

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%	0,37%								0,28%
Part I													
Ester	0,33%	0,32%	0,30%	0,36%	0,34%								1,68%

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%

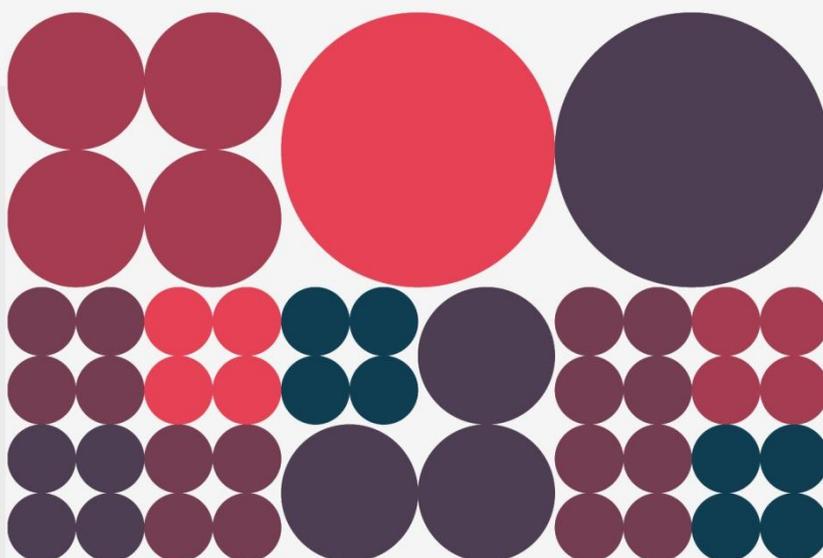
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5%

Gérants : D. Gerino / G. Gerino

Valorisateur : Caceis Bank

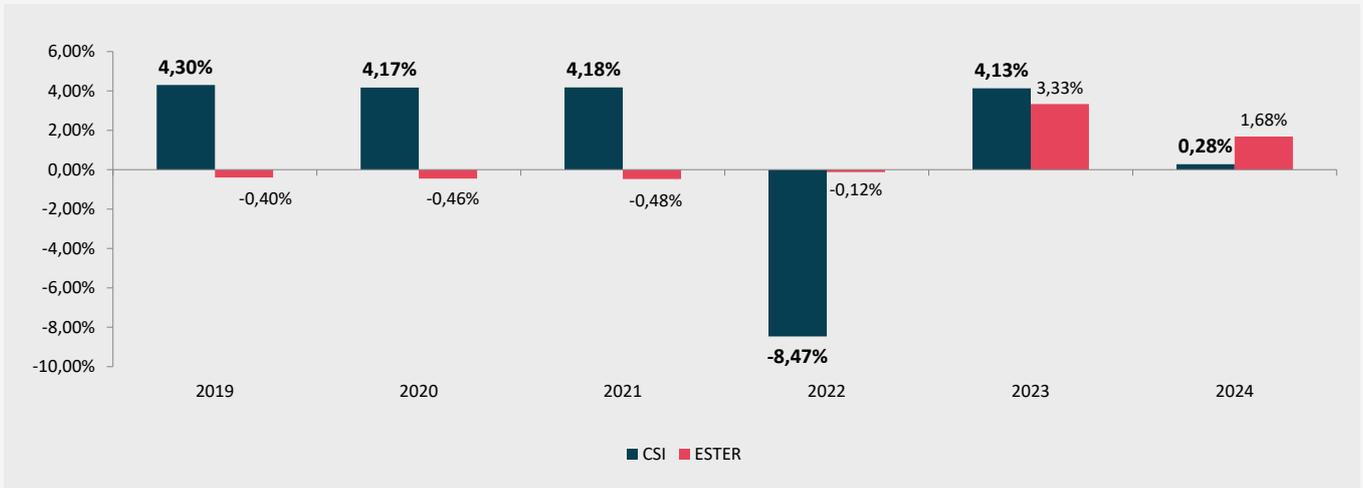
Dépositaire : Caceis Bank

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

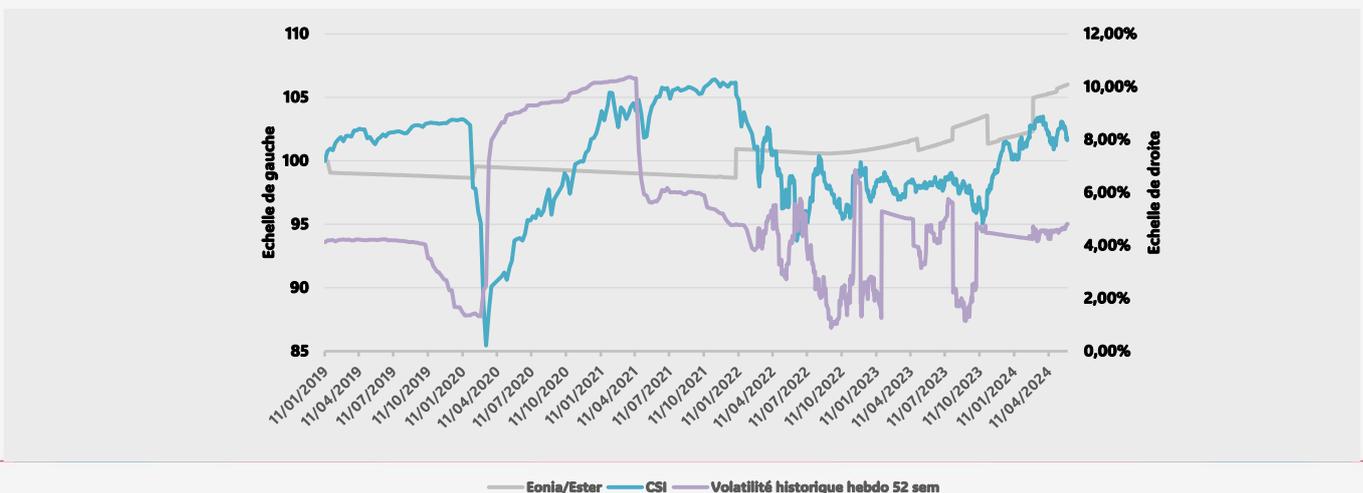
Actif net :	17 526 729,30 €	Max Drawdown* :	-4,00%
Actif net de la part :	11 183 802,94 €	Bêta historique	0,33
Volatilité du fonds (1 an)	4,87%	Alpha	-0,06%
Ratio de Sharpe* :	-0,13		

VaR

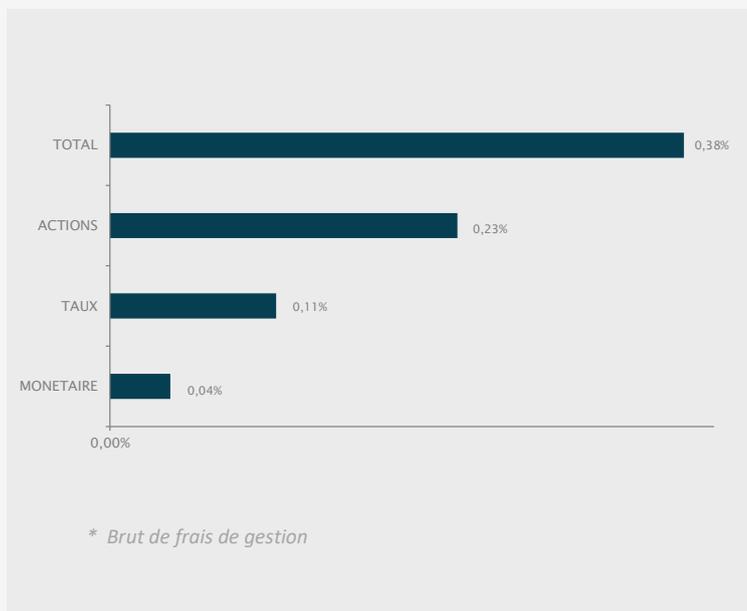
VaR du Fonds	1,51%
Value at Risk historique 99%7d sur une période de 1an	

* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

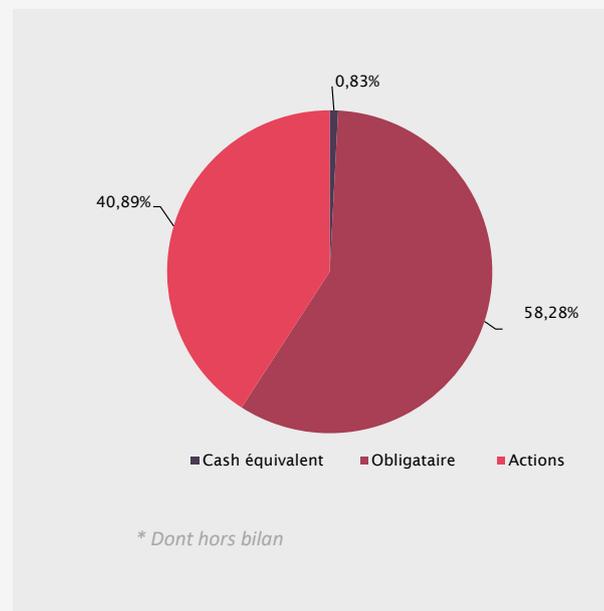
PERFORMANCE (BASE 100)



CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*



REPARTITION PAR STRATEGIE*



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF C	ACTIONS	8,39%
APIC PREV 5.25% 17-11-25	TAUX	8,23%
iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR Acc	TAUX	7,05%
Lyxor Nasdaq-100 Ucits ETF Dis	ACTIONS	6,10%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	TAUX	4,97%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	ACTIONS	4,61%
AIR LIQUIDE SA	ACTIONS	4,32%
HERMES INTERNATIONAL	ACTIONS	4,18%
ISHARES TRUST BARCLAYS 20+	TAUX	4,16%
iShares SP 500 Health Care Sector UCITS ETF EUR Hedged (Dist	ACTIONS	3,93%
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	TAUX	3,55%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN	TAUX	3,15%
CA 1.75% 24-10-27 EMTN	TAUX	2,83%
SANT ISS 3.25% 04-04-26 EMTN	TAUX	2,83%
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.625% 19-11-27	TAUX	2,57%
CALIPSO A PART I	TAUX	2,52%
BPCE 3.85% 25-06-26	TAUX	2,28%
CA 1.6% 21-12-27 EMTN	TAUX	2,27%
BANCO NTANDER 1.375% 05-01-26	TAUX	2,21%
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 1.625% 15-11-27	TAUX	2,13%

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 mai, les marchés boursiers ont affiché des performances positives, soutenus par de bonnes nouvelles macroéconomiques et par une performance solide du secteur technologique.

Les valeurs de croissance ont pris l'avantage sur les sociétés 'Value', avec le Russell 1000 Growth Index enregistrant une hausse notable de +6%, surpassant le Russell 1000 Value Index, qui a gagné +3.6% sur la même période. Les géants technologiques tels que Nvidia, Apple, Microsoft et Alphabet ont à nouveau été les moteurs principaux de la performance boursière en mai.

Côté européen, les indices ont également été positifs avec une performance de +2.4% de l'EuroStoxx 50.

Cependant, malgré ces succès sur le marché, les données économiques ont été mitigées. Le PIB américain a connu une croissance plus faible que prévu, tandis que les ventes au détail ont montré des signes de ralentissement et des inquiétudes persistent quant à la désinflation. Malgré cela, les résultats des entreprises du S&P 500 pour le premier trimestre ont été encourageants, avec 78% des sociétés dépassant les estimations de bénéfices par action.

La Fed a également été au cœur des préoccupations, avec des débats persistants sur l'évolution des taux. Les attentes pour le mois de juin comprennent des événements clés aux US et en Zone Euro, tels que le rapport sur l'emploi, l'IPC, le PPI et les décisions sur les taux de la BCE et de la Fed.

Dans ce contexte la part I de CSI progresse de **+0.37%** sur le mois, et affiche une performance de +0.28% depuis le début de l'année.

- Actions : contribution : +0.23%

Au cours du mois de mai, le marché boursier a affiché une performance globalement positive, porté principalement par quelques acteurs majeurs, parmi lesquels Nvidia qui a contribué à hauteur de 40% à la performance du S&P 500. Les indices américains équipondérés ont progressé de +2.63% contre +4.80% pour le S&P 500.

Nous avons légèrement augmenté notre exposition aux actions, portant celle-ci à 40.9% du portefeuille, notamment via un investissement de 2% sur le MSCI China au cours du mois. Nous anticipons que les niveaux de valorisation attractifs, conjugués aux mesures de soutien économique mises en place par Xi Jinping, soutiendront les cours des actions chinoises et favoriseront leur rebond.

Bien que notre positionnement en Asie reste modeste (4% du fonds), nous privilégions largement les zones développées dans notre stratégie de gestion.

La surpondération de notre portefeuille dans le secteur du luxe a temporairement impacté la performance globale du fonds, ce secteur affichant des performances mitigées en mai. Cependant, nous maintenons notre conviction positive à l'égard de ces valeurs, telles que Hermès, LVMH et Kering, acquises à des niveaux opportuns. Nous soulignons l'importance de détenir des actifs de grande qualité générant des flux de trésorerie solides et constants, avec un rendement sur fonds propres (ROE) de 20%.

Nous maintenons également notre exposition à la technologie américaine, représentant 6% du fonds via un ETF Nasdaq 100, ainsi qu'au secteur de la santé américain, pour 3.9% de l'actif net. Dans le but d'optimiser le profil de rendement du fonds et de vous permettre de bénéficier pleinement de la croissance à long terme des marchés boursiers mondiaux, nous maintenons un investissement de 8.4% sur le MSCI World. Les investissements en ETFs sont désormais réalisés sans couverture de change, bénéficiant ainsi de l'écart de taux entre les États-Unis et la zone euro, favorisant le dollar et, par conséquent, vos investissements.

En tenant compte du contexte économique actuel et des perspectives futures, incluant les rachats massifs d'actions, les baisses de taux et la tendance à l'intégration de l'intelligence artificielle pour réduire les coûts des entreprises, nous maintenons une vision positive et haussière des marchés. Notre objectif de rendement pour le fonds d'ici la fin de l'année demeure supérieur à 5%.

- Contributions Taux & Cash: +0.15%

Malgré une légère tension sur les taux, la partie obligataire du portefeuille a résisté. Cette composante représente 58.3% du fonds et devrait constituer un moteur de performance dès le mois de juin, comme anticipé depuis plusieurs mois. Les premiers mois de l'année ont été exploités pour positionner le portefeuille en vue de surperformer à l'avenir. Les obligations acquises présentent des taux fixes que nous n'avons pas l'intention de revendre, compte tenu de leur taux fixe embarqué.

La sensibilité globale de la partie obligataire est de 4.74, avec un taux fixe embarqué de 4.35%. Aucun ajustement n'a été effectué en mai sur la partie obligataire.

Nous maintenons une sous-pondération en liquidités et conservons une surpondération obligataire afin de vous assurer un taux fixe élevé sur le long terme. Nous n'envisageons pas de vendre vos obligations ni d'augmenter la sensibilité, la partie obligataire est positionnée de manière optimale pour tirer parti des futures baisses de taux à partir du 06 juin.

Les obligations détenues dans le portefeuille sont toutes classées Investment Grade, présentant un risque de crédit proche de zéro et une sensibilité relativement élevée, vous permettant de bénéficier des futures baisses de taux.

Les ETFs obligataires, notamment ceux investis dans des obligations corporate Investment Grade européennes arrivant à échéance en 2028, des obligations corporate Investment Grade américaines, et des obligations souveraines américaines à 20 ans et plus, contribueront à augmenter la performance du fonds à mesure que les banques centrales baisseront leurs taux directeurs.

Notre gestion est orientée vers l'atteinte et le dépassement de l'objectif de rendement annuel de 5%, dans une perspective à long terme. Les cinq premiers mois de l'année ont été mis à profit pour construire un portefeuille qui répondra en fin d'année à cet objectif.

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