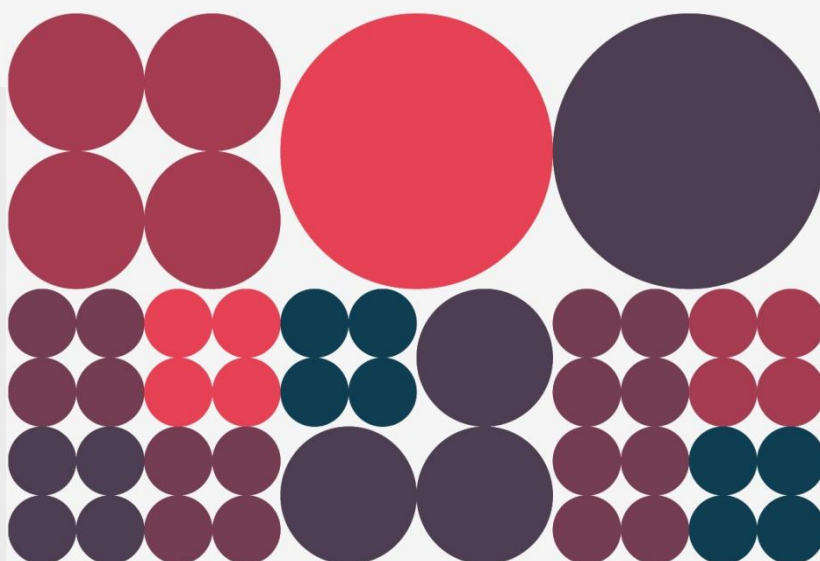


## PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

| 2024   | Jan   | Fev | Mar | Avr | Mai | Jun | Jul | Aou | Sep | Oct | Nov | Dec | YTD   |
|--------|-------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-------|
| CSI    | 0,53% |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     | 0,53% |
| Part I |       |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |       |
| Ester  | 0,33% |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     | 0,33% |

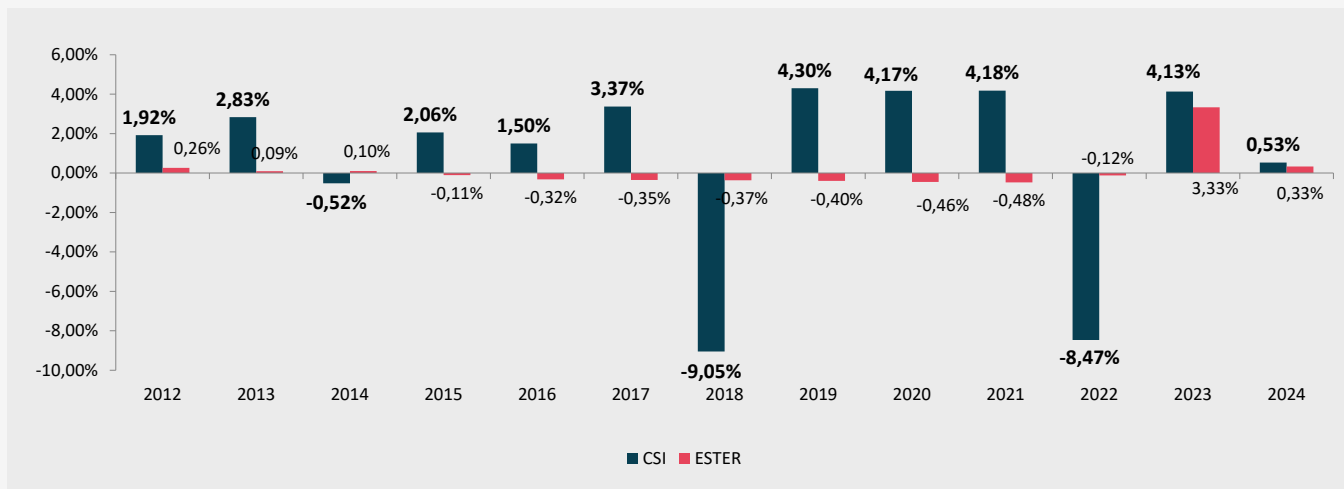
## CARACTERISTIQUES DU FONDS

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

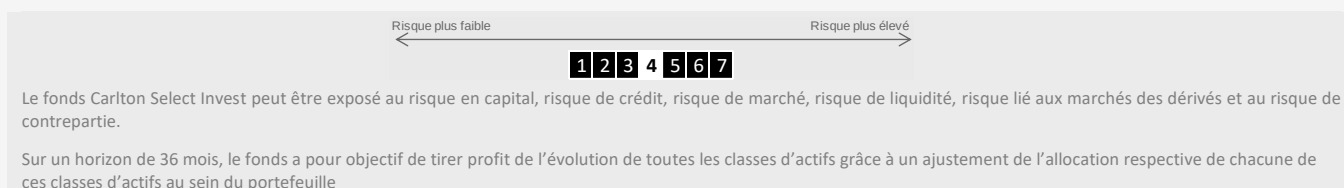


**CARLTON  
SELECT INVEST**

## HISTORIQUE DES PERFORMANCES ANNUELLES (en %)



## INDICATEURS DE RISQUE



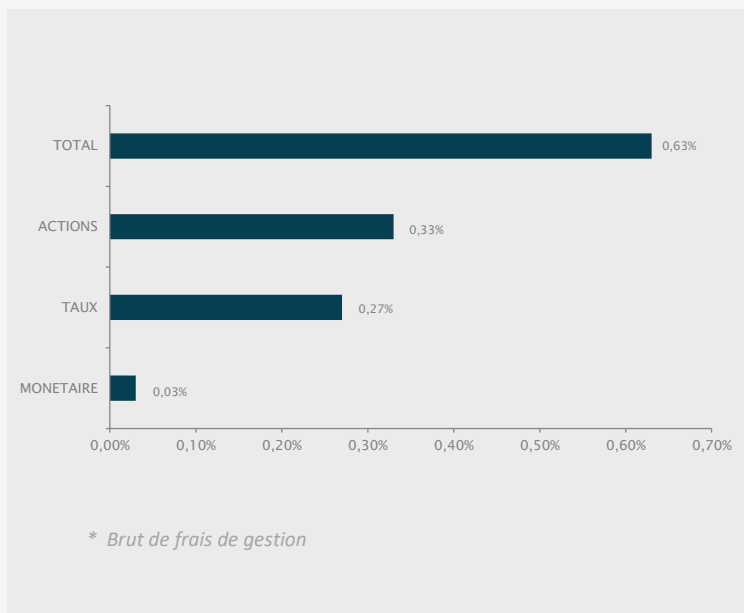
## CHIFFRES CLES

|                                                        |                 |                 |        |
|--------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|--------|
| Actif net :                                            | 17 564 166,37 € | Max Drawdown *: | -4,00% |
| Actif net de la part :                                 | 11 220 316,32 € | Bêta historique | 0,31   |
| Volatilité du fonds (1 an)                             | 4,61%           | Alpha           | -0,02% |
| Ratio de Sharpe* :                                     | 0,07            |                 |        |
| <b>VaR</b>                                             |                 |                 |        |
| VaR du Fonds                                           | 1,43%           |                 |        |
| Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an |                 |                 |        |
| * Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants       |                 |                 |        |

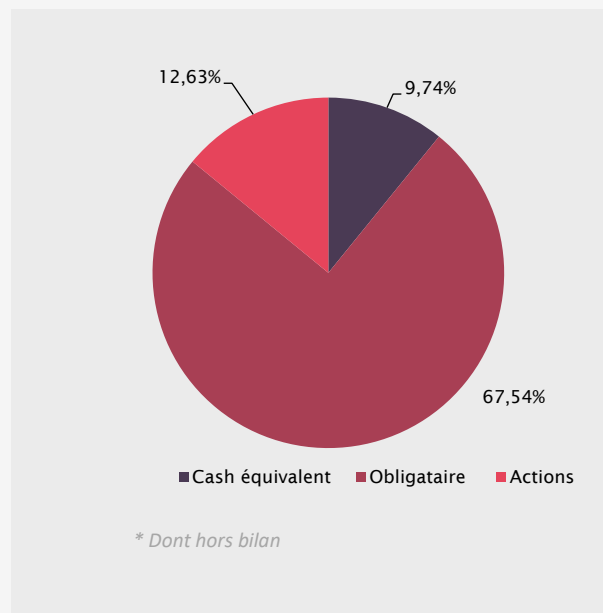
## PERFORMANCE (BASE 100)



## CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE\*



## REPARTITION PAR STRATEGIE\*



## PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

|                                                      |           |        |
|------------------------------------------------------|-----------|--------|
| CALIPSO A PART I                                     | TAUX      | 14,67% |
| APICIL PREVOYANCE 5.25% 17-11-25                     | TAUX      | 8,05%  |
| iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR  | TAUX      | 7,07%  |
| LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)                 | ACTIONS   | 4,84%  |
| DASSAULT SYSTEMES                                    | ACTIONS   | 4,30%  |
| PALATINE MONETAIRE STANDARD C                        | MONETAIRE | 4,24%  |
| AIR LIQUIDE                                          | ACTIONS   | 4,15%  |
| AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF C                        | ACTIONS   | 4,01%  |
| HERMES INTERNATIONAL                                 | ACTIONS   | 3,76%  |
| ISHARES USD CORP BND EUR-H D                         | TAUX      | 3,63%  |
| ISHARES TRUST BARCLAYS 20+                           | TAUX      | 3,51%  |
| CM CIC MONEPLUS IC                                   | MONETAIRE | 3,48%  |
| LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25% 23-02-26              | TAUX      | 2,93%  |
| SANTANDER 3.25% 04-04-26 EMTN                        | TAUX      | 2,90%  |
| CA 1.75% 24-10-27 EMTN                               | TAUX      | 2,84%  |
| BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.625% 19-11-26 | TAUX      | 2,57%  |
| BPCE 3.85% 25-06-26                                  | TAUX      | 2,28%  |
| CA 1.6% 21-12-27 EMTN                                | TAUX      | 2,27%  |
| SG 1.125% 23-01-25 EMTN                              | TAUX      | 2,22%  |
| BANCO SANTANDER 1.375% 05-01-26                      | TAUX      | 2,19%  |

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 janvier, les actions mondiales ont légèrement augmenté de +2.5%, tandis que les obligations mondiales ont baissé de -1.38%. Aux États-Unis, le S&P 500 a atteint son record, avec une performance notable des secteurs 'Growth' et 'Cyclicals'. La saison des résultats du quatrième trimestre a montré une croissance des bénéfices de 0.8% pour les entreprises du S&P 500. Les prix des obligations gouvernementales ont baissé, avec le rendement américain à 10 ans touchant brièvement 3.9%. Le prix du pétrole Brent a augmenté de 6%, tandis que l'or et le gaz naturel européen ont baissé.

L'économie américaine a surpris positivement au dernier trimestre 2023 avec une croissance de 3.3%, contre une activité plus faible dans la zone euro. L'inflation aux États-Unis et en zone euro a diminué, tandis que le Royaume-Uni a enregistré une inflation élevée. La Chine a affiché une croissance de 5.2% en 2023, avec une inflation modeste.

Côté banques centrales, elles ont maintenu leurs taux inchangés. La Fed n'envisage pas de baisse des taux en mars, tandis que la Banque populaire de Chine a réduit le ratio de réserve obligatoire. Sur le plan géopolitique, le conflit au Moyen-Orient s'est intensifié et les élections à Taïwan se sont déroulées sans incident majeur.

Dans ce contexte la part I de CSI progresse de **+0.53%** sur le mois, et a profité des opportunités du premier mois de l'année sur le marché action et obligataire.

- Actions : contribution : +0.33%

Le fonds a conservé ses actifs qui ont affiché dans l'ensemble de belles performances en janvier (LVMH +5.45%, Hermès +2.03%, Dassault Systèmes +9.04% et Air Liquide -1.39%). Les résultats de LVMH sont sortis à des niveaux records, en ligne avec nos prévisions, permettant au titre de gagner +12% sur la séance.

Nous restons positifs sur la thématique et sur Hermès qui donnera ses résultats en février. Le fonds continue de surpondérer le luxe dans la poche action.

Des thématiques d'investissement comme le secteur de la santé sont étudiées pour être progressivement intégrées au fonds. Nous restons actifs et prêts à saisir des opportunités dans notre univers d'investissement à chaque fois qu'elles se présenteront.

En janvier face à l'approche d'un point historique du S&P 500, la gestion a décidé de momentanément protéger 10% du portefeuille en couvrant avec des futures S&P 500. Le delta action à fin janvier est de 12%, et sera amené à être remonté à 25-30% à la prochaine correction de marché.

Globalement la gestion est haussière sur le marché action monde pour l'année 2024 : les signaux économiques, comme la solidité des résultats d'entreprise et la résilience de la consommation aux États-Unis, nous fournissent des raisons tangibles d'être optimistes. Ces indicateurs robustes renforcent notre confiance dans notre capacité à générer des performances positives élevées.

Avec l'élection présidentielle américaine à l'horizon, nous anticipons des opportunités stratégiques significatives, quel que soit le résultat. Une réélection de D. Trump pourrait catalyser la croissance dans des domaines tels que la santé et la technologie, tandis qu'une victoire de Biden nécessiterait des stimulus sans précédents. Notre équipe est dynamiquement positionnée pour capitaliser sur ces évolutions, ajustant notre portefeuille pour maximiser les performances tout en gardant un œil vigilant sur la gestion des drawdowns et des surachats à court terme.

- Contributions Taux & Cash: +0.30%

La composante obligataire de notre portefeuille CSI affiche une sensibilité plus élevée qu'historiquement, à 3.08, pour profiter avec un taux fixe de 4.20%. Dans notre stratégie de gestion obligataire, nous sommes positionnés uniquement sur des titres Investment Grade qui profiteront de la baisse des taux sans subir le ralentissement économique.

Le mois de janvier a été marqué par une tension de taux après le fort rallye des deux derniers mois de 2023, impactant temporairement négativement le fonds qui est surpondéré à 67.5% d'obligataire.

Cette remontée des taux à court terme nous a permis de se repositionner sur de l'obligataire d'état américain à 20 ans sur lequel le fonds est en plus-values de +14.5% à fin janvier.

Les ETFs obligataires américains corporates et européens enregistrent une performance négative en janvier de -0.42% et -0.35% respectivement. Pour autant cela nous apparaît être sans conséquence sur le potentiel de performance de CSI sur l'année. Ce qui est perdu aujourd'hui sera regagné demain, la baisse des taux des principales banques centrales des pays développés étant inévitable.

Notre gestion favorise des actifs aux fortes perspectives de croissance tout en mettant l'accent sur la gestion des drawdowns. Nous nous concentrons sur les actifs les plus sûrs, tant sur le marché obligataire (exclusivement Investment Grade) que sur le marché des actions (privilégiant des entreprises large/mégacap, faiblement endettées, avec un fort pouvoir de fixation des prix).

Nous restons confiants dans la capacité du fonds à atteindre, et même dépasser, son objectif de 5% en 2024 et réitérons notre vue positive sur les marchés actions et obligataires.