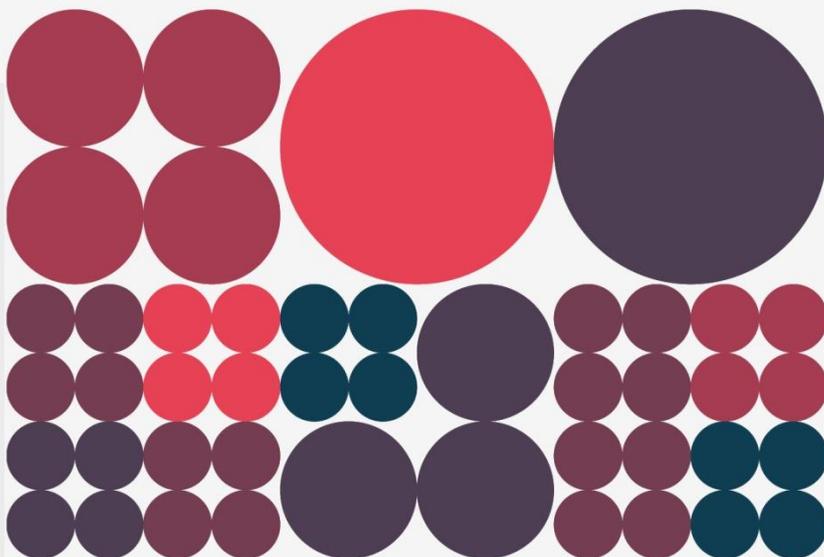


PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2024	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
CSI	0,53%	0,74%	0,85%	-2,18%	0,37%	1,41%	0,26%	0,33%	0,93%				3,25%
Part I													
Ester	0,33%	0,32%	0,30%	0,36%	0,34%	0,29%	0,34%	0,31%	0,31%				2,95%

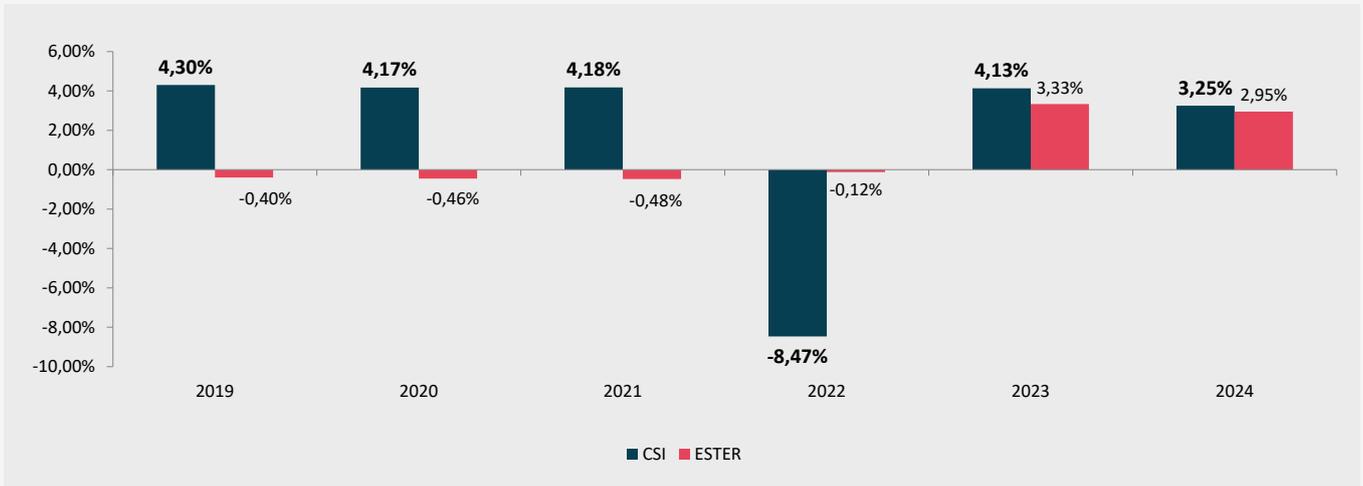
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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

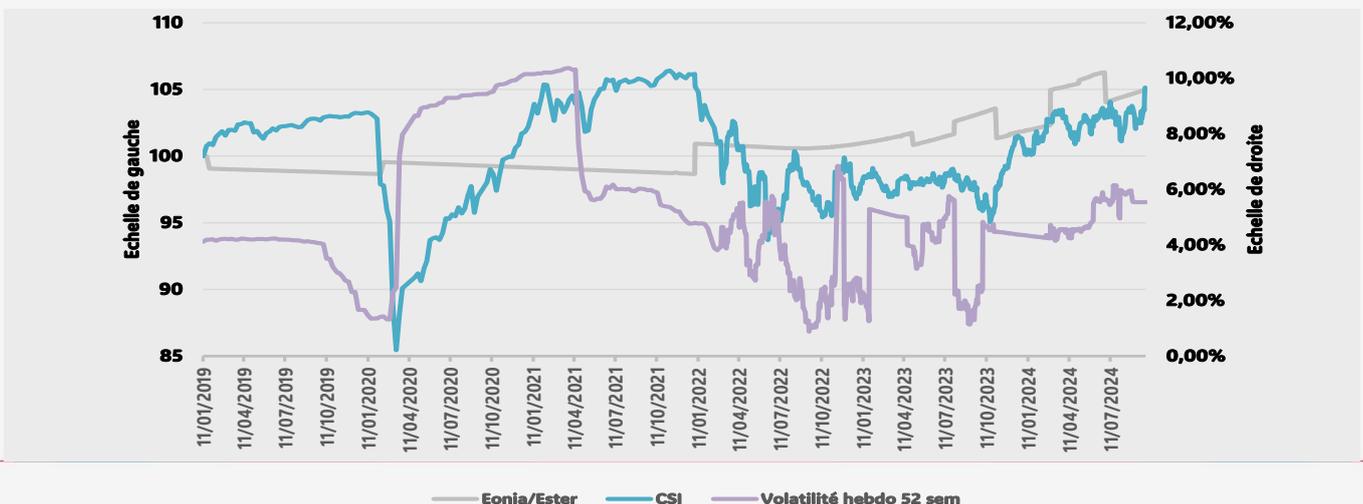
Actif net :	15 485 746,80 €	Max Drawdown* :	-2,16%
Actif net de la part :	8 995 814,48 €	Bêta historique	0,34
Volatilité du fonds (1 an)	5,52%	Alpha	0,01%
Ratio de Sharpe* :	0,85		

VaR

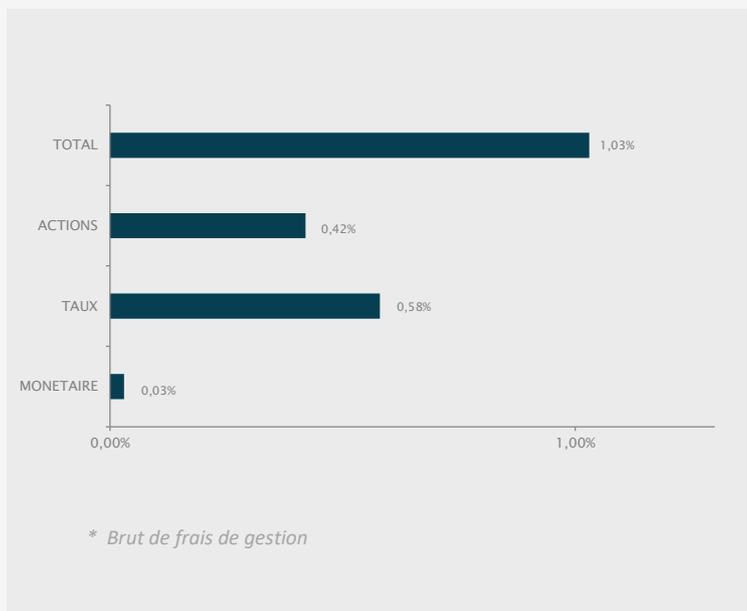
VaR du Fonds	1,62%
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an	

* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

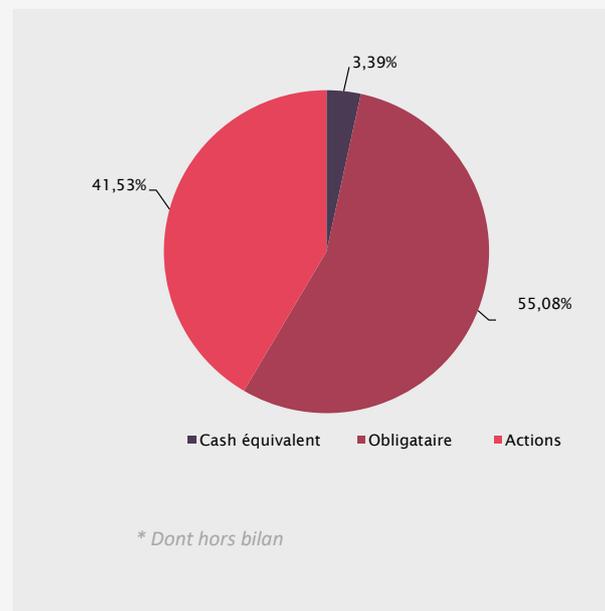
PERFORMANCE (BASE 100)



CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*



REPARTITION PAR STRATEGIE*



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

APIC PREV 5.25% 17-11-25	TAUX	8,16%
iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR Acc	TAUX	6,42%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	TAUX	5,86%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN	TAUX	5,19%
AIR LIQUIDE SA	ACTIONS	5,17%
ISHARES USD TSRY 20PLS UCITS	TAUX	5,01%
iShares SP 500 Health Care Sector UCITS ETF EUR Hedged (Dist	ACTIONS	4,76%
GRAVITY US EQUITY FUND I USD	ACTIONS	4,65%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	ACTIONS	4,24%
HERMES INTERNATIONAL	ACTIONS	4,15%
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	TAUX	4,13%
AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ET	ACTIONS	3,44%
CA 1.75% 24-10-27 EMTN	TAUX	3,31%
Amundi SP 500 Equal Weight ESG Leaders UCITS ETF DR USD Acc	ACTIONS	3,25%
APICIL PREVOYANCE 5.375% 03-10-34	TAUX	3,24%
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF C	ACTIONS	2,94%
APPLE INC	ACTIONS	2,83%
CA 1.6% 21-12-27 EMTN	TAUX	2,64%
BPCE ISSUER 3.85% 25-06-26	TAUX	2,59%
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 1.625% 15-11-27	TAUX	2,49%

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 septembre, les marchés financiers ont affiché de solides performances, soutenus par les décisions des banques centrales malgré une volatilité persistante. La BCE a abaissé ses taux de 25 points de base à 3.50%, tandis que la Fed a réduit ses taux de 50 points de base, les ramenant à 4.75%-5.00%. Ces mesures ont stimulé les marchés actions et obligataires en Europe et aux États-Unis.

En Zone Euro et aux US le marché obligataire s'est ajusté en conséquence de la nouvelle politique d'assouplissement monétaire avec des baisses de rendement d'environ 30bps sur les maturités 2 ans et 15bps sur les maturités 10 ans.

L'inflation dans la zone euro est tombée à 1.8%, sous l'objectif de 2%, bien que l'inflation sous-jacente reste élevée.

Les perspectives restent conditionnées par l'évolution de l'inflation, les tensions géopolitiques et les prochaines décisions monétaires, notamment lors de la réunion de la BCE en octobre.

Les indices boursiers ont bénéficié des annonces monétaires, particulièrement en Chine grâce aux mesures de soutien budgétaire et monétaire.

L'économie américaine reste résiliente avec une croissance modérée, tandis que l'Europe ralentit et que le Royaume-Uni maintient une certaine croissance malgré une inflation plus élevée.

Les tensions géopolitiques, notamment au Moyen-Orient et en Ukraine, ajoutent de l'incertitude mais n'ont pas freiné la tendance haussière.

Dans ce contexte la part I de CSI progresse de **+0.93%** sur le mois, au-dessus de son indice de référence. Sa performance depuis le début de l'année est de +3.25%.

- Actions : contribution : +0.42%

En septembre nous avons rollé nos futures CAC et DAX afin de continuer à être exposés à notre stratégie long short, qui représente 20% du portefeuille. Celle-ci n'a pas encore amené de performance notable au fonds mais l'équipe de gestion reste certaine que l'écart historique entre les deux indices est amené à se résorber rapidement.

La gestion a également réduit ses positions sur le MSCI World (-3%) pour souscrire à hauteur de 4.6% au fonds Auris US gravity, concentré sur l'univers du S&P 500 et qui délivre de très bonnes performances. Nous avons réduit un ETF obligataire pour compléter notre exposition à ce fonds.

En fin de mois nous avons également ajouté 2% de MSCI China au lendemain des annonces de mesures de soutien du gouvernement. Nos positions ont gagné plus de 15% en quelques jours.

En septembre nos positions sur le luxe ont été un fort moteur de performance pour le fonds et ont montré que le début de la reprise du secteur en bourse a un impact positif et notable sur tout le portefeuille.

Le delta action du fonds est en hausse à 41.53% et en ligne avec notre vision positive des marchés actions monde pour le reste de l'année.

- Contributions Taux & Cash: +0.61%

Sur la partie obligataire, qui représente 55.08 % du portefeuille, la contribution a été positive avec +61 points de base. Nos anticipations se confirment depuis la première baisse des taux de la BCE en juin.

Le marché obligataire Investment Grade (IG) euro continue de rallier.

Dans ce contexte, la gestion a été fortement active en septembre : la reprise des flux sur le marché primaire a animé le secondaire et a offert de belles opportunités que nous avons saisies pour vous.

Nous avons vendu des obligations courtes (Société générale janvier 2025 ; Leaseplan février 2026 ; Banco Santander janvier et avril 2026 ; BFCM mars et novembre 2027) pour acheter des obligations plus longues et rémunératrices à l'image de la Ethias 2033 à 4.74% fixe ou de la nouvelle émission Apicil 2034 à 5.32%.

La poche obligataire offre un rendement fixe élevé sur une longue durée, avec un rendement moyen à l'échéance de 4.06% et une sensibilité de 3.62. 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 à risque.

Le fonds est totalement positionné pour profiter pleinement de la baisse des taux en cours sans prendre de risque crédit important.

Nous sommes confiants dans notre capacité à performer 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.