48%
LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25% 23-02-26	TAUX	2,94%
SANTANDER ISSUER 3.25% 04-04-26 EMTN	TAUX	2,91%
CREDIT AGRICOLE 1.75% 24-10-27 EMTN	TAUX	2,87%
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.625% 19-11-26	TAUX	2,57%
ISHARES TRUST BARCLAYS 20+	TAUX	2,52%
CREDIT AGRICOLE 1.6% 21-12-27 EMTN	TAUX	2,29%
BPCE 3.85% 25-06-26	TAUX	2,29%
SOCIETE GENERALE 1.125% 23-01-25 EMTN	TAUX	2,25%
BANCO SANTANDER 1.375% 05-01-26	TAUX	2,23%

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 décembre 2023, l'économie et les marchés financiers ont montré des signes positifs, avec une hausse notable des actions mondiales et une progression des obligations d'État. Cette hausse a été provoquée par une désinflation continue en zone euro et aux US et une économie américaine résiliente.

Les marchés monétaires ont commencé à envisager des baisses de taux plus agressives pour 2024. Les actions mondiales ont atteint de nouveaux sommets annuels, avec un retour des investisseurs qui s'est amplifié vers la fin de l'année. Les rendements des obligations d'État de référence à 10 ans ont baissé, terminant l'année à un niveau similaire à début 2023.

Aux États-Unis, l'économie a montré des signes de robustesse, avec une Fed qui a maintenu sa fourchette de taux cible et a évoqué la possibilité de réductions de taux l'année suivante.

Côté Zone Euro, l'activité économique a été mitigée avec une inflation en baisse, et une BCE qui s'est montrée prudente et attentiste.

En Chine, la reprise économique n'est pas convaincante, et la déflation a persisté, principalement due à la baisse des prix des denrées alimentaires.

La Banque du Japon n'a pas fait évoluer sa politique monétaire malgré les spéculations sur la fin prochaine des taux négatifs.

Dans ce contexte, la part I de CSI progresse à nouveau et monte de **+1.93%**. Sa performance depuis le début de l'année s'élève à **+4.13%**.

L'année se termine de manière positive pour CSI qui, depuis l'implémentation de sa nouvelle structure (fin octobre), a montré sa capacité à surperformer le marché et ses pairs (+5.03% depuis le 31/10).

Les perspectives pour 2024 sont excellentes : la forte surpondération obligataire a permis de profiter des taux élevés plus tôt dans l'année pour acquérir des titres délivrant plus de 4.5% de rendement fixe pendant plusieurs années afin de continuer à avoir un moteur de performance même lorsque les taux baisseront en 2024.

La structure actuelle tire profit de l'obligataire européen moyen terme, américain long terme, du marché corporate et souverain et reste uniquement exposé aux meilleures notations Investment Grade.

La poche action, elle, est toujours concentrée sur 3 axes : les valeurs en direct (sociétés leaders de leurs secteurs, peu endettées et au fort pricing power), l'exposition action monde indicielle (diversifiée, globale et sans risque idiosyncratique) et l'ajustement du delta par les futures (en cas de survente ou surachat du marché pour profiter des excès de marché).

L'équipe de gestion est optimiste pour 2024, année dans laquelle la structure actuelle performera grâce à son double moteur de performance.

- Actions : contribution : +1.39%

Sur le segment actions, le fonds a bénéficié de sa structure d'allocation structurelle proche de 25%, ce qui a permis de capter efficacement la hausse du marché des actions mondiales.

Cette performance s'est matérialisée à travers un gain de +3.66% sur notre exposition indicelle et des hausses significatives sur des titres en direct, avec notamment LVMH à +4.40%, Hermès à +0.77%, Dassault Systèmes à +2.96%, et Air Liquide à +1.33%, générant une contribution de +1.39% au fonds.

Face à un environnement de marché incertain en fin de mois, une décision tactique a été prise pour réduire l'exposition aux actions en diminuant de 5% la part du MSCI World.

Cette mesure prudente vise à protéger les performances accumulées sur l'année, ajustant ainsi le delta d'action du fonds à 22.26%. L'équipe de gestion reste vigilante face aux potentiels mouvements de volatilité au début de l'année et se prépare à saisir activement les opportunités de marché, en particulier à travers des réinvestissements indicels. L'anticipation est que 2024, bien qu'attendue comme une année de volatilité, sera une année positive et offrira des opportunités favorables pour une gestion active sur le marché action.

- Contributions Taux & Cash: +0.64%

La composante obligataire de notre portefeuille CSI affiche une sensibilité modérée mais légèrement plus élevée qu'historiquement, à 2.80, avec un taux fixe de 4.03%. Dans notre stratégie de gestion obligataire, nous avons renforcé nos positions directes, notamment avec un billet de trésorerie à 3 mois offrant un rendement attractif de 4.64%, une opportunité unique parmi les émetteurs actuels.

Nos investissements via des fonds et ETFs obligataires ont également généré de fortes performances. Le fonds Calipso A, ciblant le marché obligataire européen à court terme, a contribué positivement à CSI grâce à une sensibilité augmentée avant la récente détente des taux.

Notre sélection d'ETFs obligataires a également été génératrice de performance : notre positionnement stratégique sur l'obligataire souverain américain à long terme (20 ans et plus) a rapporté un gain de +7.99% sur le mois. Cela s'ajoute à la performance de l'ETF obligataire à moyen terme sur les entreprises américaines Investment Grade (+3.15% ce mois) et de l'ETF à échéance 2028 sur les entreprises européennes Investment Grade, qui a progressé de +2.60% en décembre.

L'équipe de gestion est optimiste pour 2024, en particulier avec la nouvelle structure du fonds, calibrée de manière optimale pour l'environnement économique de 2024 qui sera marqué par une baisse des taux et un ralentissement économique.

Notre gestion prudente se concentre sur les actifs les plus sûrs, tant sur le marché obligataire (exclusivement Investment Grade) que sur le marché des actions (priviliégiant des entreprises large/mégacap, faiblement endettées, avec un fort pouvoir de fixation des prix).

Nous sommes confiants dans la capacité du fonds à atteindre, et même dépasser, son objectif de 5% en 2024 et vous remercions pour votre confiance en 2023.

Toute l'équipe de Carlton Sélection vous souhaite une excellente année et reste à votre entière disposition pour toute demande.