

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%	-1,61%			1,59%
Part I													
Ester	0,33%	0,32%	0,30%	0,36%	0,34%	0,29%	0,34%	0,31%	0,31%	0,29%			3,25%

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%

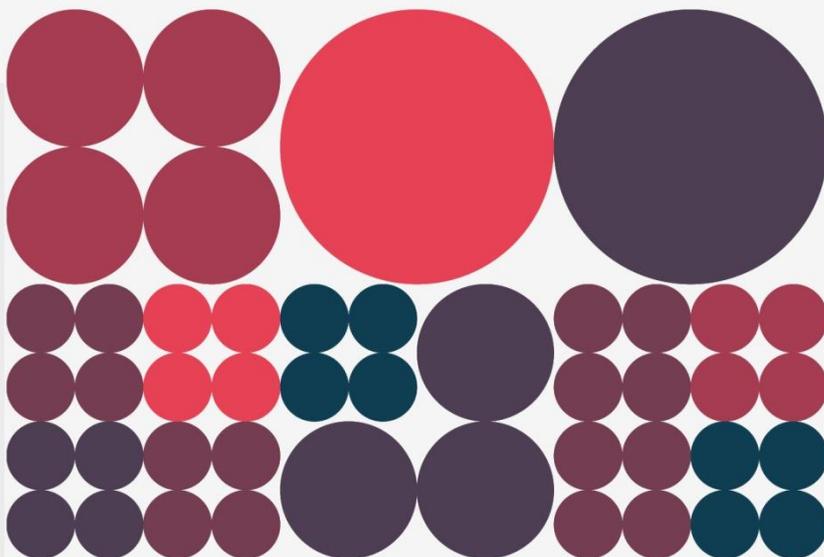
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5%

Gérants : D. Gerino / G. Gerino

Valorisateur : Caceis Bank

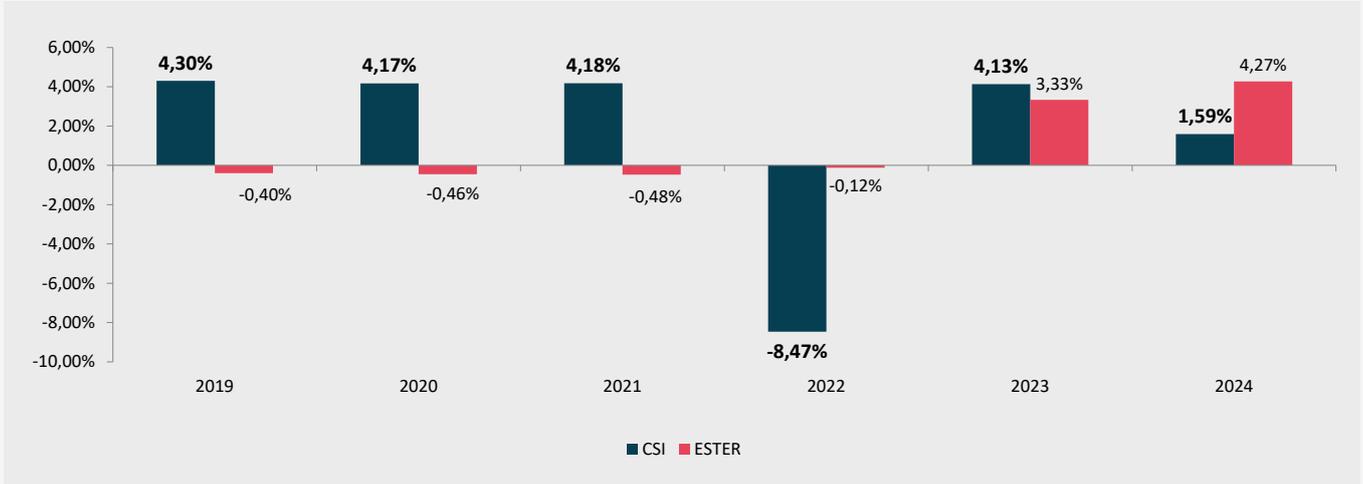
Dépositaire : Caceis Bank

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 :	15 272 106,19 €	Max Drawdown *:	-2,16%
Actif net de la part :	8 882 530,66 €	Bêta historique	0,37
Volatilité du fonds (1 an)	5,52%	Alpha	-0,03%
Ratio de Sharpe* :	0,61		

VaR

VaR du Fonds 1,65%

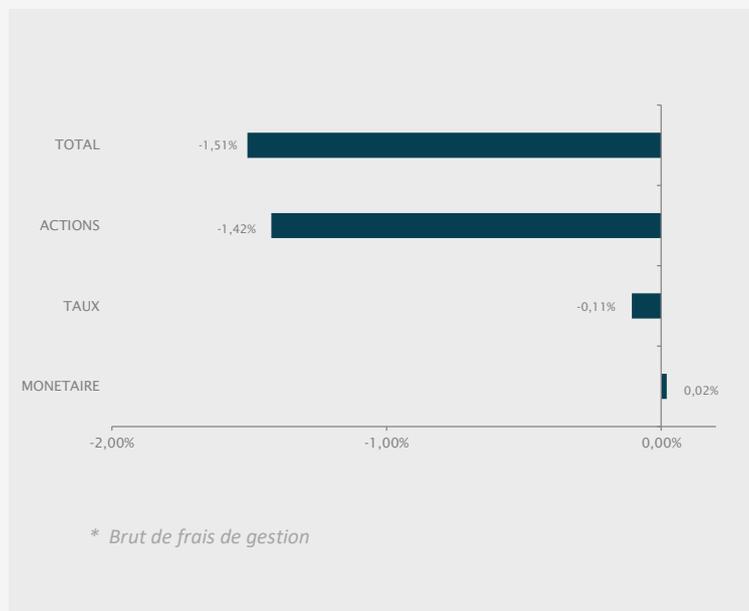
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an

* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

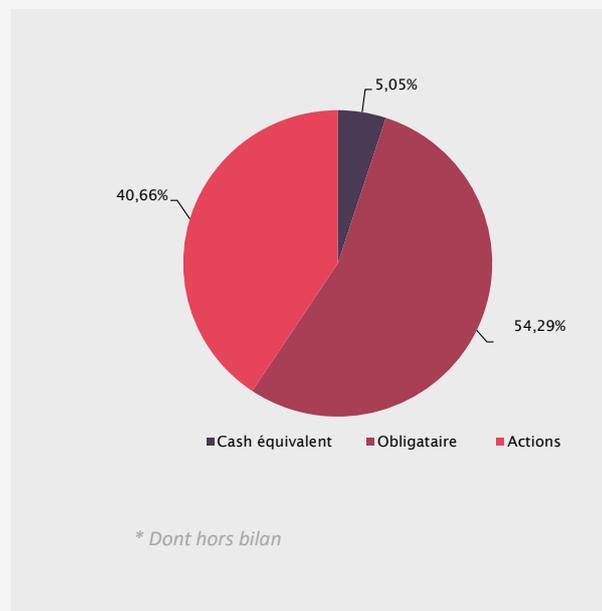
PERFORMANCE (BASE 100)



CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*



REPARTITION PAR STRATEGIE*



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR Acc	TAUX	6,49%
APIC PREV 5.25% 17-11-25	TAUX	6,24%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN	TAUX	6,05%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	TAUX	5,74%
AIR LIQUIDE SA	ACTIONS	4,98%
ISHARES USD TSYR 20PLS UCITS	TAUX	4,93%
GRAVITY US EQUITY FUND I USD	ACTIONS	4,93%
iShares SP 500 Health Care Sector UCITS ETF EUR Hedged (Dist)	ACTIONS	4,64%
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	TAUX	4,17%
HERMES INTERNATIONAL	ACTIONS	3,95%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	ACTIONS	3,81%
AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ET	ACTIONS	3,56%
APICIL PREVOYANCE 5.375% 03-10-34	TAUX	3,39%
CA 1.75% 24-10-27 EMTN	TAUX	3,34%
Amundi SP 500 Equal Weight ESG Leaders UCITS ETF DR USD Acc	ACTIONS	3,33%
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF C	ACTIONS	3,02%
APPLE INC	ACTIONS	2,86%
CA 1.6% 21-12-27 EMTN	TAUX	2,67%
BPCE ISSUER 3.85% 25-06-26	TAUX	2,64%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 1.625% 15-11-27	TAUX	2,52%

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 octobre, les marchés actions et obligataires ont baissé de concert, particulièrement à cause du risque géopolitique et de l'incertitude sur les élections américaines.

Côté macroéconomique, l'économie américaine a progressé de +0.7% au T3 (10^{ème} trimestre de hausse consécutif), soutenue par la consommation, tandis que l'inflation (PCE sous-jacent) est tombée à 2.2%. En zone euro, le PIB a augmenté de +0.4% et l'inflation s'est établie à 2%.

En ce qui concerne la Chine, la croissance est restée proche de l'objectif de 5% avec un rebond modeste de l'activité en octobre.

Au niveau microéconomique, la croissance des bénéfiques au troisième trimestre s'est établie à près de 10% (en glissement annuel) pour les entreprises du S&P 500, selon Bloomberg (après que plus de 60% des entreprises aient publié leurs résultats).

Dans un contexte de croissance résiliente, les attentes en matière de réduction des taux directeurs se sont modérées en octobre, ce qui a eu un effet défavorable sur les actifs à durée longue et sur le marché action.

Malgré les tensions de taux notables, la Banque centrale européenne a de nouveau réduit ses taux directeurs à 3.25% ce mois-ci comme attendu, les marchés anticipant une nouvelle baisse en décembre 2024.

Finalement, sur le plan géopolitique, les tensions se sont accrues au Moyen-Orient, en Ukraine, et autour de Taiwan, ajoutant à l'incertitude pour les marchés. Le marché attend désormais l'élection américaine, qui sera l'élément clé sur toutes les classes d'actifs et tous les segments de marché pour cette fin d'année.

Dans ce contexte risk-off, la part I de CSI recule de **-1.61%** sur le mois. Sa performance depuis le début de l'année est de +1.59%.

- Actions : contribution : -1.42%

En octobre les marchés actions ont largement souffert, en particulier en Europe où les données macroéconomiques se détériorent jour après jour. La gestion réoriente son positionnement vers les actions américaines.

Le fonds a été positivement impacté par son positionnement Midcap ainsi que défense/cybersécurité mais a été pénalisé par son exposition au luxe européen, qui souffre non pas d'une détérioration de ses fondamentaux, mais d'une déception des investisseurs sur les annonces de relance chinoise, qui nous semblent pourtant être adaptées pour atteindre l'objectif de 5% de croissance annuel.

Les autorités chinoises ont pour habitude de dévoiler les grandes mesures dans un premier temps puis de donner plus de précisions dans un second temps (dans ce cas précis après les élections US).

Nous estimons donc que le sell-off est extrême sur le luxe et que la patience sur ce secteur sera payante pour les périodes à venir. En revanche nous n'augmentons pas nos positions afin de garder l'équilibre du fonds qui aujourd'hui vous permet de profiter des tendances sous-jacentes positives du marché action dans son ensemble.

La gestion est toujours positive sur le marché action et a mis en place deux allocations différentes en fonction de l'issue de l'élection présidentielle à venir début novembre. Nous anticipons une victoire totale (Clean Sweep) de

Donald Trump et préparons une augmentation notable du poids des actions américaines dans le portefeuille, avec en particulier des MidCap américaines (Russell 2000).

Les craintes sur le marché action se dissiperont dès les résultats de l'élection et CSI profitera de son exposition action américaine ainsi que son positionnement sur le luxe européen qui devrait commencer à payer rapidement au fur et à mesure que la Chine détaille ses mesures.

Le delta action du fonds est en légère baisse (effet marché) à 40.66% et reste en ligne avec notre vision positive des marchés actions monde pour le reste de l'année.

- Contributions Taux & Cash: -0.09%

Sur la partie obligataire, qui représente 54.29% du portefeuille, la contribution a été légèrement négative avec -9bps. Nos anticipations se confirment depuis la première baisse des taux de la BCE en juin.

Le marché obligataire Investment Grade (IG) euro a marqué une pause dans son rally en octobre alors que les investisseurs s'inquiètent de baisses de taux moins marquées que prévu. Cette tension temporaire des taux est une occasion rare pour rallonger la durée de la poche obligataire et continuer de sécuriser des taux fixes qui vont rapidement disparaître.

Nous avons donc réalisé un arbitrage de 2.25% de l'obligation Apicil 11/25 en faveur d'une Ethias 05/2033 offrant un yield fixe supérieur à 4.5% pendant 9 ans.

La poche obligataire offre un rendement fixe élevé sur une longue durée, avec un rendement moyen à l'échéance de 4.18% et une sensibilité de 4.33. 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.