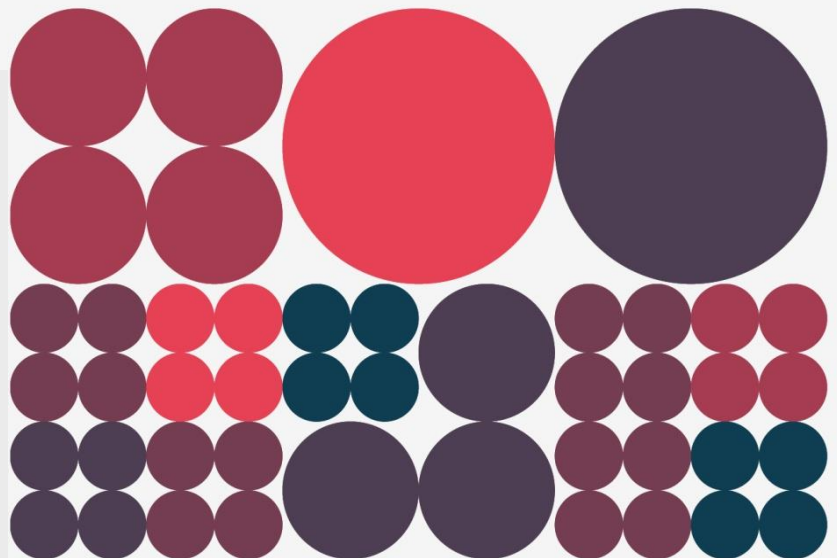


PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2023	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
CSI	1,33%	-1,06%	1,01%	-0,42%	-0,01%								0,83%
Part I													
Ester	0,15%	0,18%	0,22%	0,23%	0,28%								1,07%

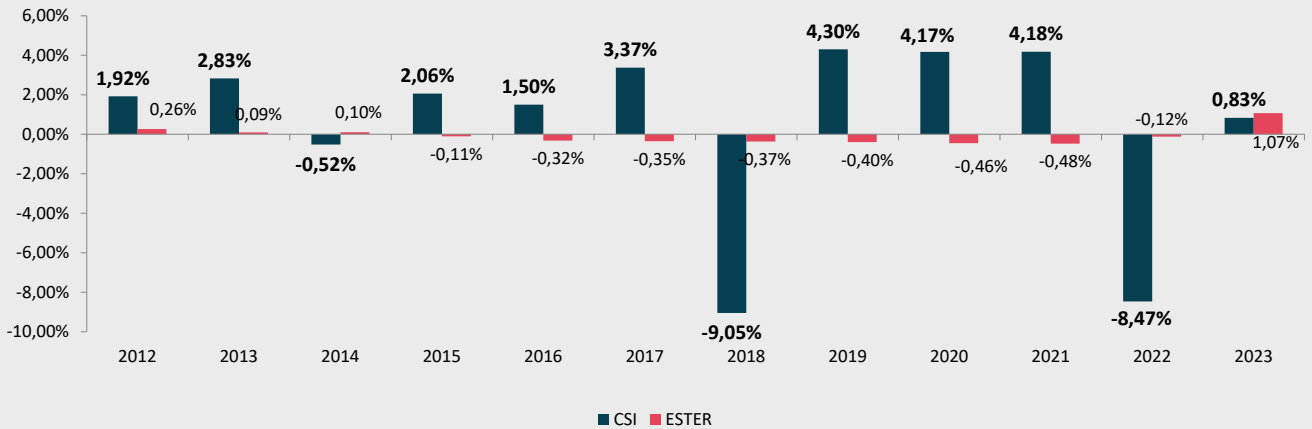
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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 / M. Rödel / 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 :	16 887 383,84 €	Max Drawdown *:	-4,84%
Actif net de la part :	10 806 215,03 €	Bêta historique	0,33
Volatilité du fonds (1 an)	4,54%	Alpha	-0,02%
Ratio de Sharpe* :	-0,29		

VaR

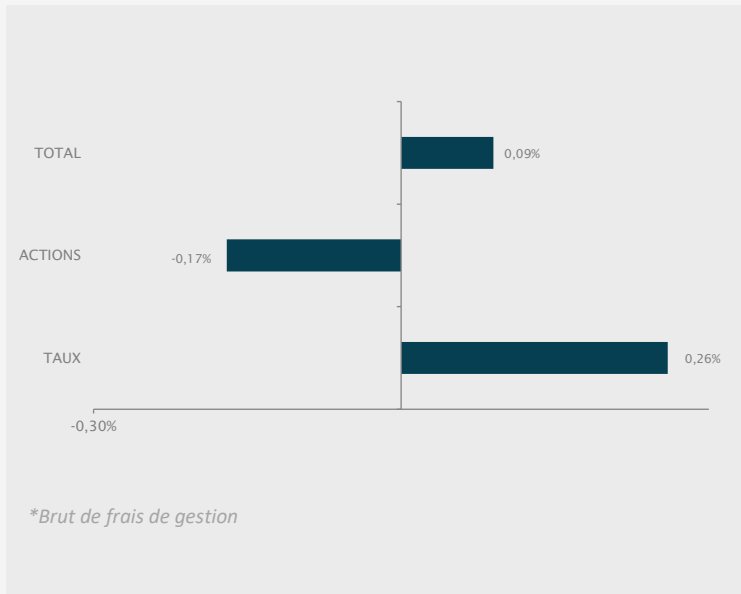
VaR du Fonds	2,05%
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an	

* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

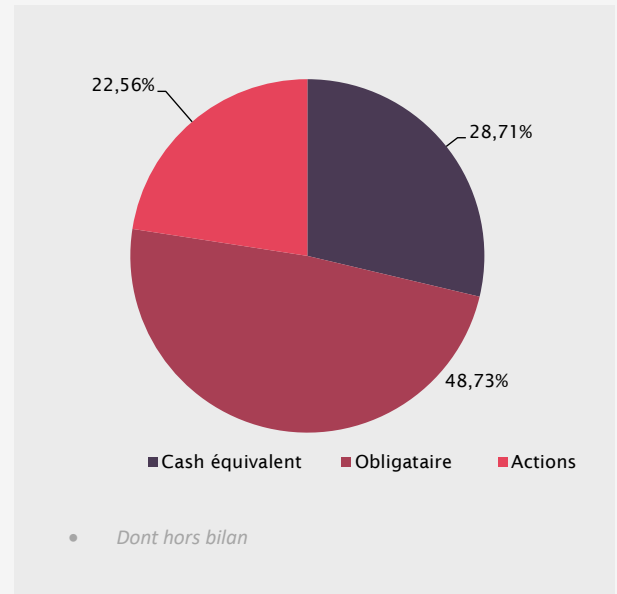
PERFORMANCE (BASE 100)



CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*



REPARTITION PAR STRATEGIE*



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

PALATINE MONETAIRE STANDARD C	MONETAIRE	11,16%
CALIPSO A PART I	TAUX	9,75%
PALATINE MONETAIRE COURT TERME PART I	MONETAIRE	9,22%
CM CIC MONEPLUS IC	MONETAIRE	7,05%
C 2 3/8 05/22/24	TAUX	4,09%
BNP PAR CARDIF 1.0% 29-11-24	TAUX	3,97%
DASSAULT SYSTEMES	ACTIONS	3,81%
APICIL PREV 5.25% 17-11-25	TAUX	3,64%
AIR LIQUIDE	ACTIONS	3,43%
LYXOR EURSTX600 HEALTHCARE	ACTIONS	3,25%
BFCM 3.0% 11-09-25 EMTN	TAUX	2,95%
AMUNDI MSCI SWITZERLAND UCITS ETF - EUR C	ACTIONS	2,91%
iShares SP 500 Health Care Sector UCITS ETF EUR Hedged (Dist)	ACTIONS	2,89%
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.25% 31-05-24	TAUX	2,88%
GOLDMAN SACHS GR 0.125% 19-08-24	TAUX	2,83%
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.625% 19-11-27	TAUX	2,5%
RENAULT CREDIT INTL BANQUE E3R+0.57% 04-11-24	TAUX	2,4%

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 mai, malgré une reprise notable des actifs technologiques US, un déclin a été observé à l'échelle mondiale sur le marché action (MSCI World -1.25%) et des obligations souveraines (-2.2%). La thématique de l'intelligence artificielle a été centrale et a permis au Nasdaq d'attirer de nombreux flux et de voir son niveau de calls au plus haut depuis 2021.

Parmi les événements clés, on note une stabilisation des risques bancaires, une augmentation continue des taux d'intérêt par les principales banques centrales en raison de l'inflation persistante, et un accord de dernière minute sur le sujet du plafond de la dette américaine.

Aux États-Unis, les ventes au détail ont enregistré une croissance modeste de 0.6%, témoignant d'une consommation continue et vigoureuse. Parallèlement, la tension sur le marché du travail s'est intensifiée, le taux de chômage atteignant un creux historique de 3.4%, niveau le plus bas depuis 1969.

Cependant, le secteur manufacturier a montré des signes de faiblesse avec l'indice PMI restant en zone de contraction et le sous-indice des nouvelles commandes en baisse à 42.6. Sur le front de l'inflation, la tendance baissière s'est poursuivie, avec une inflation globale en baisse à 4.9% et une inflation sous-jacente à 5.5%.

Enfin, en ce qui concerne la politique fiscale, un accord a été conclu entre le président Biden et le leader de la Chambre républicaine McCarthy, aboutissant à une suspension de deux ans du plafond de la dette américaine. Cela devrait fournir une certaine marge de manœuvre à court terme sur le plan budgétaire.

En Europe, l'activité économique a ralenti en zone euro et au Royaume-Uni, les indices PMI bien qu'en expansion faiblissent et l'Allemagne est officiellement rentrée en récession technique (PIB du T1 à -0.3%).

Coté inflation, elle a diminué dans l'ensemble de la zone euro à 6.1% et Core à 5.3%, et bien que le taux global d'inflation au Royaume-Uni ait également chuté, l'inflation sous-jacente britannique a atteint son plus haut niveau depuis 1992 à 6.8%.

En Chine, l'économie rebondit mais beaucoup moins que prévu : les ventes au détail ont augmenté de 20% en glissement annuel, en grande partie grâce aux effets de base. Les PMI manufacturiers NBS se sont inscrits en territoire de contraction à 48.8 tandis que la demande s'est tournée vers les services.

Au Japon, l'économie est restée résiliente avec une augmentation de la production et un indice PMI des services record en mai. L'inflation sous-jacente dans le pays atteint son plus haut niveau depuis 1981 à 4.1%.

Dans ce contexte les marchés développés ont eu des performances hétérogènes (Nasdaq 100 +7.61%, S&P 500 +0.25%, CAC 40 -5.24%, MSCI World euro hedgé -0.31%) tandis que les marchés actions émergents ont largement souffert (MSCI China -8.95%).

La part I Carlton Select Invest termine le mois de mai flat à **-0.01%**. Sa performance depuis le début de l'année est de **+0.83%**.

○ Actions : contribution : -0.17%

Le marché action a continué d'évoluer dans un range serré en début de mois avec des volumes toujours très faibles ce qui a incité la gestion à s'exposer avec une approche défensive pour capter la hausse de manière prudente. Nous avons pris position sur un ETF MSCI Suisse, composé de valeurs agroalimentaires, financières et de santé, pour 3% du portefeuille.

La plupart des indices mondiaux ont finalement terminé le mois en baisse, en particulier en Europe (EuroStoxx 50 -3.24%, CAC 40 -5.24%) et en Chine (-8.95% pour le MSCI China sur le mois).

L'exposition asiatique du fonds reste très faible (moins de 2% du fonds avec une exposition large à l'Asie). La gestion continue de privilégier les marchés développés et les zones économiques les plus stables géopolitiquement.

La fin du mois a été marqué par une forte tension sur le secteur du luxe : LVMH a perdu 10% en l'espace de quelques jours, l'ETF MSCI Europe Consumer Discretionary a clôturé le mois en baisse de -3.47%.

Les raisons de cette chute soudaine sont multiples : une note de Deutsche Bank mettant en garde contre le potentiel limité de hausse des actifs du luxe compte tenu du ralentissement économique américain, des chiffres économiques décevants de la Chine, et l'opportunité pour certains investisseurs de prendre des bénéfices sur ces valeurs.

Le secteur du luxe, historiquement en portefeuille avait été coupé en fortes plus-values au cours de l'année et nous avons profité de la baisse injustifiée pour réintégrer LVMH et Hermès en portefeuille en plusieurs fois. Les fondamentaux de ces entreprises ne sont pas remis en question et le mouvement de panique nous a offert d'excellents points d'entrée. A fin mai, le luxe représente 4.30% du portefeuille.

Nos autres valeurs en direct (Air Liquide et Dassault Systèmes) ont une contribution positive au fonds (malgré la baisse de -4% d'Air Liquide, Dassault Systèmes gagne +12.11% sur le mois).

Côté sectoriel, la santé a enregistré une légère baisse en Europe sur le mois et une baisse plus marquée aux Etats-Unis alors que la demande sur les actifs risqués est au plus haut depuis 2 ans.

La gestion surveille la thématique de l'intelligence artificielle qui a sa place en portefeuille mais pas à des niveaux de valorisations aussi élevés. En effet le marché semble acheter sans réserve toutes les valeurs liées à cette nouvelle technologie, ce qui présente des risques de retournement brutaux à court terme.

Notre exposition action reste donc diversifiée entre les Etats-Unis et l'Europe et évolue à la hausse de 19.8% à 22.6% en renforçant les thématiques défensives (Suisse) et de croissance de qualité (luxe).

- Contributions Taux : +0.26%

Le marché obligataire mondial a connu une baisse sur le mois de mai dans un contexte de regain de volatilité. Le marché européen quant à lui s'est mieux comporté : l'Iboxx Euro Corporate 1-3 ans a gagné +0.15% sur le mois et nos titres ont eu une contribution positive de +0.26% au fonds.

CSI conserve sa surpondération obligataire (48.73%) dont 40% d'obligataire en direct avec un taux embarqué moyen de 4.31% (0.36% par mois) et une faible sensibilité de 1.59. Le profil de la poche obligataire est toujours aussi solide avec un rating moyen BBB+ et une composition faite uniquement d'émissions Investment Grade.

Sur la poche obligataire, nous avons investi en début de mois 3% du portefeuille sur une obligation BFCM (excellente signature A+ Fitch) de maturité 2027 pour sécuriser un taux élevé pour les 4 prochaines années (4.25%).

La gestion va également conserver des lignes de cash pour profiter des remontées de taux à venir sur le mois de juin et utilisera cette poche court terme pour allonger la duration et capter des rendements encore plus intéressants dans la durée.

Côté vue macroéconomique, l'économie de la Zone Euro se fragilise peu à peu et a de grandes chances de tomber en récession technique. Son inflation bien que trop élevée est en baisse. Nous estimons donc que les resserments monétaires touchent à leur fin et que bien qu'il reste encore 2 hausses de taux courts à venir en ZE, il devient intéressant d'allonger progressivement la duration de la poche obligataire sur opportunités en favorisant les valeurs financières systémiques (et Investment Grade) qui paient un premium vis-à-vis des corporates classiques.