

PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2024	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
CSI	0,53%	0,74%											1,27%
Part I													
Ester	0,33%	0,32%											0,64%

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%

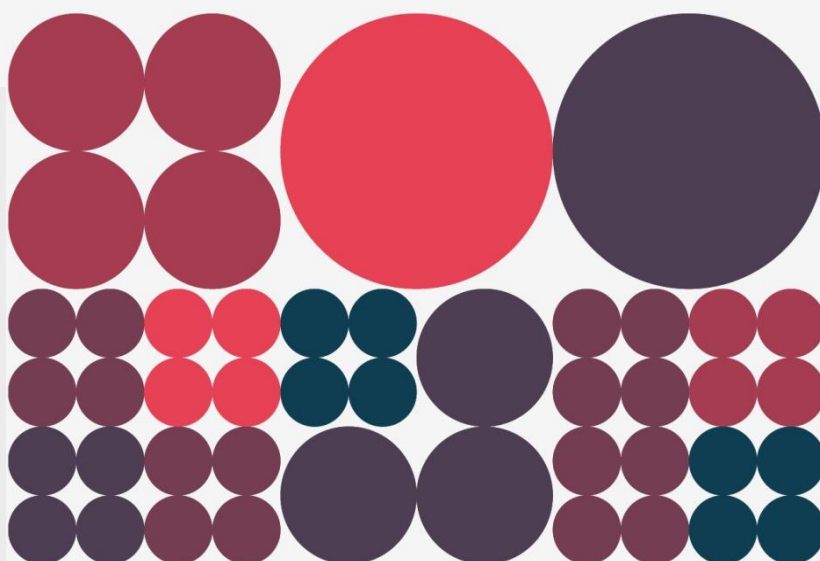
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5%

Gérants : D. Gerino / G. Gerino

Valorisateur : Caceis Bank

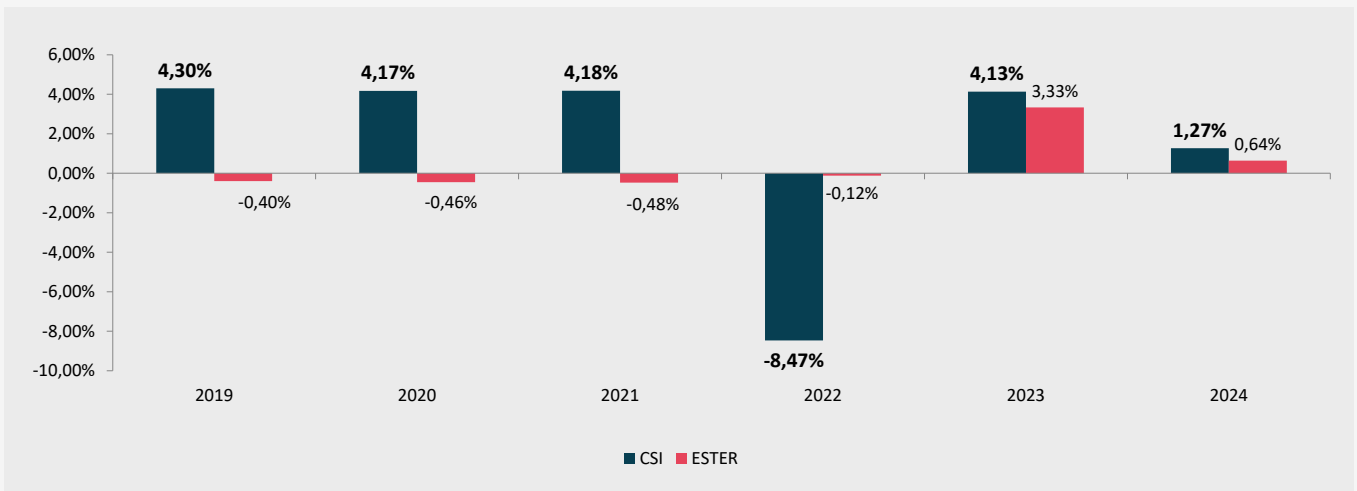
Dépositaire : Caceis Bank

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 :	17 697 409,50 €	Max Drawdown* :	-4,00%
Actif net de la part :	11 303 107,18 €	Bêta historique	0,32
Volatilité du fonds (1 an)	4,72%	Alpha	-0,03%
Ratio de Sharpe* :	0,28		

VaR

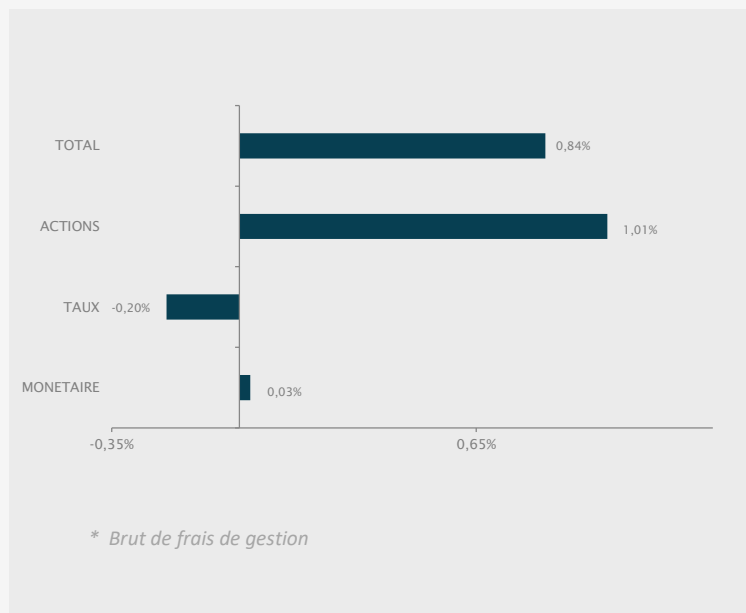
VaR du Fonds	1,43%
Value at Risk historique 99%7d sur une période de 1 an	

* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

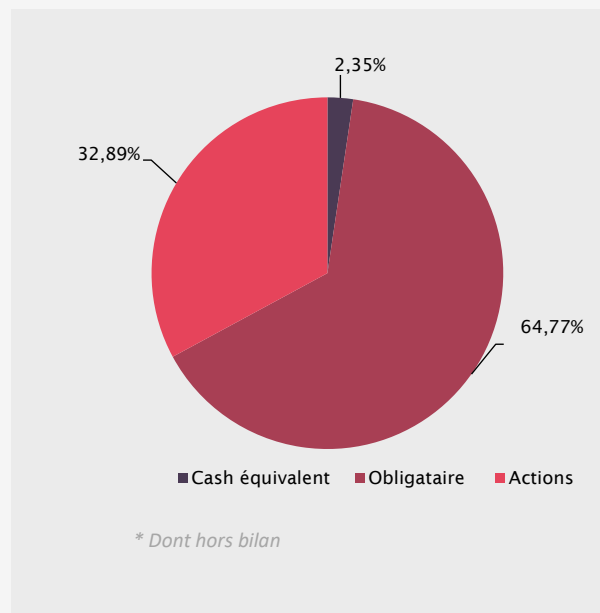
PERFORMANCE (BASE 100)



CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*



REPARTITION PAR STRATEGIE*



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

CALIPSO A PART I	TAUX	9,46%
APICIL PREVOYANCE 5.25% 17-11-25	TAUX	8,06%
iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR	TAUX	6,96%
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	ACTIONS	5,24%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	TAUX	5,00%
iShares VII PLC - iShares NASDAQ 100 ETF EUR Hdg Acc	ACTIONS	4,99%
AIR LIQUIDE	ACTIONS	4,46%
HERMES INTERNATIONAL	ACTIONS	4,40%
ISHARES TRUST BARCLAYS 20+	TAUX	4,31%
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF C	ACTIONS	4,13%
iShares SP 500 Health Care Sector UCITS ETF EUR Hedg	ACTIONS	3,99%
DASSAULT SYSTEMES	ACTIONS	3,82%
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	TAUX	3,48%
LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25% 23-02-26	TAUX	2,89%
SANTANDER ISSUER 3.25% 04-04-26 EMTN	TAUX	2,86%
CREDIT AGRICOLE 1.75% 24-10-27 EMTN	TAUX	2,80%
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.625% 19-1	TAUX	2,52%
CREDIT AGRICOLE 1.6% 21-12-27 EMTN	TAUX	2,24%
BPCE 3.85% 25-06-26	TAUX	2,24%
SG 1.125% 23-01-25 EMTN	TAUX	2,21%

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 février a été marqué par une hausse des marchés actions de (MSCI World +4.1%), illustrant une continuité de la tendance positive initiée en début d'année. Les indices boursiers majeurs, tels que le S&P 500, l'Euro Stoxx 600 et le Nikkei 225, ont inscrit de nouveaux sommets, malgré une remontée concomitante des rendements des obligations gouvernementales.

Les taux se sont tendus sur le mois (10 ans allemand +24.5bps à 2.41% et 10 ans US +33.8bps à 4.25%) et ont terminé le mois quasiment au plus haut de l'année, les investisseurs redoutant des baisses de taux moins rapides qu'anticipé.

Côté actions, l'appréciation des titres de croissance a été un moteur significatif de la hausse des marchés, bien que la performance des sept entreprises majeures du secteur technologique soit disparate, comme en témoignent la progression de Nvidia et Meta et la baisse de Tesla et Apple.

Sur le plan des résultats d'entreprises aux États-Unis, le taux de croissance des bénéficiaires pour le quatrième trimestre s'est établi à 4%, contribuant à une hausse annuelle de 0.9%. Cette donnée soutient le marché et montre une résilience des entreprises malgré un environnement économique de taux toujours élevés.

Au niveau économique, les indicateurs avancés tels que le PMI Manufacturier ISM ont reculé, mais le marché du travail américain demeure robuste et le taux d'inflation continue de décélérer, apportant ainsi un élément favorable aux marchés. Au Royaume-Uni, une sortie technique de récession est observée, appuyée par un rebond des ventes au détail.

Les indices PMI composites en Europe signalent également une légère dynamique de reprise économique.

En matière de politique monétaire, les anticipations de baisse des taux d'intérêt pour 2024 ont été modérées, reflétant une posture prudente des banques centrales qui maintiennent le cap sur des taux plus élevés pour une période étendue.

Les mesures de soutien en Chine, notamment la baisse du taux préférentiel de prêt pour soulager le secteur immobilier, soulignent les efforts de stabilisation économique. Le Japon fait face à une récession technique, tandis que les pressions géopolitiques dans le Moyen-Orient perdurent, impactant légèrement le commerce international.

Sur le front fiscal, l'Union européenne a adopté un soutien significatif à l'Ukraine, contrastant avec l'impasse des aides américaines en raison de divergences politiques au Congrès. La situation politique aux États-Unis s'intensifie à l'approche du Super Tuesday, avec une avance considérable pour Donald Trump dans la course à l'investiture républicaine.

En conclusion, le mois de février confirme la résilience de l'économie mondiale et un environnement de désinflation favorable au maintien d'une tendance haussière des actions. Toutefois, les incertitudes géopolitiques demeurent, notamment en raison des tensions au Moyen-Orient et en Ukraine.

Dans ce contexte la part I de CSI progresse de **+0.74%** sur le mois, et affiche une performance de +1.27% depuis le début de l'année.

○ Actions : contribution : +1.01%

CSI a augmenté son delta action à 32.9%, en hausse par rapport au mois de janvier (12%) comme annoncé lors du précédent reporting. La gestion a décidé de conserver les actions en direct de grande qualité comme LVMH, Hermès, Dassault Systèmes et Air Liquide.

Afin d'ajouter une exposition américaine en plus de notre ligne de MSCI World, nous avons sur un mouvement de baisse acheté du Nasdaq 100 pour 5% du fonds et de la santé américaine pour 4% via l'ETF iShares S&P HealthCare.

La gestion a également sorti ses positions de couverture sur le S&P 500 qui protégeaient une partie du portefeuille.

La poche action représente désormais près d'un tiers de l'actif du fonds, avec une forte surpondération des secteurs de la santé, de la technologie et du luxe.

Les perspectives sur ces trois secteurs sont extrêmement favorables : le luxe profite de la reprise du secteur cyclique et discrétionnaire via un ralentissement moins marqué de l'économie ; la technologie profite des baisses de taux à venir, de résultats exceptionnels ainsi que de la thématique intelligence artificielle ; et la santé profite d'un retard boursier important et injustifié ainsi que de la potentielle victoire de Donald Trump.

CSI conserve donc une exposition au marché action de l'ordre de 33% et au sein de cette allocation répartit les investissements entre valeurs en direct ; secteurs spécifiques ; et exposition indicielle.

L'équipe de gestion est dynamiquement positionnée pour capitaliser sur les évolutions de marché, ajustant notre portefeuille pour maximiser les performances tout en mettant l'accent sur la gestion des drawdowns et des surachats à court terme.

La performance du fonds depuis le début de l'année est principalement tirée par la poche action, tandis que la poche obligataire, qui a un poids prépondérant, promet de devenir rapidement une source durable et significative de rendements.

○ Contributions Taux & Cash: -0.17%

Le mois de février a été marqué par une tension de taux (10 ans allemand +24.5bps à 2.41% et 10 ans US +33.8bps à 4.25%) qui ont terminé le mois quasiment au plus haut de l'année, les investisseurs redoutant des baisses de taux moins rapides que prévu.

La partie plus courte de la courbe a également subi cette tension, spécifiquement avec l'augmentation de 40 bps du 2 ans allemand, impactant également les actifs à durée courte.

Cette remontée des taux à court terme nous a permis de se repositionner sur de l'obligataire corporate Investment Grade américain avec un achat de +1.5% d'iShares Corporate Bond ainsi que sur du souverain long américain à plus de 20 ans pour 1% supplémentaire (4.30% au total).

Lors d'un mouvement de stress sur le marché obligataire nous avons réalisé un switch au niveau le plus intéressant de l'année entre les obligations les plus courtes de CSI au profit d'une opportunité exceptionnelle.

La gestion a vendu une BNP 11/24 à 4.41% et une Crédit Agricole 12/24 à 4.43% au profit d'une Crédit Agricole Assurance 07/2030 à 4.49% pour 4% du fonds.

Cela signifie que les porteurs du fonds CSI bénéficieront pendant plus de 6 ans d'un rendement sur ce titre de l'ordre de 4.50%.

La gestion a continué de sécuriser des taux élevés sur des périodes plus longues en diminuant la poche monétaire (2.35% du fonds actuellement).

La composante obligataire de notre portefeuille CSI affiche une sensibilité en hausse, à 3.11, avec un taux embarqué également en hausse à 4.39%.

Notre gestion favorise des actifs aux fortes perspectives de croissance tout en mettant l'accent sur la gestion des drawdowns. Nous nous concentrons sur les actifs les plus sûrs, tant sur le marché obligataire (exclusivement Investment Grade) que sur le marché des actions (privilégiant des entreprises large/mégacap, faiblement endettées, avec un fort pouvoir de fixation des prix).

Nous restons confiants dans la capacité du fonds à atteindre, et même dépasser, son objectif de 5% en 2024 et réitérons notre vue positive sur les marchés actions et obligataires.