

PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2024	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
CSI	0,53%	0,74%	0,85%										2,13%
Part I													
Ester	0,33%	0,32%	0,30%										0,98%

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%

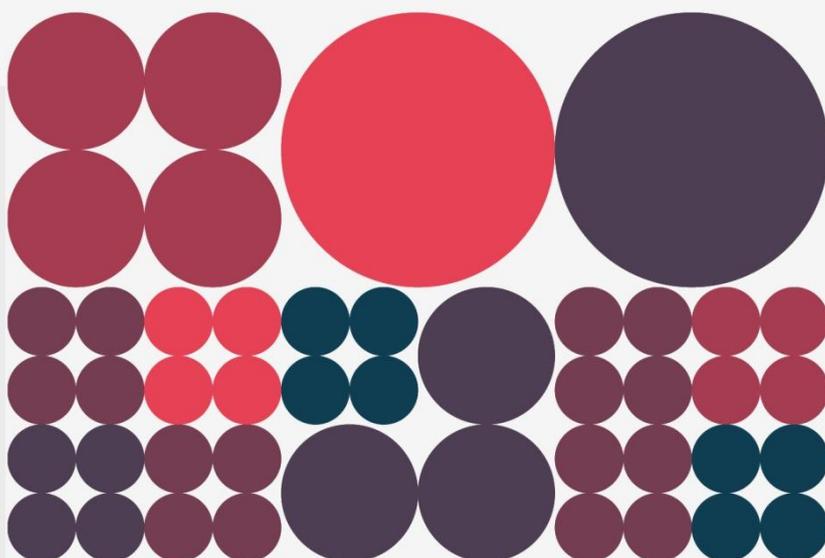
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5%

Gérants : D. Gerino / G. Gerino

Valorisateur : Caceis Bank

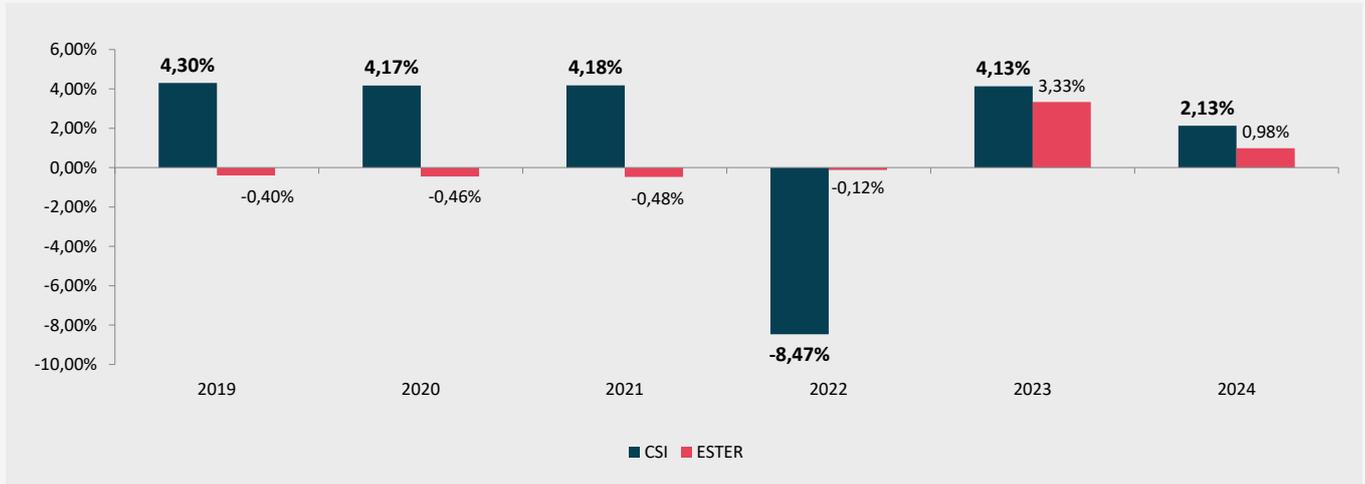
Dépositaire : Caceis Bank

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

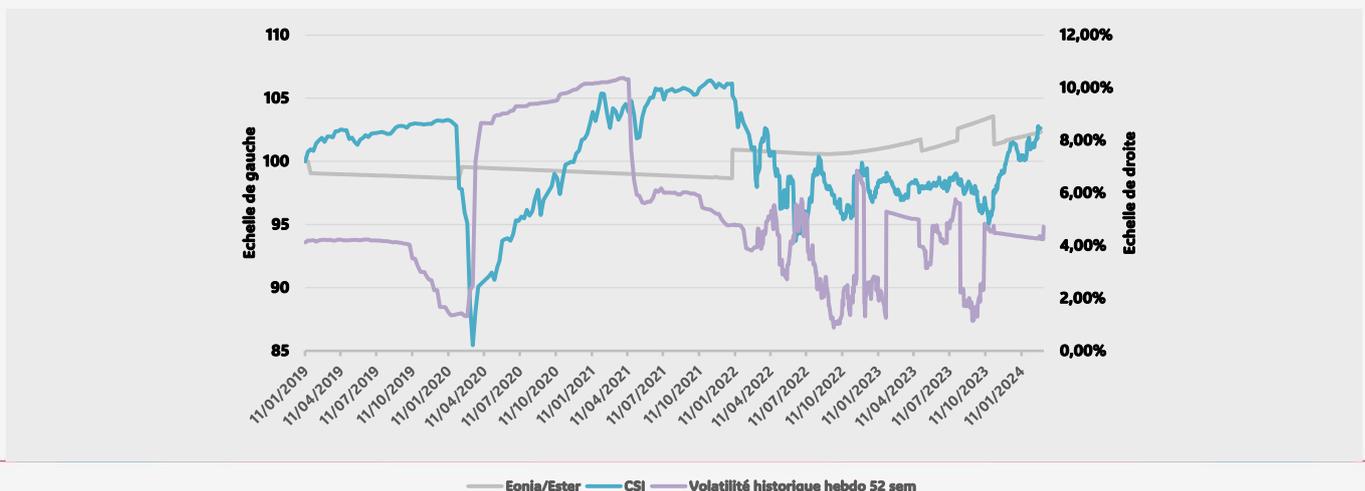
Actif net :	17 849 904,77 €	Max Drawdown* :	-4,00%
Actif net de la part :	11 397 837,35 €	Bêta historique	0,32
Volatilité du fonds (1 an)	4,59%	Alpha	-0,02%
Ratio de Sharpe* :	0,56		

VaR

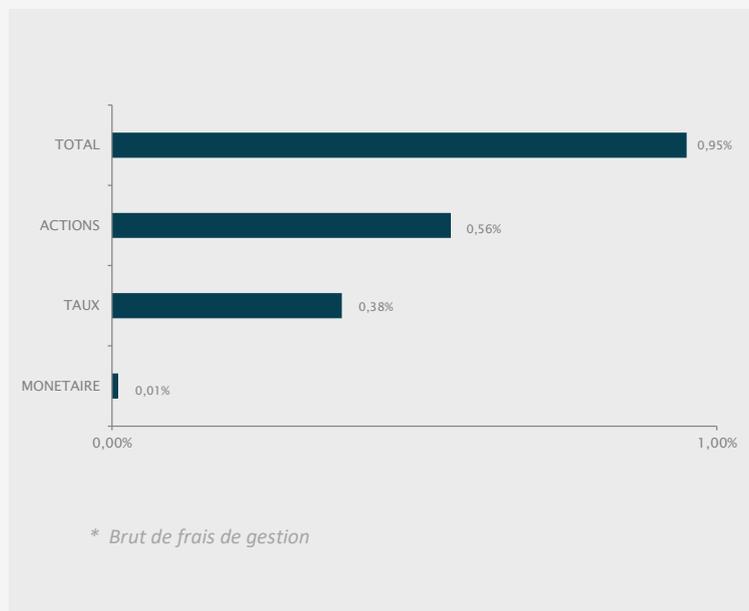
VaR du Fonds	1,37%
Value at Risk historique 99%7d sur une période de 1an	

* Pas hebdo madaire, période de 12 mois glissants

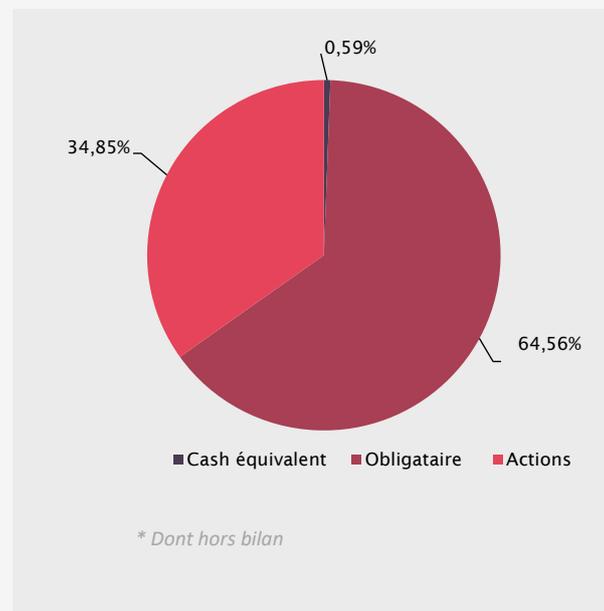
PERFORMANCE (BASE 100)



CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*



REPARTITION PAR STRATEGIE*



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

CALIPSO A PART I	TAUX	9,43%
APICIL PREVOYANCE 5.25% 17-11-25	TAUX	8,02%
iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR Acc	TAUX	6,97%
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	ACTIONS	5,14%
iShares VII PLC - iShares NASDAQ 100 ETF EUR Hdg Acc	ACTIONS	5,04%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	TAUX	4,96%
AIR LIQUIDE	ACTIONS	4,54%
HERMES INTERNATIONAL	ACTIONS	4,47%
ISHARES TRUST BARCLAYS 20+	TAUX	4,30%
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF C	ACTIONS	4,24%
iShares SP 500 Health Care Sector UCITS ETF EUR Hedged	ACTIONS	4,02%
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	TAUX	3,52%
LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25% 23-02-26	TAUX	2,88%
SANTANDER ISSUER 3.25% 04-04-26 EMTN	TAUX	2,85%
CA 1.75% 24-10-27 EMTN	TAUX	2,80%
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.625% 19-11-27	TAUX	2,53%
CA 1.6% 21-12-27 EMTN	TAUX	2,23%
BPCE 3.85% 25-06-26	TAUX	2,22%
SG 1.125% 23-01-25 EMTN	TAUX	2,20%
BANCO SANTANDER 1.375% 05-01-26	TAUX	2,16%

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

Le mois de mars a été marqué par un environnement positif pour les classes d'actifs action et obligation avec des signaux de baisses de taux à venir de la part des principales banques centrales.

Aux États-Unis, malgré une légère reprise des ventes au détail et de la production industrielle de février, l'inflation globale a légèrement augmenté, alors que l'inflation sous-jacente a diminué. En Europe, l'activité économique est modérée, avec un ralentissement des PMI manufacturiers. Le PIB du Royaume-Uni a progressé et son PMI composite est resté en expansion.

La Réserve fédérale américaine a maintenu son taux directeur entre 5.25% et 5.50%, prévoyant trois baisses en 2024.

De son côté, la BCE a conservé son taux de dépôt à 4%, avec des signes d'assouplissement à venir, et la Banque d'Angleterre a gardé son taux de base à 5.25%. Le budget britannique prévoit une stimulation fiscale modeste. De manière surprenante, la Banque Nationale Suisse a été la première grande banque centrale à réduire ses taux directeurs (25bps de baisse).

Politiquement, un affrontement Biden-Trump est confirmé pour les élections américaines de novembre prochain, une course au stimulus s'engage pour convaincre les américains.

En Asie, la Banque du Japon a mis fin à sa politique de taux négatifs, tandis que la Chine vise une croissance du PIB de 5% en 2024.

Dans ce contexte la part I de CSI progresse de **+0.85%** sur le mois, et affiche une performance de +2.13% depuis le début de l'année.

- Actions : contribution : +0.56%

En mars, la gestion a conservé la structure dynamique et performante du fonds. Cette structure action (34.85% du fonds, en hausse de 2%) est une structure de long terme qui peut être amenée à évoluer en fonction des événements macroéconomiques ou des événements de marché.

Ce fut précisément le cas avec la chute excessive de Kering, qui après avoir averti sur une chute des ventes de Gucci en Asie, a perdu 15% en une séance boursière. La gestion s'est positionné sur ce point bas pour 2% de l'actif et planifie de revendre après les publications de résultats finales de fin avril qui devraient tempérer le sentiment négatif autour de Kering.

Notre position sur le MSCI World est la plus performante ce mois-ci avec un gain de +3.61%, suivi du Nasdaq 100 et de la ligne sur la santé américaine (+1.81% pour les deux).

Sur la partie action en direct, les performances sont plus mitigées, Apple, LVMH et Dassault Systèmes reculent tandis qu'Air Liquide et Hermès continuent leur progression.

Le mois de mars montre pleinement la force de CSI avec une performance mensuelle significative, portée par la poche action ainsi que la poche taux. Les deux moteurs de performance ont été enclenchés en mars, nous estimons qu'ils continueront de fonctionner ensemble pour le reste de l'année.

- Contributions Taux & Cash: +0.39%

En mars, le marché obligataire a présenté de légers signes de détente des taux, notamment avec une baisse de -5.3 points de base pour le taux du bon du Trésor 2 ans allemand, ce qui est positif pour CSI.

Dans ce contexte, le fonds a réalisé une surperformance, attribuable à la fois à sa structure de portefeuille et aux opérations effectuées sur le mois passé, période de tension accrue des taux. Comme souligné dans les rapports précédents, la gestion du fonds a constamment saisi les opportunités offertes par les fluctuations des taux pour allonger la duration des actifs en portefeuille.

La perspective d'une baisse des taux par la BCE en juin est désormais une certitude. Parallèlement, les positions hawkish de la FED aux États-Unis ont provoqué une réaction en chaîne, entraînant une tension temporaire des taux européens. Ces mouvements offrent des occasions d'investissement uniques, d'autant plus que ces tensions ne semblent pas refléter un changement fondamental en zone euro. Le fonds a tiré profit de ces conditions, en réalisant des arbitrages opportunistes qui seront source de performance élevée pour les années à venir.

La gestion s'est positionnée au pic des taux sur une obligation Investment Grade longue et à taux fixe : MACIF 09/2033 à 4.47% et 6.25% de coupon. Le fonds a donc sécurisé pour vous un taux fixe de 4.47% que vous toucherez pendant 9 ans.

En plus de la poche obligataire en direct, les ETFs et le fonds Calipso A ajoutent une exposition obligataire globale européenne et américaine qui représentent 64.56% du fonds. La totalité des obligations détenues en portefeuille et des supports d'investissement sont Investment Grade, le risque crédit est donc minimal.

Le taux embarqué de la poche obligataire de CSI à fin mars est de 4.23% et la sensibilité de 3.14 en légère hausse par rapport au mois précédent (3.11).

Le fonds est aujourd'hui positionné pour une baisse de taux en juin en zone euro et devrait voir ses deux moteurs de performance (action et obligations) s'activer ensemble.

L'équipe de Carlton Sélection reste positive pour le reste de l'année et continuera d'adopter une gestion active sur chaque opportunité de marché.

Nous vous remercions pour votre confiance et restons à votre disposition.