

PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2025	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
CSI	2,26%												2,26%
Part I													
Ester	0,25%												0,25%

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+2

Frais de Gestion : Part I : 1,20%

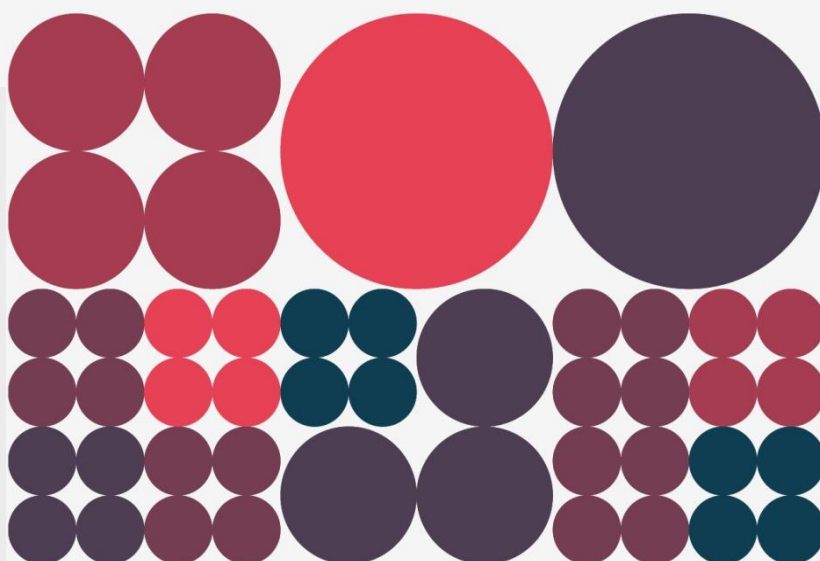
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5%

Gérants : D. Gerino / G. Gerino

Valorisateur : Caceis Bank

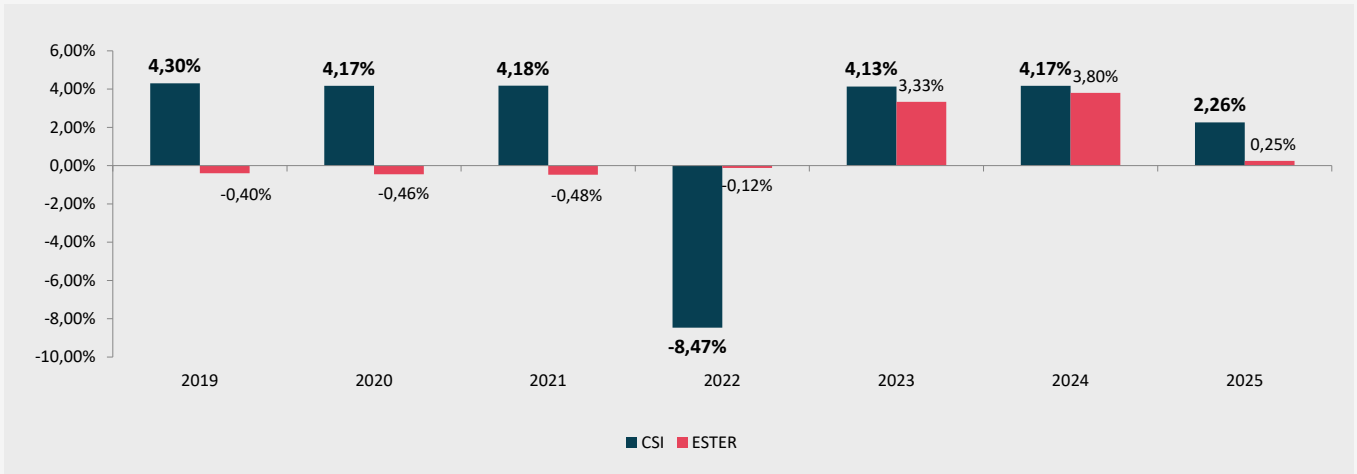
Dépositaire : Caceis Bank

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

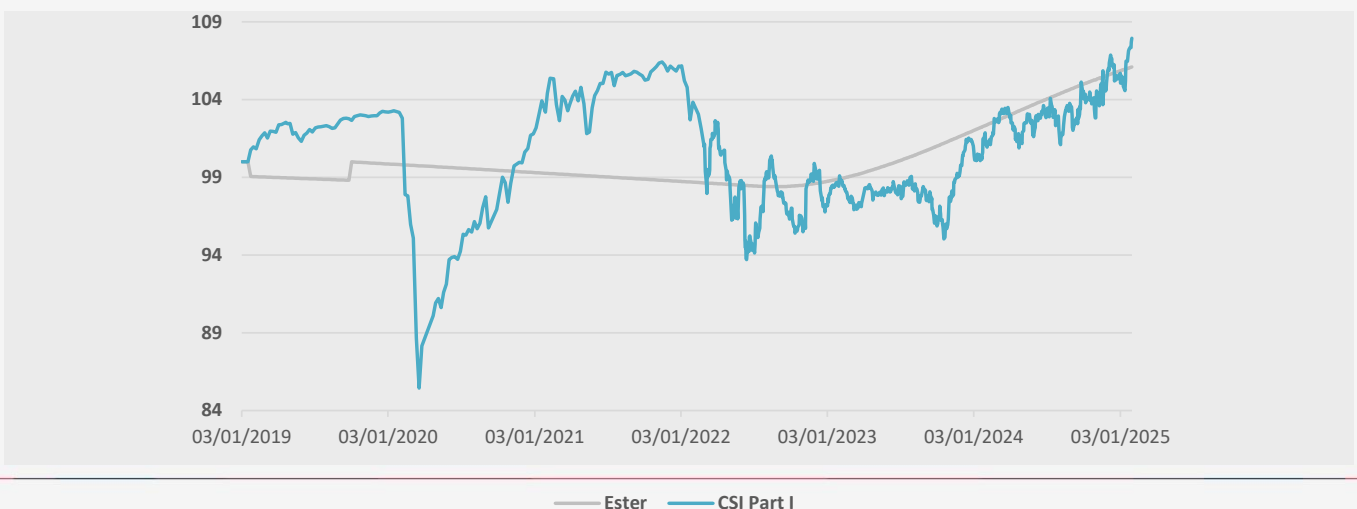
Actif net :	15 857 619,49 €	Max Drawdown *:	-2,16%
Actif net de la part :	9 156 642,70 €	Bêta historique	0,35
Volatilité du fonds (1 an)	5,37%	Alpha	0,01%
Ratio de Sharpe* :	0,53		

VaR

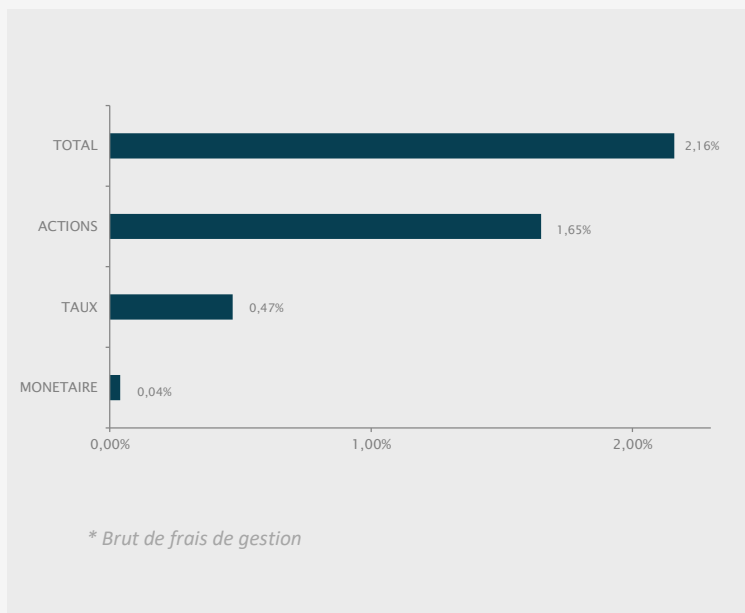
VaR du Fonds	1,61%
Value at Risk historique 99%7d sur une période de 1an	

* Pas hebdo madaire, période de 12 mois glissants

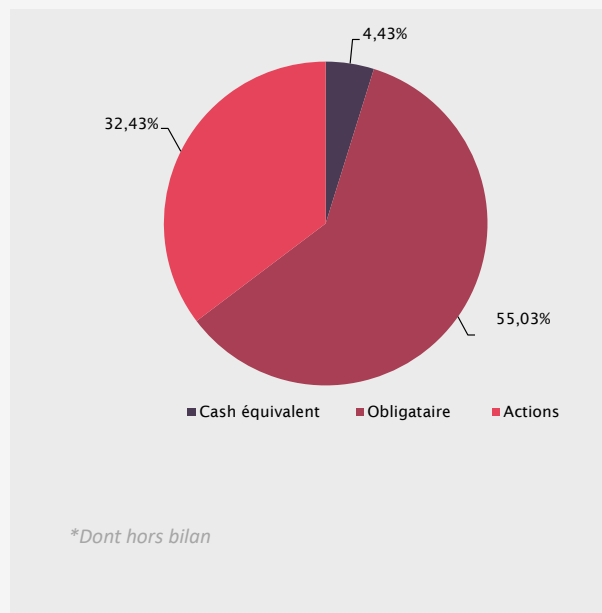
PERFORMANCE (BASE 100)



CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*



REPARTITION PAR STRATEGIE*



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

PALATINE MONETAIRE STANDARD. C	MONETAIRE	7,04%
CAC 40 FUT 0225	ACTIONS	6,53%
iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR Acc	TAUX	6,34%
AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ETF - EUR C	ACTIONS	6,13%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN	TAUX	6,08%
APIC PREV 5.25% 17-11-25	TAUX	5,79%
CALIPSO A A EUR	TAUX	5,68%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	TAUX	5,43%
GRAVITY US EQUITY FUND I USD	ACTIONS	5,42%
HERMES INTERNATIONAL	ACTIONS	5,00%
AIR LIQUIDE SA	ACTIONS	4,91%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	ACTIONS	4,23%
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	TAUX	4,11%
Amundi SP 500 Equal Weight ESG Leaders UCITS ETF DR USD Acc	ACTIONS	3,44%
APICIL PREVOYANCE 5.375% 03-10-34	TAUX	3,35%
CA 1.75% 24-10-27 EMTN	TAUX	3,25%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4.375% 11-01-34	TAUX	3,24%
APPLE INC	ACTIONS	3,01%
CA 1.6% 21-12-27 EMTN	TAUX	2,60%
BPCE 3.85% 25-06-26	TAUX	2,55%

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 janvier, les actions mondiales ont progressé en ligne avec nos attentes et de saisonnalité.

L'Europe a profité de sa faible exposition au secteur technologique et du positionnement baissier qui laissait place à un rebond.

Côté américain, le S&P 500 a gagné 2.8%, porté par une économie toujours robuste (256 000 créations d'emplois en décembre et croissance du PIB à 2.3% annualisé au T4). Cependant, la correction de Nvidia (-600 Mds USD de capitalisation) sous l'effet de la concurrence en IA de DeepSeek a pesé sur la fin du mois.

En Chine, les actions ont progressé, soutenues par des données économiques plus positives et une politique commerciale américaine moins agressive que prévu.

Finalement, au Japon (+0.1%), la hausse des taux de la BoJ (+25bps) et l'appréciation du yen ont constitué des vents contraires pour les marchés orientés vers l'exportation.

Côté obligataire, le marché européen a connu une forte volatilité dans un contexte de normalisation monétaire et de reprise du marché primaire. La BCE a réduit son taux directeur de -25bps à 2.75%, signalant son soutien à une économie en forte détérioration et à l'atténuation des pressions inflationnistes.

Les taux allemands ont reculé de 40bps, anticipant un possible stimulus budgétaire après les élections de février.

Aux États-Unis, la Fed a maintenu ses taux inchangés, adoptant une posture attentiste. Les rendements des bons du Trésor à 10 ans ont d'abord grimpé de 20bps, portés par les anticipations d'une politique budgétaire expansionniste, avant de se replier grâce à des chiffres d'inflation inférieurs aux attentes.

Les obligations d'État américaines ont clôturé le mois en hausse, tandis que les spreads de crédit se sont resserrés sur l'ensemble des segments, soutenant les rendements obligataires.

Dans ce contexte la part I de CSI commence l'année en progression de **+2.26%** sur le mois, et a profité des différentes opportunités du premier mois de l'année sur le marché action et obligataire.

- Actions : contribution : +1.65%

Le fonds a été particulièrement actif en janvier, tirant parti de la saisonnalité favorable et de la diversification de son exposition actions.

Nos positions stratégiques sur les valeurs de cœur de portefeuille, telles que LVMH, Hermès, Air Liquide, Airbus et Apple, ont globalement enregistré d'excellentes performances.

Notre anticipation d'un rebond des marchés européens, survenus en fin d'année 2024, s'est révélée payante. Par ailleurs, notre gestion thématique sur le marché américain a permis de limiter l'impact de la correction des indices US en fin de mois.

Nous maintenons nos expositions aux Midcaps américaines via le Russell 2000, ainsi que nos allocations vers le marché US équi pondéré (qui neutralise l'effet des Big Tech) et sur des thématiques d'avenir telles que la cybersécurité.

En fin de mois nous avons ajouté AMD à notre liste de surveillance. Cette valeur de semi-conducteurs, longtemps en retard par rapport à Nvidia en raison de la moindre performance de ses puces pour les usages liés à l'IA, présente un potentiel intéressant. Avec l'arrivée de DeepSeek, l'IA devient accessible à des infrastructures moins puissantes, ouvrant ainsi de nouvelles opportunités de marché pour AMD, désormais positionné sur une offre adaptée à ces besoins élargis.

L'événement DeepSeek a également provoqué un vent de panique sur les marchés, où les valeurs technologiques occupent une place prépondérante. La montée en puissance de l'IA chinoise pourrait briser certaines barrières à l'entrée qui constituaient jusqu'ici un avantage clé des grandes sociétés technologiques américaines. Dans ce contexte, et dans une démarche tactique, nous avons ajusté l'exposition du portefeuille en réduisant notre position sur le MSCI World de -5% et en ajoutant une couverture supplémentaire équivalente à -8% sur le Nasdaq 100.

L'exposition nette aux actions est passée de 45.28% à **32.43%**.

Ces couvertures seront progressivement levées lorsque le positionnement des hedge funds, asset managers et investisseurs particuliers se normalisera ; lorsque la volatilité reviendra à des niveaux plus habituels ; et que l'essentiel des résultats trimestriels sera publié.

De manière générale, nous maintenons néanmoins une vision très positive sur les marchés actions pour 2025, soutenue par le potentiel significatif des grandes capitalisations européennes, qui font leur chiffres d'affaires à l'international, par le marché américain bénéficiant d'un scénario macroéconomique idéal avec une croissance réelle positive et une inflation maîtrisée, ainsi que par la Chine, qui met enfin en place des mesures crédibles pour stimuler son économie, dans un contexte de marché actions fortement sous-valorisé.

- Contributions Taux & Cash: +0.51%

Le portefeuille affiche une sensibilité obligataire relativement élevée à 4.34, avec un taux embarqué de 3.83%. Conformément à notre stratégie, nous restons exclusivement investis sur des obligations Investment Grade, mieux positionnées pour profiter d'une baisse des taux sans subir l'impact d'un ralentissement économique.

La poche obligataire de CSI représente 55.03% du fonds. Cette poche est à la fois un moteur de performance et un amortisseur en cas de choc de marché grâce à la qualité des titres qui la composent.

Compte tenu de la divergence des politiques monétaires européenne et américaine, la gestion a décidé de conserver ses actifs obligataires européens (en vue des nombreuses baisses de taux à venir) et de réduire la partie longue américaine, sensible aux variations de taux.

Nous avons donc réduit de -3% le poids des obligations souveraines US à 20 ans, en prévision d'un repricing lié à des chiffres économiques et d'inflation plus forts que prévu aux Etats-Unis.

Le positionnement du fonds est axé sur des titres à duration intermédiaire en majorité en Zone Euro et dans une moindre mesure aux Etats-Unis afin de profiter des fortes baisses de taux en Zone Euro et

Nous restons confiants dans la capacité du fonds à atteindre, et même dépasser, son objectif de 5% en 2025 et réitérons notre vue positive sur les marchés actions et obligataires.