

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%	-2,18%									-0,09%
Part I													
Ester	0,33%	0,32%	0,30%	0,36%									1,34%

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%

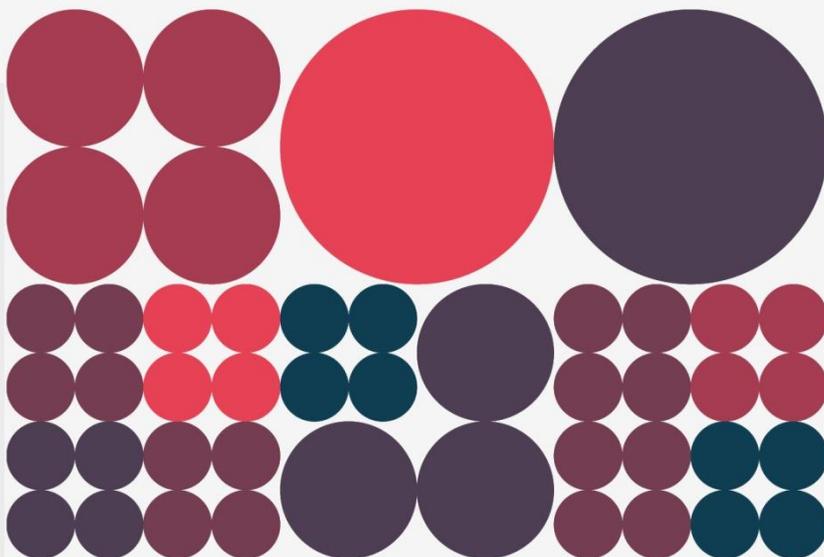
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5%

Gérants : D. Gerino / G. Gerino

Valorisateur : Caceis Bank

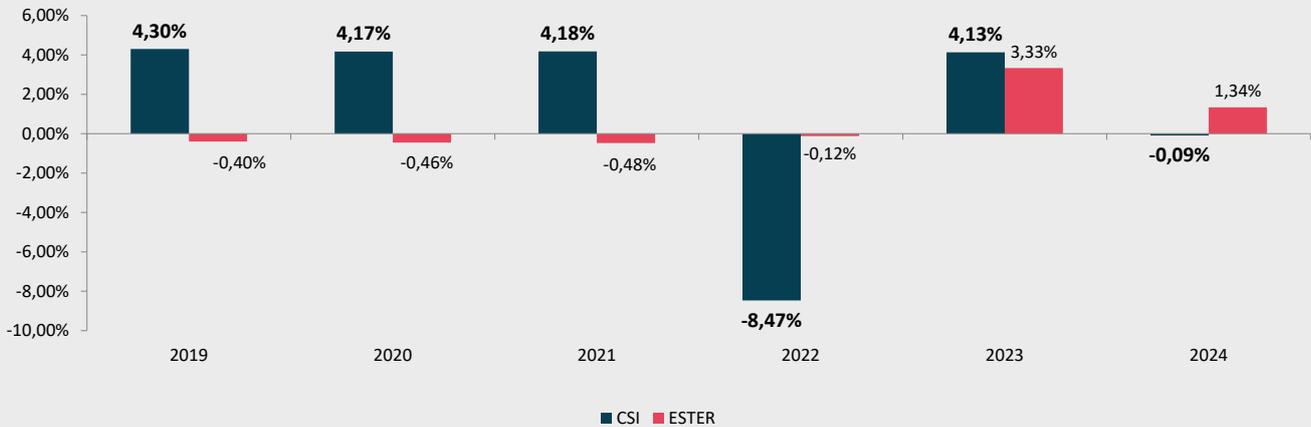
Dépositaire : Caceis Bank

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 :	17 465 328,42 €	Max Drawdown* :	-4,00%
Actif net de la part :	11 149 656,21 €	Bêta historique	0,32
Volatilité du fonds (1 an)	4,59%	Alpha	-0,04%
Ratio de Sharpe* :	-0,02		

VaR

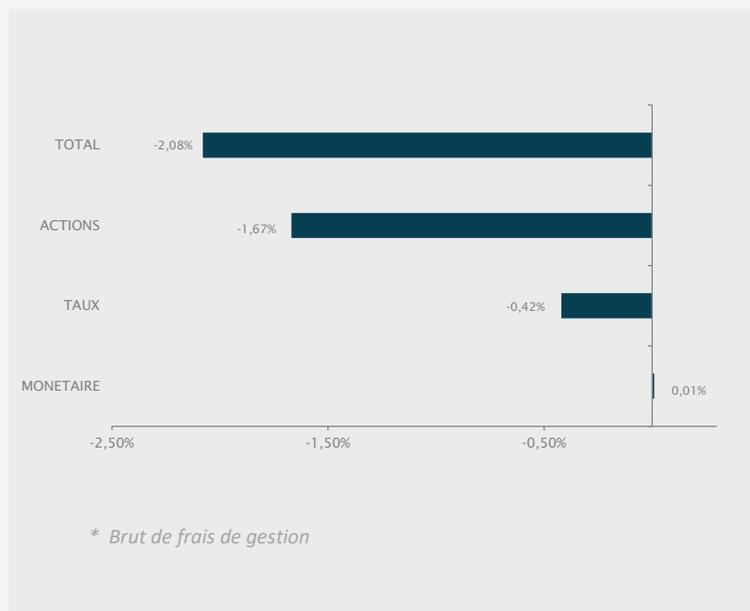
VaR du Fonds	1,38%
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an	

* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

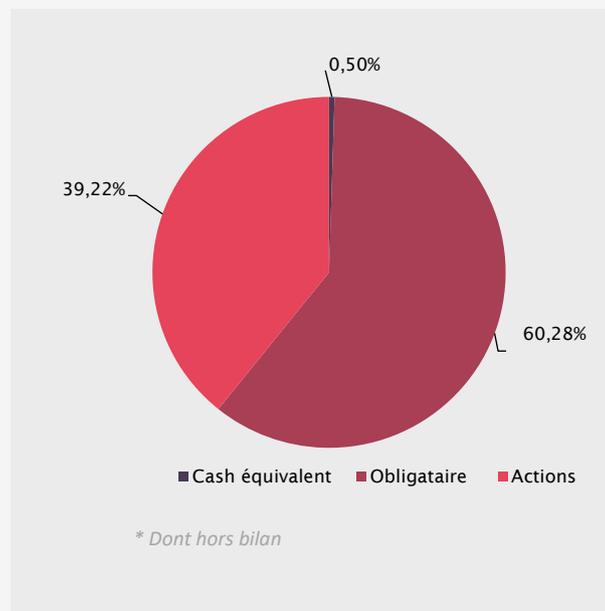
PERFORMANCE (BASE 100)



CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*



REPARTITION PAR STRATEGIE*



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF C	ACTIONS	8,40%
APICIL PREVOYANCE 5.25% 17-11-25	TAUX	8,19%
iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR Acc	TAUX	7,07%
Lyxor Nasdaq-100 Uci's ETF Dis	ACTIONS	6,00%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	TAUX	4,90%
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	ACTIONS	4,88%
CALIPSO A PART I	TAUX	4,54%
AIR LIQUIDE	ACTIONS	4,42%
HERMES INTERNATIONAL	ACTIONS	4,34%
ISHARES TRUST BARCLAYS 20+	TAUX	4,14%
iShares SP 500 Health Care Sector UCITS ETF EUR Hedged (Dist	ACTIONS	3,90%
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	TAUX	3,54%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN	TAUX	3,30%
CREDIT AGRICOLE 1.75% 24-10-27 EMTN	TAUX	2,83%
SANTANDER ISSUER 3.25% 04-04-26 EMTN	TAUX	2,82%
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.625% 19-11-27	TAUX	2,57%
LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25% 23-02-26	TAUX	2,41%
BPCE 3.85% 25-06-26	TAUX	2,27%
CREDIT AGRICOLE A 1.6% 21-12-27 EMTN	TAUX	2,26%
BANCO SANTANDER 1.375% 05-01-26	TAUX	2,21%

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

Après cinq mois positifs consécutifs, le sentiment sur le marché boursier s'est inversé en avril, avec une faiblesse généralisée dans la plupart des régions et secteurs. Alors que les menaces géopolitiques avec l'escalade des tensions entre l'Iran et Israël ont largement contribué à la fragilité du sentiment, le regain de volatilité sur les actions et les obligations a d'autant plus été alimenté par la réévaluation des futures baisses de taux d'intérêt. A fin avril le marché n'anticipait que 1.3 baisses de taux aux Etats-Unis pour 2024 (contre 7 baisses prévues en début d'année). En Zone Euro seulement 2.8 baisses sont anticipées par le marché. Ces anticipations excessivement pessimistes vont à l'encontre de celles de l'équipe de gestion et offrent des opportunités d'investissement.

Aux États-Unis, le PIB du premier trimestre a augmenté de +0.4 %, mais l'inflation a atteint 3.5% poussant les membres de la FED a annoncé des baisses de taux moins rapides que prévu.

En Europe, la zone euro a enregistré une croissance de +0.3%, tandis que le Royaume-Uni a rebondi. La BCE reste sur un scénario de première baisse des taux en juin, bien que le marché n'en soit pas totalement convaincu.

Les marchés actions marquent en avril leur plus violente chute depuis septembre 2023 et reculent de -3.85% (MSCI World).

Côté obligataire, les marchés baissent fortement : -2.24% pour l'obligataire monde, dans un contexte où les rendements des bons du Trésor à 10 ans ont atteint de nouveaux sommets de l'année aux États-Unis (4.7%), en Allemagne (2.6%) et au Royaume-Uni (4.4%).

Sur le plan des matières premières, les tensions géopolitiques ont permis aux prix des matières premières de grimper, avec le pétrole, l'or, et les métaux industriels.

Dans ce contexte la part I de CSI recule de **-2.18%** sur le mois, et affiche une performance de -0.09% depuis le début de l'année. Malgré un marché obligataire en baisse de plus de -2.2% et un marché action en chute de -3.85%, CSI résiste et a mis à contribution ces excès baissiers pour augmenter son exposition action et obligataire.

- Actions : contribution : -1.67%

Le mois d'avril a été particulièrement dévastateur sur le marché action, et nos investissements, bien que moins enclins à subir les périodes de stress ont été impactés. La conjonction de la guerre au Moyen Orient avec les discours hawkish de la FED ont alimenté le sentiment négatif et les flux vendeurs.

Nous continuons de prévoir des baisses de taux dès juin en zone euro, et cet été aux US, et maintenons que le consensus de marché est bien trop pessimiste. Dans ce contexte nous profitons de chaque violente baisse du marché pour acheter des titres de grande qualité à des prix décotés dans une optique de haute performance à moyen terme et d'ici la fin de l'année.

L'équipe de gestion a augmenté le delta action du fonds de 34.85% à 39.22% en augmentant la position sur le Nasdaq 100 de +1% (total =6%) et de +4% sur le MSCI World (total =8.40%).

Etant donné le décalage de scénario économique entre les Etats-Unis et la Zone Euro, la gestion a décidé d'arbitrer les positions euro hedgées vers non-euro hedgées, c'est-à-dire d'enlever la couverture de change. Cela aura pour effet de profiter de l'appréciation du dollar qui devrait se poursuivre sur l'année. En effet le différentiel de taux entre les US et l'UE s'accroît ce qui renforce le dollar et de ce fait augmente la performance des positions non couvertes du change.

Côté actions en direct nous conservons nos actifs de qualité sans volonté de réduire ou couper nos positions. Nous sommes longs d'Apple (après une baisse de 10% YTD), Hermès, LVMH, Kering (après la baisse de 15%), Dassault Systèmes et Air Liquide.

La poche action a fortement contribué à la baisse de CSI en avril mais nous estimons que cette poche sera un fort contributeur à la hausse dans les semaines/ mois à venir, une fois la panique concernant la guerre au Moyen Orient passée. Comme pour l'Ukraine en 2022, la quasi-totalité des conflits armés sont des opportunités de rentrer sur des valeurs de grande qualité à des niveaux attractifs.

- Contributions Taux & Cash: -0.41%

La poche obligataire a également souffert. Le mois d'avril ayant été un mois négatif pour les deux classes d'actifs, CSI a souffert de la re-corrélation des marchés actions et obligations.

La poche obligataire globale représente 60.28% du fonds. Sa sensibilité est en hausse à 4.72 et le taux embarqué du fonds est de 4.39% (en hausse vs 4.23% en mars).

Lors des phases de tensions de taux, la gestion a investi sur une obligation Ethias (BBB) 05/2033 avec un taux fixe embarqué de 5.13% et un taux coupon de 6.75% pour 2.8% du portefeuille. Vous profiterez de ce taux fixe élevé pendant 9 ans.

Afin de rester dans les ratios du fonds, nous avons vendu 100K de LeasePlan 02/26 et sommes exposés à fin avril au maximum autorisé sur la poche obligataire en direct (40%).

CSI a également des ETFs obligataires pour compléter son exposition au marché de taux, avec l'ETF TLT (bons du Trésor américains) qui a souffert de la tension de taux sur la partie longue de la courbe ; un ETF sur l'univers corporate Investment Grade US et un ETF sur le segment Investment Grade européen à échéance 2028.

La poche obligataire de CSI, qui représente plus de la moitié du fonds, sera un moteur de performance élevé une fois que les taux se détendront (d'ici juin maximum en zone euro).

La structure du fonds a été pensée et optimisée pour vous offrir un niveau élevé de performance chaque année tout en conservant une composition d'actifs de très haute qualité sans problèmes financiers ou risques majeurs.

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