



CARLTON  
SELECTION

Juin  
2024

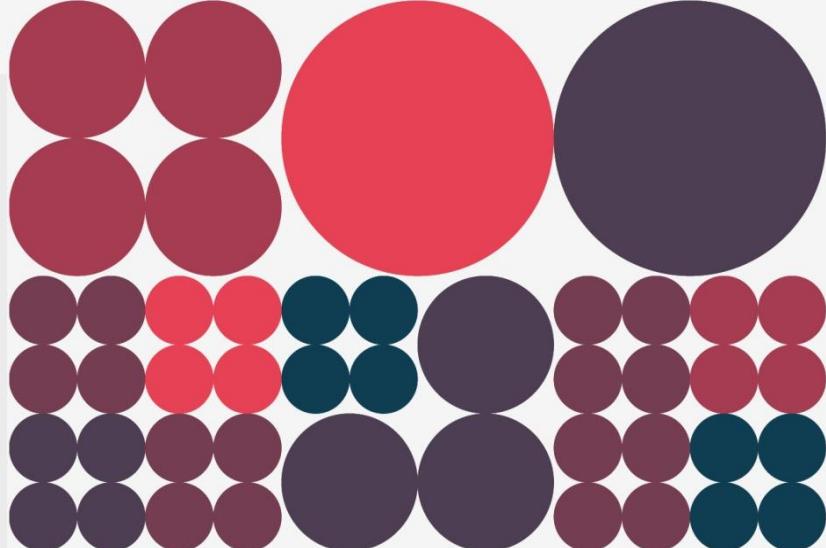
VL : 1030,46 €  
Code ISIN : FR0010876870

## 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%	1,41%							1,70%
Part I	0,33%	0,32%	0,30%	0,36%	0,34%	0,29%							
Ester													1,98%

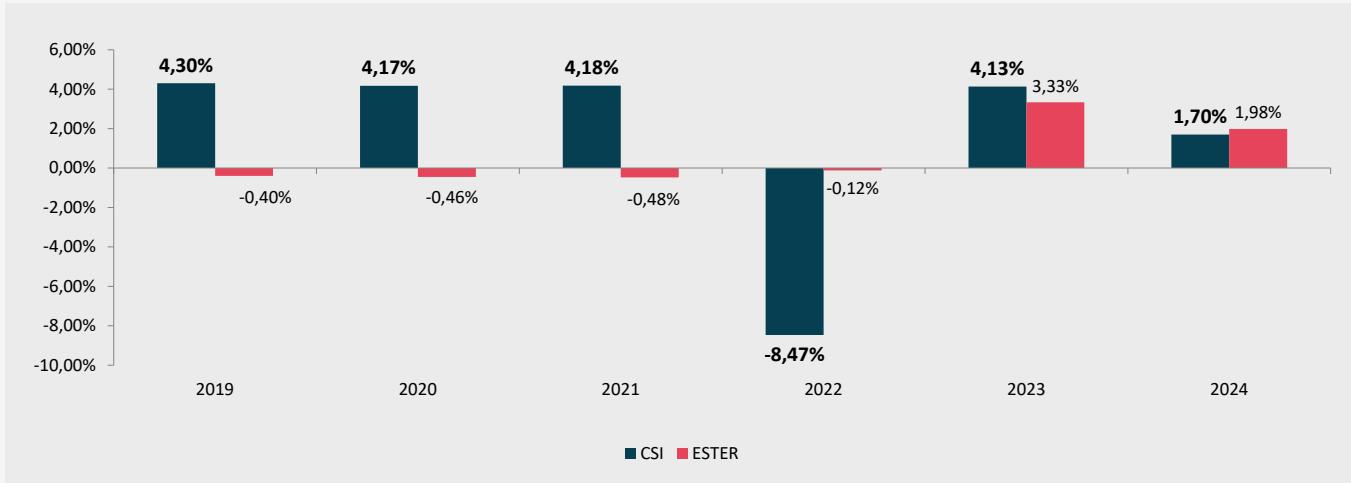
## CARACTERISTIQUES DU FONDS

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

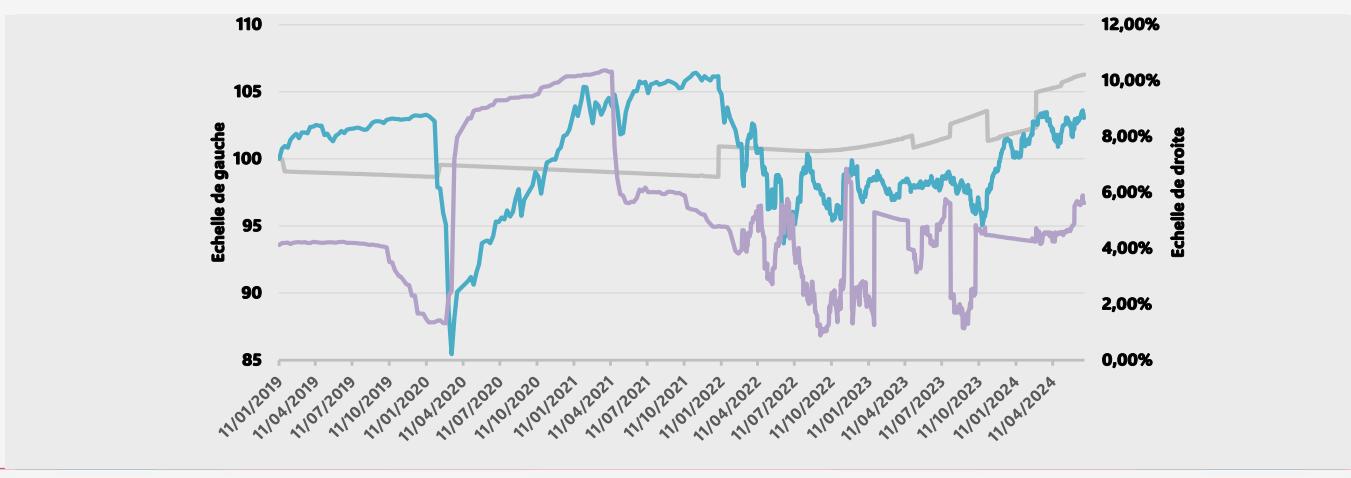
Actif net :	17 877 516,92 €	Max Drawdown *:	-4,00%
Actif net de la part :	11 441 436,35 €	Bêta historique	0,34
Volatilité du fonds (1 an)	5,67%	Alpha	-0,03%
Ratio de Sharpe* :	-0,41		

### VaR

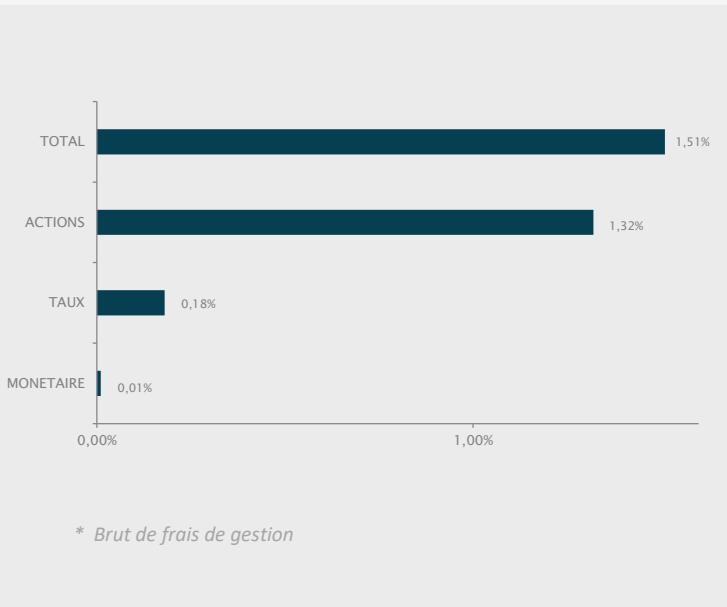
VaR du Fonds  
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1 an

\* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

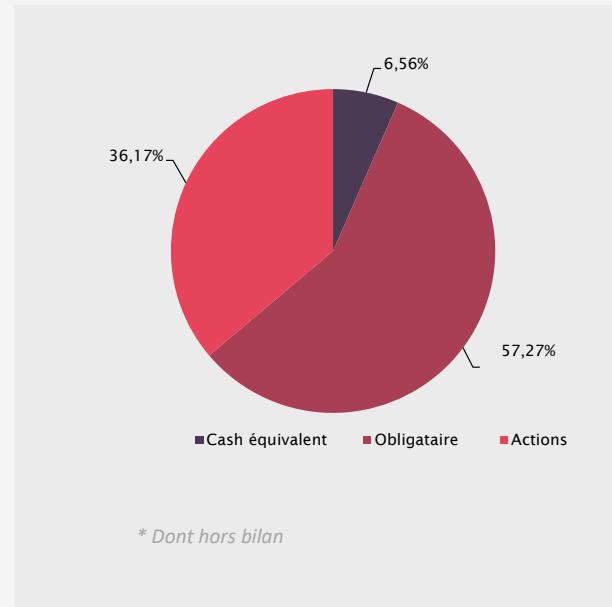
## PERFORMANCE (BASE 100)



## CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE\*



## REPARTITION PAR STRATEGIE\*



## PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF C	ACTIONS	8,64%
APICIL PREVOYANCE 5.25% 17-11-25	TAUX	8,07%
iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR Acc	TAUX	6,97%
PALATINE MONETAIRE STANDARD C	MONETAIRE	5,95%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	TAUX	4,86%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	ACTIONS	4,39%
ISHARES TRUST BARCLAYS 20+	TAUX	4,20%
AIR LIQUIDE SA	ACTIONS	4,17%
HERMES INTERNATIONAL	ACTIONS	4,03%
iShares SP 500 Health Care Sector UCITS ETF EUR Hedged (Dist)	ACTIONS	3,96%
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	TAUX	3,46%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN	TAUX	3,07%
CREDIT AGRICOLE 1.75% 24-10-27 EMTN	TAUX	2,79%
SANTANDER ISSUER 3.25% 04-04-26 EMTN	TAUX	2,79%
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.625% 19-11-27	TAUX	2,53%
CALIPSO A PART I	TAUX	2,48%
APPLE INC	ACTIONS	2,31%
CREDIT AGRICOLE 1.6% 21-12-27 EMTN	TAUX	2,22%
BPCE ISSUER 3.85% 25-06-26	TAUX	2,22%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 1.375% 05-01-26	TAUX	2,18%

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 juin, les actions mondiales ont progressé mais le CAC 40 a chuté de -6.4%, tandis que les obligations gouvernementales mondiales ont affiché un rendement de +0.14% en dollar. Les marchés boursiers ont continué à monter, principalement sous l'impulsion des grandes capitalisations américaines, notamment celles liées à l'intelligence artificielle. En Asie émergente, Taïwan et la Corée, deux nations fortement axées sur les semi-conducteurs, ont surperformé.

Sur le segment obligataire, les taux des obligations gouvernementales à 10 ans se sont légèrement détendus aux États-Unis et en Europe, sauf en France où l'écart OAT-Allemagne s'est écarté à 80bps sur des niveaux jamais atteints depuis la crise de l'euro après la décision surprise de Macron de dissoudre l'Assemblée Nationale.

Les estimations du PIB américain ont montré une croissance solide au deuxième trimestre, malgré un PMI manufacturier faible en juin. Le marché du travail est resté tendu et l'inflation a continué de ralentir à 3.3%. En Europe, les indicateurs économiques ont montré un ralentissement mais pas de contraction.

Côté politique monétaire, la BCE et la Banque nationale suisse ont réduit leurs taux de 0.25% (taux de la BCE à 3.75%), tandis que la Fed, la Banque d'Angleterre et la Banque du Japon les ont maintenus inchangés, laissant entendre de possibles baisses futures.

Sur le plan de la politique internationale, Biden a eu une performance préoccupante lors du premier débat présidentiel américain face à D. Trump qui est désormais largement favori dans les sondages.

Dans ce contexte la part I de CSI progresse de **+1.41%** sur le mois, et affiche une performance de +1.70% depuis le début de l'année.

- Actions : contribution : +1.32%

Le mois de juin a présenté des perspectives contrastées pour les investisseurs européens et américains. En Europe, les tensions géopolitiques en France, marquées par la dissolution de l'Assemblée Nationale, ont suscité des craintes quant à l'arrivée possible d'un parti extrême au pouvoir, avec des implications budgétaires potentiellement moins disciplinées. Aux États-Unis, les nouvelles macroéconomiques ont été mitigées, ouvrant la voie à des baisses de taux de la FED cette année.

En réponse à ces dynamiques, nous avons ajusté notre exposition. Le delta action du fonds a été réduit de 42.5% à 36.5%. Nous avons pris des profits sur notre position Nasdaq 100, qui a rapporté 62 points de base au fonds durant le mois, en liquidant la totalité de cette position. Le secteur technologique étant actuellement suracheté, nous anticipons une correction avant de nous repositionner.

La poche action a été la plus porteuse, contribuant à la quasi-totalité des gains, malgré un environnement très négatif en France (46.5% de la poche action étant investie en France). Nos performances ont été principalement tirées par notre allocation indicielle (Nasdaq 100 et MSCI World) ainsi que par nos positions en direct. Apple, intégré au portefeuille le 8 mars 2024, a réalisé une performance notable de +24.19% depuis son entrée.

---

Nous avons également profité des baisses excessives sur le marché européen et du profit warning d'Airbus pour initier une position à 132.1 euros, représentant 1.5% du portefeuille. Le secteur du luxe, position phare du fonds, reste un réservoir puissant de performance future, renforçant notre confiance dans notre capacité à dépasser l'objectif de rendement annuel de 5%.

- Contributions Taux & Cash: +0.19%

La partie obligataire de notre fonds, représentant 57.3% du portefeuille, a contribué positivement avec +19 points de base ce mois-ci.

La première baisse des taux attendue par Carlton en zone euro s'est bien matérialisée le 06 juin (-25bps ; taux à 3.75%) et marque le début de l'assouplissement monétaire et donc de la performance de vos titres obligataires.

Sur le mois, le titre le plus performant sur la partie taux a été l'ETF obligataire américain souverain 20 ans+, avec une performance mensuelle notable de +1.47%.

Côté gestion, aucune nouvelle opération n'a été réalisée ce mois-ci, car le marché obligataire offre actuellement moins d'opportunités. Cependant, nous avions précédemment maximisé le poids des obligations en direct lors de conditions de marché historiques, positionnant ainsi le fonds pour profiter pleinement de la baisse des taux déjà en cours.

Cette poche obligataire offre un rendement fixe élevé sur une longue durée, avec un yield to maturity moyen de 4.4% et une sensibilité de 4.6. Ces rendements ont été obtenus sans compromettre la qualité : 100% de la poche obligataire est Investment Grade, avec une note moyenne de BBB. Nous excluons les émetteurs à risque, endettés ou évoluant dans des secteurs turbulents, notamment l'immobilier.

Le profil du fonds est équilibré, avec plus de la moitié du portefeuille en obligations de haute qualité à taux fixes élevés, et plus d'un tiers en actions diversifiées mondialement, comprenant des mégacaps européennes et américaines de haute qualité. Cette stratégie nous permet de combiner rendement et sécurité, tout en étant prêts à saisir les opportunités du marché dès qu'elles se présentent.

Nous restons confiants dans notre capacité à naviguer ces incertitudes avec une gestion prudente et proactive, afin de continuer à générer des rendements solides pour nos investisseurs.

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