

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%	2,08%		3,70%
Part I													
Ester	0,33%	0,32%	0,30%	0,36%	0,34%	0,29%	0,34%	0,31%	0,31%	0,29%	0,26%		3,52%

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%

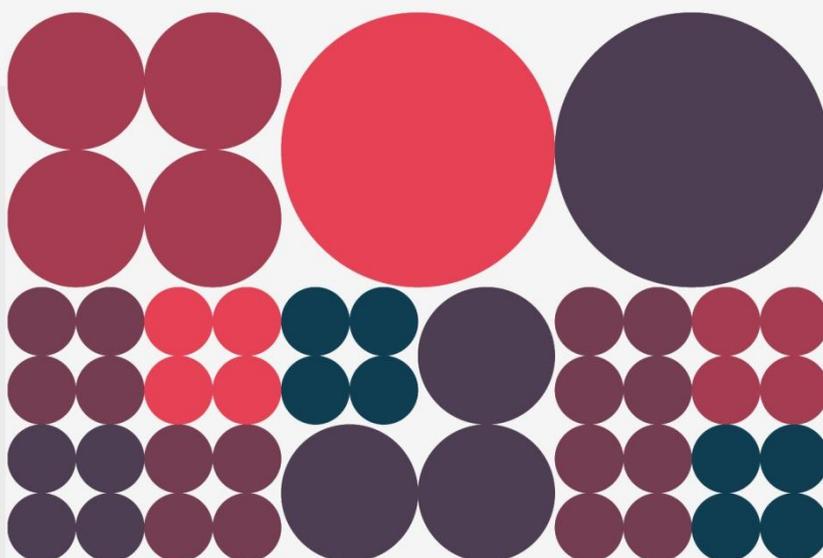
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5%

Gérants : D. Gerino / G. Gerino

Valorisateur : Caceis Bank

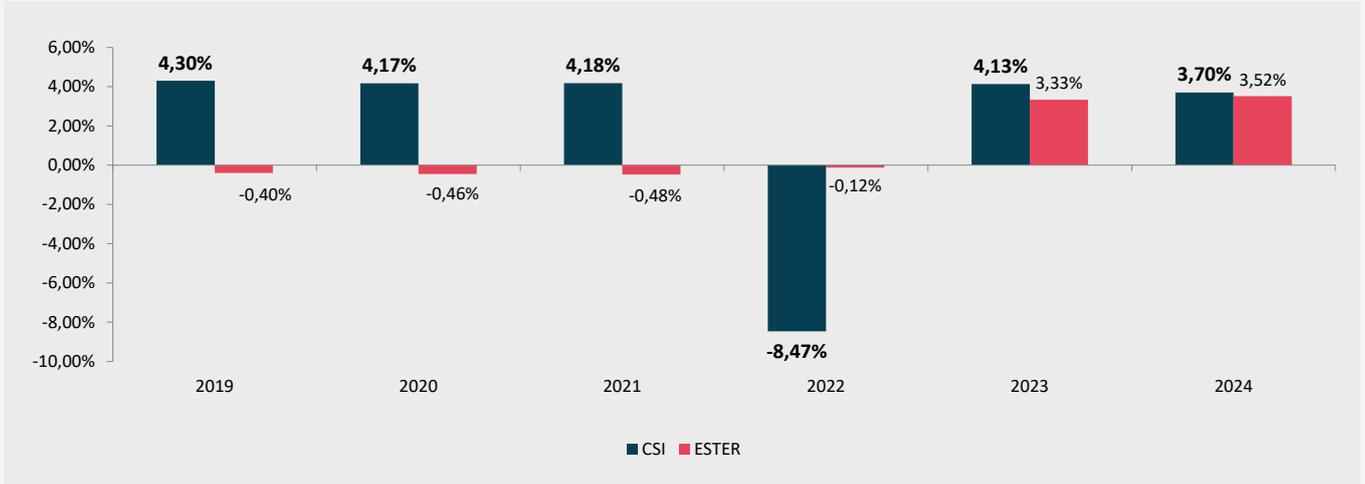
Dépositaire : Caceis Bank

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 :	15 439 742,26 €	Max Drawdown* :	-2,16%
Actif net de la part :	8 913 701,55 €	Bêta historique	0,35
Volatilité du fonds (1 an)	5,36%	Alpha	-0,06%
Ratio de Sharpe* :	0,29		

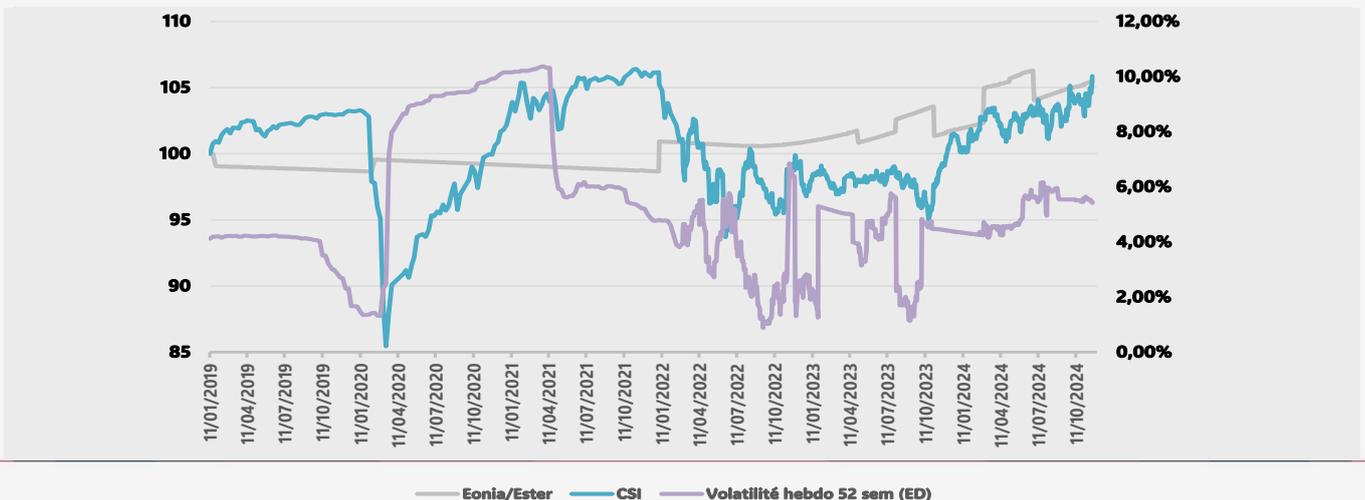
VaR

VaR du Fonds 1,63%

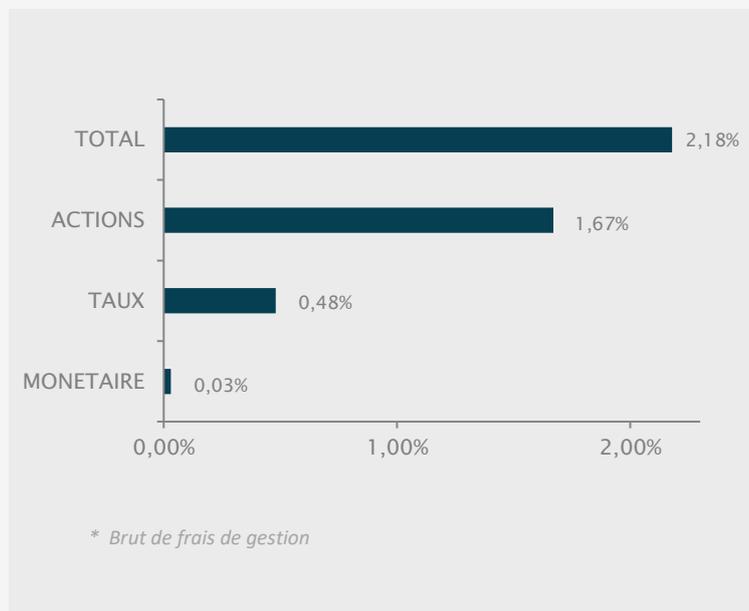
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an

* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

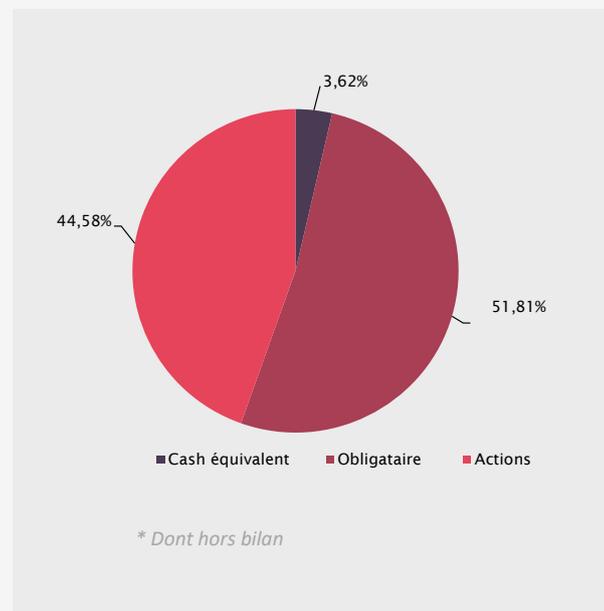
PERFORMANCE (BASE 100)



CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*



REPARTITION PAR STRATEGIE*



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF C	ACTIONS	7,83%
AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ET	ACTIONS	6,53%
iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR Acc	TAUX	6,50%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN	TAUX	6,08%
APIC PREV 5.25% 17-11-25	TAUX	5,91%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	TAUX	5,76%
GRAVITY US EQUITY FUND I USD	ACTIONS	5,26%
AIR LIQUIDE SA	ACTIONS	4,71%
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	TAUX	4,20%
HERMES INTERNATIONAL	ACTIONS	3,89%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	ACTIONS	3,66%
Amundi SP 500 Equal Weight ESG Leaders UCITS ETF DR USD Acc	ACTIONS	3,56%
APICIL PREVOYANCE 5.375% 03-10-34	TAUX	3,44%
CA 1.75% 24-10-27 EMTN	TAUX	3,34%
APPLE INC	ACTIONS	3,06%
ISHARES USD TSTRY 20PLS UCITS	TAUX	2,96%
CA 1.6% 21-12-27 EMTN	TAUX	2,68%
BPCE 3.85% 25-06-26	TAUX	2,62%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 1.625% 15-11-27	TAUX	2,48%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 1.875% 18-06-29	TAUX	2,46%

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 novembre, les marchés ont été marqués par les données macroéconomiques contrastées et les élections présidentielles américaines. Aux États-Unis, la victoire républicaine a propulsé les marchés actions, tandis que la Réserve fédérale a maintenu une approche prudente face à des perspectives d'inflation en hausse à plus long terme. Les obligations gouvernementales ont connu un mois positif, particulièrement sur la partie courte de la courbe.

Les actions américaines, soutenues par les valeurs cycliques et les petites capitalisations, ont atteint de nouveaux sommets. En revanche, les marchés européens ont évolué en ordre dispersé et les bourses asiatiques ont reculé, affectés par les menaces tarifaires de Donald Trump et un dollar fort. En Europe, les tensions budgétaires en France ont élargi l'écart de rendement entre les obligations françaises et allemandes à un niveau record de 80 points de base.

L'économie américaine a montré sa résilience avec une inflation sous-jacente stable à 3.3%. En revanche, en Europe, la croissance a stagné, notamment au Royaume-Uni, où le PIB n'a progressé que de 0.1%. L'Allemagne est également en difficulté, affichant une croissance économique réelle quasi nulle depuis plusieurs années (+0.19 % entre le T4 2019 et avril 2024) et se dirige vers une probable récession dans un contexte géopolitique défavorable, avec des élections fédérales prévues en février.

Sur les marchés obligataires, les taux souverains européens ont connu une détente marquée. En France, les rendements à 2 ans ont baissé de -32.7 points de base et ceux à 10 ans de -23.1 points de base. L'Allemagne a enregistré une détente encore plus importante (-33 points de base pour les obligations à 2 ans et -30.2 points de base pour celles à 10 ans). Cette détente reflète la fragilisation économique de la zone euro, où les principaux moteurs économiques (France, Allemagne) peinent à soutenir la croissance face aux pays périphériques. L'illustration de cette situation : les obligations françaises à 5 ans offrent désormais un taux supérieur à celui de la Grèce, et les taux d'emprunt des obligations à 10 ans sont supérieurs que ceux de l'Espagne et du Portugal. Fitch a également abaissé la perspective de la dette française à "négative".

En Chine, les mesures de relance ont eu un impact limité. Les ventes au détail ont affiché une hausse, et les enquêtes manufacturières montrent une légère amélioration, mais ces progrès restent encore modestes dans un contexte économique difficile.

Donald Trump, élu 47e président des États-Unis, prépare son retour à la Maison-Blanche avec des menaces tarifaires envers le Mexique et le Canada. La géopolitique reste tendue : les conflits en Ukraine et en Syrie s'intensifient, tandis qu'en Europe, les tensions budgétaires fragilisent les gouvernements. La coalition au pouvoir en Allemagne est sur le point de s'effondrer, et en France, le gouvernement est menacé par une motion de censure en raison des différends autour du budget.

Dans ce contexte de marché hétérogène, la part I de CSI gagne **+2.08%** sur le mois. Sa performance depuis le début de l'année est de +3.70%.

○ Actions : contribution : +1.67%

En novembre les marchés actions US ont continué de monter et la prévision de l'équipe de gestion s'est avérée correcte avec la victoire de D. Trump : notre positionnement sur les Midcap US (6.5% du fonds) a réalisé une performance de +10.97% sur le mois.

Nous avons continué d'être actifs dans notre gestion de la poche action : nous avons vendu nos positions sur Kering (1.3%) pour un investissement sur la cybersécurité qui profite de taux croissance élevés et d'un cadre réglementaire plus favorable. Notre positionnement sur le luxe en Europe reste fort (7.55% soit 17% de la poche action).

Le jour précédent l'élection présidentielle américaine nous avons pris position sur MicroStrategy, une entreprise investissant sa trésorerie dans le Bitcoin pour 0.5% du fonds. Nous anticipions une victoire de Trump, une envolée du Bitcoin, et donc de la valorisation de cette entreprise. Ce fut le cas, la gestion a réalisé un gain de plus de +45% en 6 jours et a revendu la position.

Suite à l'élection de Donald Trump nous avons vendu nos positions sur la santé américaine pour les remplacer par du MSCI World. Kennedy Jr, qui a été nommé par D. Trump, ne semble pas être favorable au secteur pharmaceutique, nous réallouons donc vos capitaux vers des secteurs profitant du 'Trump Trade'.

Notre stratégie long/short CAC/DAX a été réduite à 10% du fonds, nous restons convaincus que l'écart va se resserrer mais nous réduisons le poids de la stratégie pour libérer du cash et investir de manière plus prononcée sur les marchés actions américains.

Le delta action du fonds est en hausse à **44.58%** vs 40.66% compte tenu du contexte favorable et de notre vision positive des marchés actions monde pour le reste de l'année.

○ Contributions Taux & Cash: +0.51%

Sur la partie obligataire, qui représente 51.81% du portefeuille (vs 54.29% mois précédent), la contribution a été à nouveau positive avec +51bps. Nos anticipations se confirment au fur et à mesure des baisses de taux de la BCE.

Le marché obligataire Investment Grade (IG) euro a repris son rally en novembre alors que les investisseurs se rendent compte de la détérioration avancée de la zone euro, qui nécessite un soutien imminent de la BCE avec plus de baisses de taux. Dans ce contexte de repricing favorable, la poche obligataire était totalement positionnée et n'a eu aucun besoin de réallocation. Elle profite pleinement des baisses de taux et apporte un moteur de performance stable et constant au fonds.

L'arbitrage réalisé en octobre 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 a été extrêmement favorable au fonds et a enregistré une performance de +1.57% sur le mois vs +0.71%.

La poche obligataire offre un rendement fixe élevé sur une longue durée, avec un rendement moyen à l'échéance de 3.95% et une sensibilité de 5.23.

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.

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.