

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% | 0,26% | | | | | | 1,96% |
| Part I | | | | | | | | | | | | | |
| Ester | 0,33% | 0,32% | 0,30% | 0,36% | 0,34% | 0,29% | 0,34% | | | | | | 2,33% |

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+3

Frais de Gestion : Part I : 1,20%

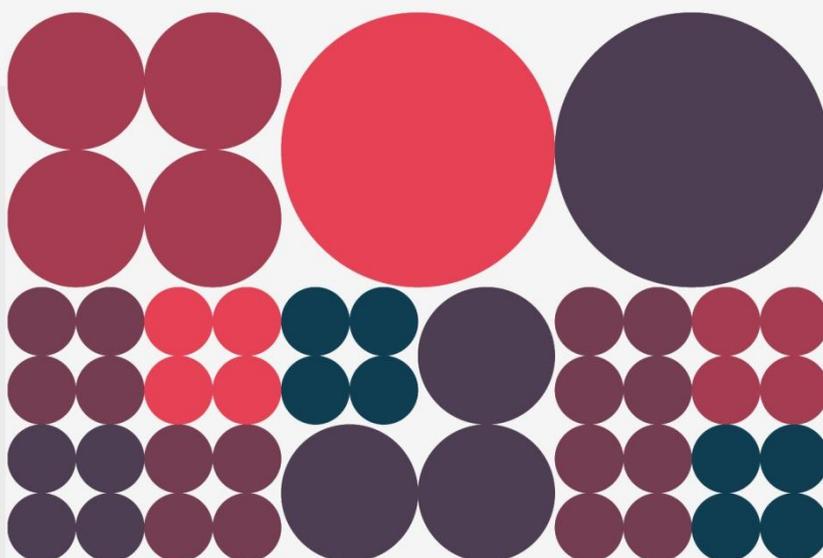
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5%

Gérants : D. Gerino / G. Gerino

Valorisateur : Caceis Bank

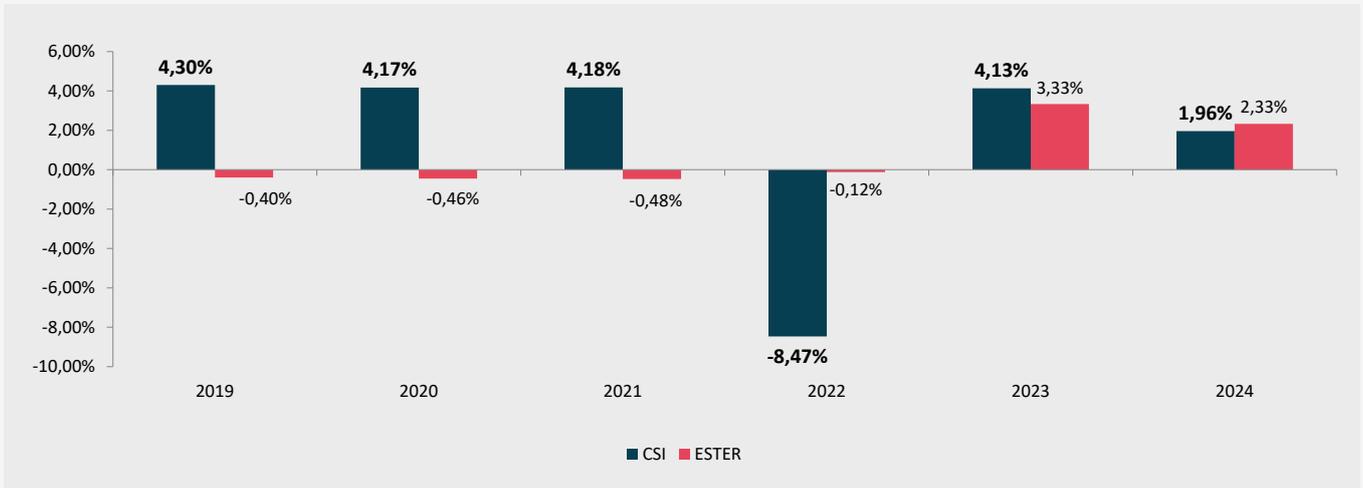
Dépositaire : Caceis Bank

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

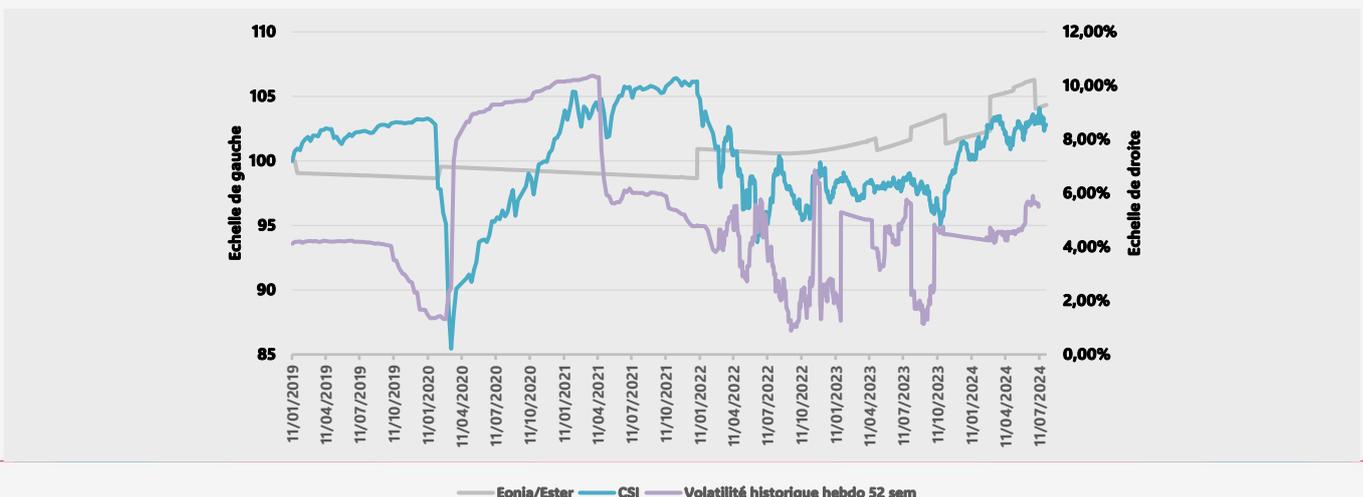
| | | | |
|----------------------------|-----------------|-----------------|--------|
| Actif net : | 17 846 626,33 € | Max Drawdown* : | -4,00% |
| Actif net de la part : | 11 445 452,29 € | Bêta historique | 0,34 |
| Volatilité du fonds (1 an) | 4,95% | Alpha | -0,03% |
| Ratio de Sharpe* : | -0,05 | | |

VaR

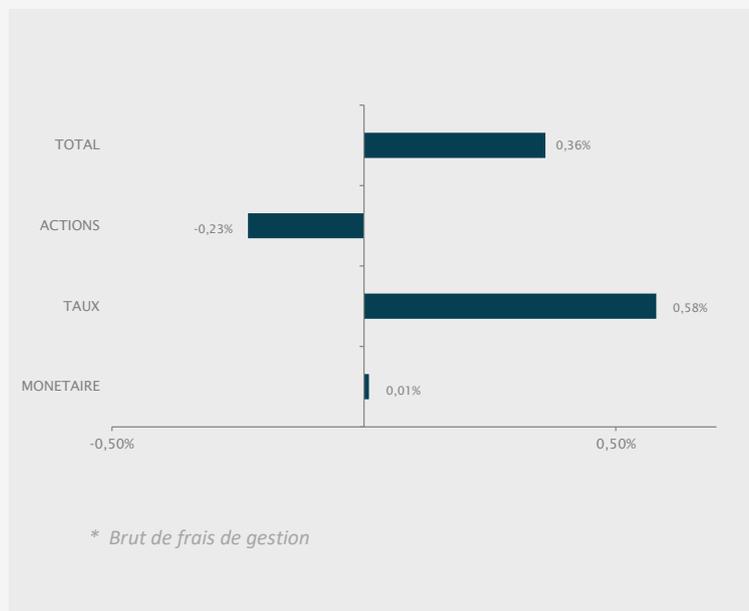
| | |
|--|-------|
| VaR du Fonds | 1,53% |
| Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an | |

* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

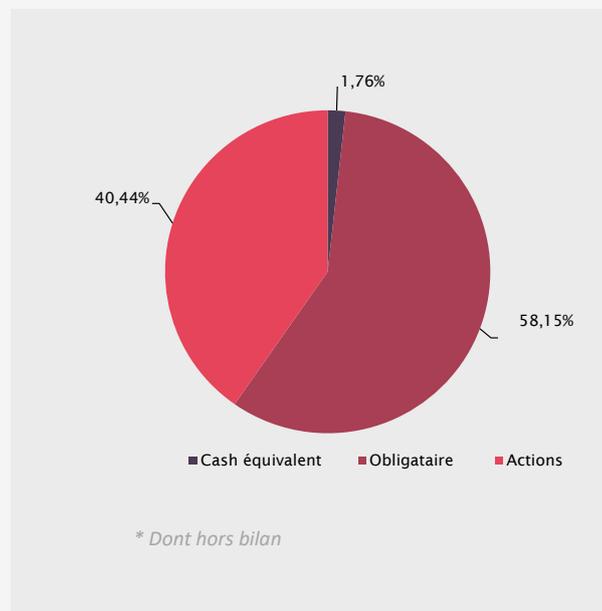
PERFORMANCE (BASE 100)



CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*



REPARTITION PAR STRATEGIE*



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

| | | |
|---|---------|-------|
| AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF C | ACTIONS | 8,67% |
| APICIL PREVOYANCE 5.25% 17-11-25 | TAUX | 8,12% |
| iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR Acc | TAUX | 7,09% |
| CAC 40 FUTURE 0824 | ACTIONS | 5,50% |
| ISHARES USD CORP BND EUR-H D | TAUX | 4,96% |
| AIR LIQUIDE SA | ACTIONS | 4,37% |
| ISHARES USD TSRY 20PLS UCITS | TAUX | 4,30% |
| iShares SP 500 Health Care Sector UCITS ETF EUR Hedged (Dist) | ACTIONS | 4,07% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | ACTIONS | 4,02% |
| HERMES INTERNATIONAL | ACTIONS | 3,82% |
| CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30 | TAUX | 3,49% |
| ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN | TAUX | 3,16% |
| AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ET | ACTIONS | 3,11% |
| CREDIT AGRICOLE 1.75% 24-10-27 EMTN | TAUX | 2,83% |
| SANTANDER ISSUER 3.25% 04-04-26 EMTN | TAUX | 2,82% |
| Amundi SP 500 Equal Weight ESG Leaders UCITS ETF DR USD Acc | ACTIONS | 2,78% |
| BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.625% 19-11-27 | TAUX | 2,57% |
| CALIPSO A PART I | TAUX | 2,51% |
| LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25% 23-02-26 | TAUX | 2,41% |
| APPLE INC | ACTIONS | 2,41% |

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 juillet a été marqué par une performance positive sur les marchés financiers, avec une progression du marché action de +0.72%.

Les thèmes principaux du mois incluaient des données économiques rassurantes pour les investisseurs, la Réserve fédérale américaine maintenant son cap pour une baisse des taux en septembre, et la fin de la campagne de réélection de Biden.

L'économie américaine a affiché une croissance positive pour le huitième trimestre consécutif, avec une augmentation de +0.7% au deuxième trimestre. Les données d'inflation ont été excellentes avec une baisse marquée de l'augmentation générale des prix (3.0% vs 3.1% attendu et 3.3% en juin). Cette donnée a du poids dans la décision que prendra la FED en septembre.

En Europe, la croissance a été plus modérée, avec une expansion du PIB de +0.3% dans la zone euro et une inflation à +2.6%. La politique monétaire a vu la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne maintenir leurs taux, tandis que la Banque d'Angleterre les a abaissés.

La Banque du Japon a légèrement relevé son taux, alors que la Banque populaire de Chine a continué de tenter de soutenir son économie.

Sur le plan microéconomique, 40% des sociétés du S&P 500 ont publié leurs résultats, affichant une croissance des bénéficiaires de 10% en glissement annuel. Côté devises le marché a été agité, notamment le yen japonais, qui s'est renforcé face au dollar. Les matières premières ont globalement diminué, à l'exception de l'or.

En politique, la popularité de Trump a augmenté après une tentative d'assassinat, et ses probabilités de remporter l'élection sont au plus haut ce qui pentifie la courbe américaine avec la partie courte de la courbe qui baisse plus fortement que la partie longue compte tenu de son programme de soutien de l'économie américaine.

Dans ce contexte la part I de CSI progresse de **+0.26%** sur le mois, et affiche une performance de +1.96% depuis le début de l'année.

- Actions : contribution : -0.23%

En juillet, le secteur technologique a affiché une performance négative avec une baisse de -1.63 % du Nasdaq 100, un phénomène rare dans un contexte de marché mondial en progression.

Cette situation est en grande partie due à la publication des chiffres d'inflation aux États-Unis, qui ont provoqué une rotation historique sur les marchés actions. Nous avons anticipé cette correction en vendant l'intégralité de nos positions sur le Nasdaq 100 (6% du portefeuille) à 19 900 points, avant la baisse du marché. Dans la même optique, nous avons liquidé notre ligne sur Dassault Systèmes. Cette position a été remplacée par un investissement de 3% dans le S&P Equal Weight ETF, un ETF investissant de manière équilibrée dans toutes les sociétés du S&P 500. Cette stratégie nous permet de profiter de la diffusion de la performance à l'ensemble du marché, plutôt qu'à un nombre restreint de valeurs.

Nous avons également initié une position de 3 % sur le Russell 2000 afin de participer au mouvement de rotation sectoriel. Le Russell 2000 a surperformé le Nasdaq 100 de +12.1% en juillet, marquant la plus forte surperformance depuis 25 ans. Cette prise de position a fait augmenter le delta action du fonds de 36.5% à 40.44%.

Nous avons également implémenté une nouvelle stratégie long/short sur la poche actions du fonds, exploitant le différentiel entre le CAC 40 et le DAX. Historiquement, ces deux indices évoluent de manière similaire, mais depuis le début de l'année, le CAC accuse un retard de 10% par rapport au DAX, principalement en raison de l'instabilité politique en France.

Nous pensons que cet écart est temporaire et que les flux de capitaux reviendront vers la France une fois la situation politique stabilisée, ce qui pourrait entraîner une surperformance du CAC par rapport au DAX.

De plus, l'Allemagne fait face à plusieurs défis économiques, notamment la probable arrivée de D. Trump à la Maison Blanche, ce qui pourrait désavantager les exportateurs européens, en particulier l'Allemagne.

D'autres défis incluent la désindustrialisation, la concurrence croissante de la Chine dans le secteur automobile (historiquement une force de l'économie allemande), et la vulnérabilité de son secteur bancaire à l'immobilier commercial.

Cette stratégie, qui représente 10% du fonds, ne dépend pas de la direction générale du marché, mais vise à profiter du resserrement de l'écart entre les performances des deux indices.

Notre approche globale reste focalisée sur la qualité des titres en portefeuille, qui résistent mieux dans les phases difficiles et participent pleinement aux rebonds de marché. Nous conservons donc nos positions sur le luxe français, la santé américaine, et certaines valeurs sélectionnées avec soin, comme Apple et Air Liquide, tout en maintenant une exposition prudente au marché américain équilibré et aux Midcap américaines.

- Contributions Taux & Cash: +0.58%

Sur la partie obligataire, qui représente 58.15 % du portefeuille, la contribution a été positive avec +58 points de base, faisant de cette poche la plus performante du mois. Nos anticipations se confirment depuis la première baisse des taux de la BCE en juin.

Le marché obligataire Investment Grade (IG) euro à court terme commence à rallier, et nous prévoyons que cette tendance se poursuivra dans les mois à venir. Nous anticipons une nouvelle baisse des taux de la BCE en septembre, potentiellement de 25 points de base, bien qu'une réduction de 50 points de base soit également discutée.

Le titre le plus performant de la poche obligataire a été l'ETF obligataire américain souverain 20 ans+, avec une performance mensuelle de +3.30%. Aucune nouvelle opération n'a été réalisée ce mois-ci, le marché obligataire offre actuellement moins d'opportunités et le fonds avait déjà maximisé l'exposition obligataire lors de conditions de marché particulièrement favorables, le positionnant ainsi pour profiter pleinement de la baisse des taux en cours.

Cette poche obligataire offre un rendement fixe élevé sur une longue durée, avec un rendement moyen à l'échéance de 4.1% et une sensibilité de 4.7. Ces rendements ont été obtenus sans compromettre la qualité, puisque 100 % de la poche obligataire est composée de titres Investment Grade, avec une note moyenne de BBB. Nous évitons les émetteurs à risque, endettés ou évoluant dans des secteurs turbulents, comme l'immobilier.

Le profil du fonds reste donc 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 large cap européennes et large & Midcap américaines de qualité. Cette stratégie nous permet de combiner rendement et sécurité, tout en restant prêts à saisir les opportunités du marché dès qu'elles se présentent.

Nous sommes confiants dans notre capacité à naviguer ces incertitudes grâce à une gestion prudente et proactive, afin de continuer à générer des rendements supérieurs à notre objectif.

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