

## 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%					2,30%
Part I													
Ester	0,33%	0,32%	0,30%	0,36%	0,34%	0,29%	0,34%	0,31%					2,64%

## 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%

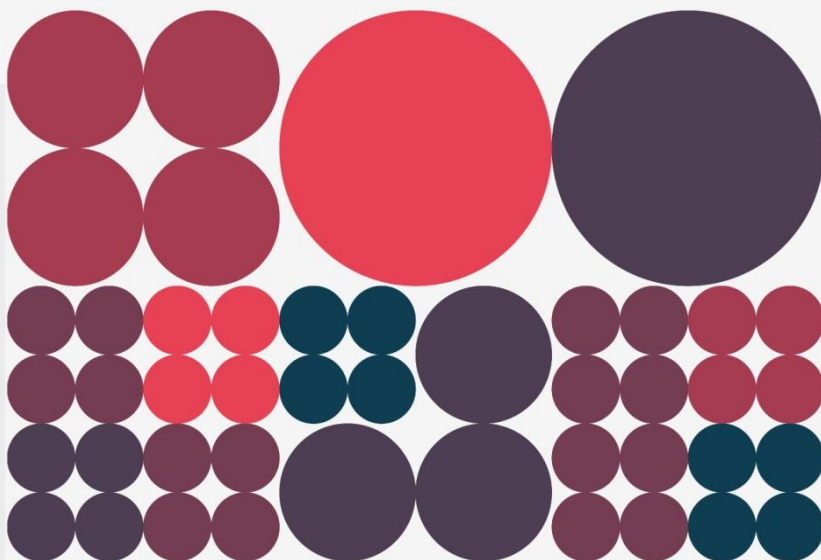
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5%

Gérants : D. Gerino / G. Gerino

Valorisateur : Caceis Bank

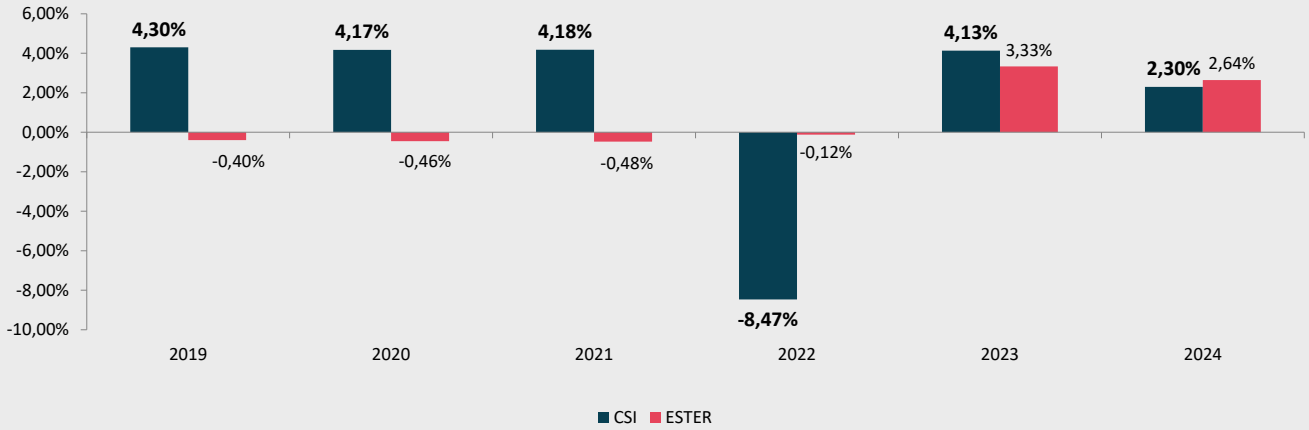
Dépositaire : Caceis Bank

Gestion du fonds reprise par Carlton Sélection le 16 juillet 2012

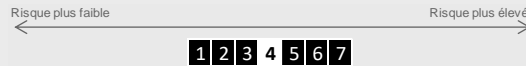


CARLTON  
SELECT INVEST

## 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

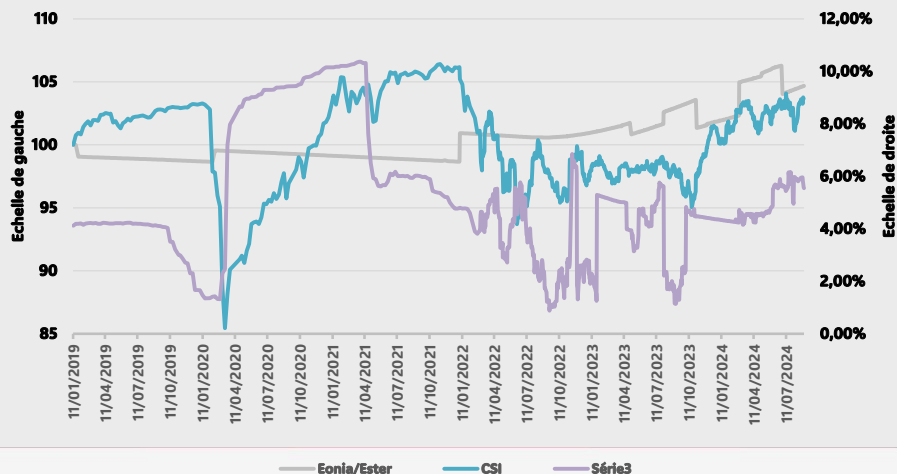
Actif net :	16 707 167,62 €	Max Drawdown* :	-3,26%
Actif net de la part :	10 280 964,04 €	Bêta historique	0,34
Volatilité du fonds (1 an)	5,54%	Alpha	-0,03%
Ratio de Sharpe* :	0,29		

### VaR

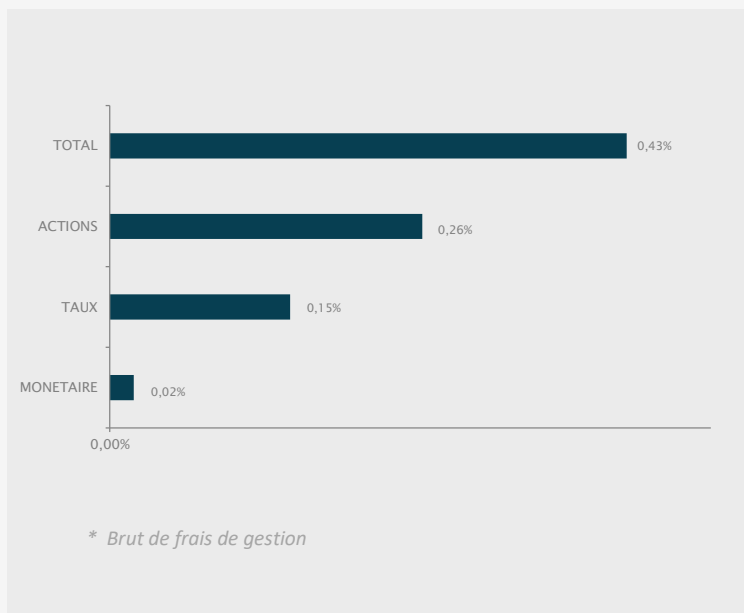
VaR du Fonds	1,52%
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an	

\* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

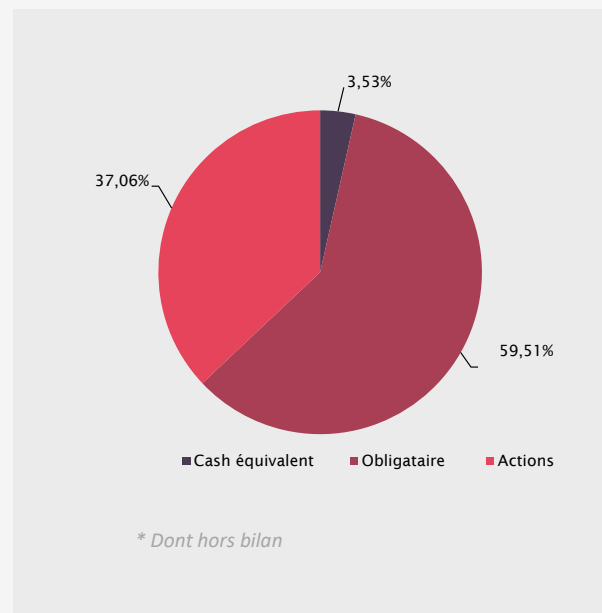
## PERFORMANCE (BASE 100)



## CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE\*



## REPARTITION PAR STRATEGIE\*



## PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR Acc	TAUX	7,61%
APIC PREV 5.25% 17-11-25	TAUX	7,46%
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF C	ACTIONS	6,23%
CAC 40 FUT 0924	ACTIONS	5,95%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	TAUX	5,41%
AIR LIQUIDE SA	ACTIONS	4,67%
ISHARES USD TSRY 20PLS UCITS	TAUX	4,65%
iShares SP 500 Health Care Sector UCITS ETF EUR Hedged (Dist	ACTIONS	4,49%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	ACTIONS	3,85%
HERMES INTERNATIONAL	ACTIONS	3,78%
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	TAUX	3,75%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN	TAUX	3,39%
AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ET	ACTIONS	3,17%
CA 1.75% 24-10-27 EMTN	TAUX	3,03%
SANT ISS 3.25% 04-04-26 EMTN	TAUX	3,02%
Amundi SP 500 Equal Weight ESG Leaders UCITS ETF DR USD Acc	ACTIONS	2,96%
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.625% 19-11-27	TAUX	2,76%
CALIPSO A PART I	TAUX	2,69%
PALATINE MONETAIRE STANDARD C	MONETAIRE	2,65%
APPLE INC	ACTIONS	2,60%

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 d'août a été marqué par une performance contrastée sur les marchés financiers, mêlant volatilité et hausses modérées. D'un côté, les marchés actions mondiaux ont affiché une progression de +1.00%, mais la forte correction au Japon, avec une chute de l'indice TOPIX de -12% le 5 août, a laissé des traces. Cette correction brutale, la plus importante depuis le krach de 1987, a été motivée par une prise de bénéfices généralisée, affectant notamment les marchés ayant surperformé récemment, comme le Nasdaq qui a perdu près de -6% en trois jours.

Cependant, après cette phase de volatilité intense, les marchés ont rapidement récupéré, portés par les espoirs d'un assouplissement monétaire à venir et par des résultats d'entreprises solides pour le deuxième trimestre. Les principales places boursières ont ainsi effacé leurs pertes vers la mi-août. Le S&P 500 a particulièrement bien performé, avec un gain de +2.28% sur le mois, soutenu par une croissance des bénéfices élargie au-delà du secteur technologique. Les marchés émergents et l'Asie hors Japon ont également enregistré des gains respectifs de +2% et +1.8%. En revanche, l'Europe a sous-performé les États-Unis, avec une progression plus modérée de +1.4%, malgré une légère embellie dans le secteur des services français, stimulée par les Jeux olympiques.

Du côté obligataire, le marché Investment Grade en euros court terme a progressé de +0.34%. Le discours de Jerome Powell à Jackson Hole, évoquant un possible assouplissement monétaire de la Fed dès septembre, a contribué à stabiliser les marchés et a poussé les investisseurs vers des actifs de qualité.

Sur le plan géopolitique, bien que les tensions au Moyen-Orient et en Ukraine aient continué de croître, leur impact sur les marchés financiers est resté limité. La forte volatilité observée au début du mois, symbolisée par une hausse temporaire du VIX, s'est rapidement apaisée. Une rotation sectorielle vers des secteurs plus défensifs a toutefois été observée, en raison des incertitudes économiques.

Aux États-Unis, les données économiques ont montré des signes mitigés. Le ralentissement des créations d'emplois et la légère hausse du taux de chômage ont tempéré l'optimisme. Toutefois, l'inflation a continué de se modérer, atteignant 2.9% en glissement annuel, ce qui renforce les anticipations d'un assouplissement monétaire. En Europe, les chiffres sont restés contrastés, avec une inflation en baisse dans la zone euro, mais une hausse au Royaume-Uni, ce qui reflète des divergences économiques régionales.

Dans ce contexte la part I de CSI progresse de **+0.37%** sur le mois, au-dessus de son indice de référence. Sa performance depuis le début de l'année est de +2.30%.

- Actions : contribution : +0.26%

En août la gestion a couvert en début de mois une partie du portefeuille en utilisant des futures S&P 500 qui ont permis de limiter l'impact de la baisse du marché sur le portefeuille. Afin de respecter nos ratios de diversification nous avons légèrement réduit nos positions action avec une vente de 100K euros de LVMH et Hermès ainsi que de 500K de MSCI World.

La stratégie du fonds est de rester bien diversifié tout en réduisant les positions action à la veille du mois de septembre qui s'annonce volatile.

Le delta action du fonds passe de 40.44% à 37.06%.

Nous avons conservé les positions initiées le mois précédent sur le Russell 2000 (3%) et sur le S&P équilibré (3%).

Nous avons également gardé la stratégie long/short sur la poche actions du fonds, exploitant le différentiel entre le CAC 40 et le DAX qui est amenée à être renforcée dans les semaines à venir.

Notre approche globale reste focalisée sur la qualité des titres en portefeuille, qui résistent mieux dans les phases difficiles et participent pleinement aux rebonds de marché. Nous conservons donc la grande majorité de nos positions sur le luxe français, la santé américaine, et certaines valeurs sélectionnées avec soin, comme Apple et Air Liquide, tout en maintenant une exposition prudente au marché américain équilibré et aux Midcap américaines.

Le mois de septembre devrait être volatil, nous souhaitons garder un delta action modéré et une exposition aux valeurs les plus solides.

- Contributions Taux & Cash: +0.17%

Sur la partie obligataire, qui représente 59.51 % du portefeuille, la contribution a été positive avec +17 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 à court terme rallie depuis deux mois, et nous prévoyons que cette tendance se poursuivra dans les mois à venir. Nous anticipons une nouvelle baisse des taux de la BCE en septembre, potentiellement de 25 points de base, bien qu'une réduction de 50 points de base soit également discutée.

La poche obligataire offre un rendement fixe élevé sur une longue durée, avec un rendement moyen à l'échéance de 4.07% et une sensibilité de 4.23. 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.

La gestion a rééquilibré le portefeuille pour rester dans ses ratios statutaires avec la vente d'une partie des titres obligataires les plus courts et les moins rémunérateurs. Nous avons coupé 300K de LeasePlan 02/26 à 3.29% et 200K d'Apicil 11/25.

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

Le profil du fonds reste donc équilibré, avec plus de la moitié du portefeuille en obligations de haute qualité à taux fixes élevés, et plus d'un tiers en actions diversifiées mondialement, comprenant des large cap européennes et large & Midcap américaines de qualité. Cette stratégie nous permet de combiner rendement et sécurité, tout en restant prêts à saisir les opportunités du marché dès qu'elles se présentent.

Nous sommes confiants dans notre capacité à naviguer ces incertitudes 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.