

PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2025	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
CSI	2,26%	0,19%											2,46%
Part I													
Ester	0,25%	0,21%											0,46%

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%

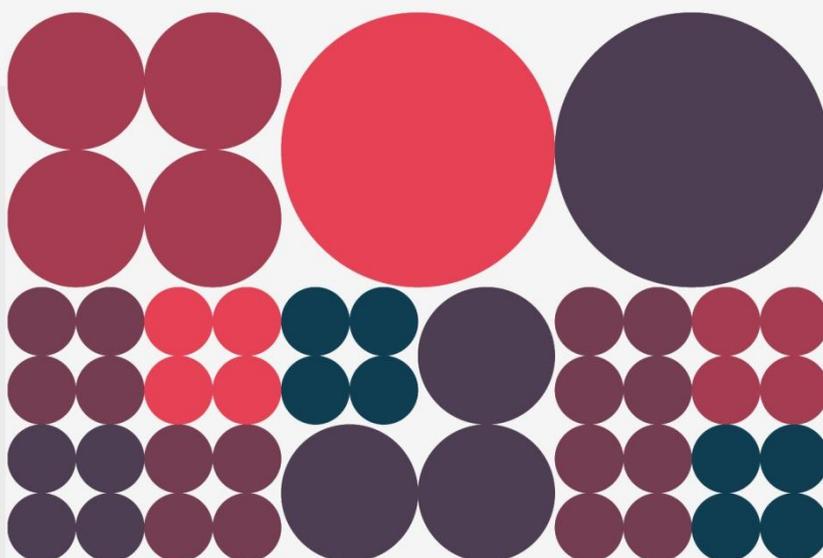
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5%

Gérants : D. Gerino / G. Gerino / P. Levasseur

Valorisateur : Caceis Bank

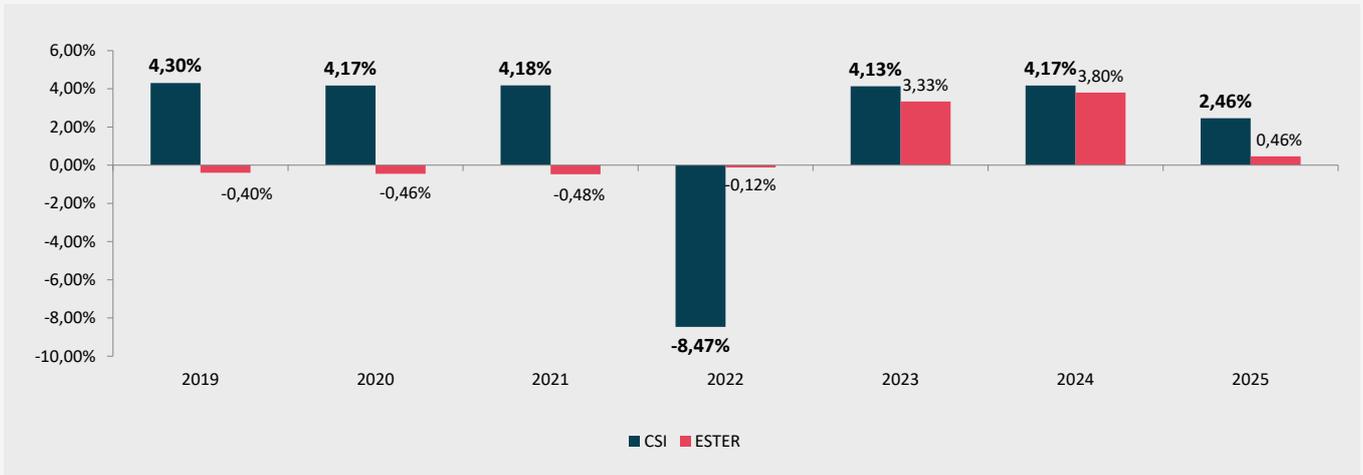
Dépositaire : Caceis Bank

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

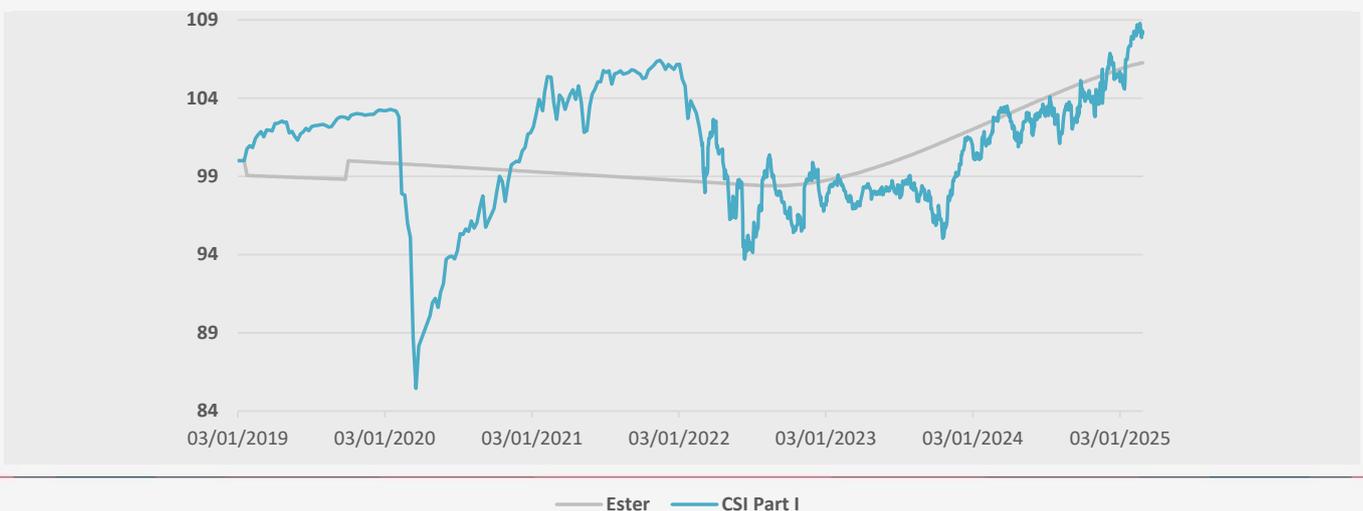
Actif net :	15 882 756,05 €	Max Drawdown* :	-2,16%
Actif net de la part :	9 173 672,13 €	Bêta historique	0,34
Volatilité du fonds (1 an)	5,32%	Alpha	0,01%
Ratio de Sharpe* :	0,33		

VaR

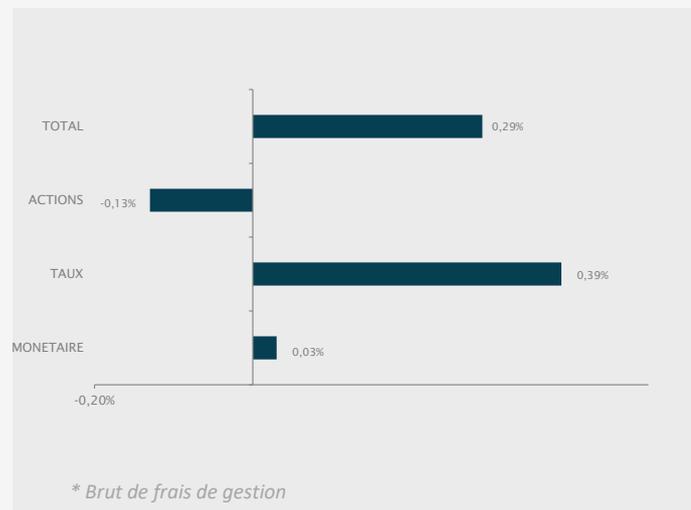
VaR du Fonds	1,62%
Value at Risk historique 99%7d sur une période de 1an	

* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

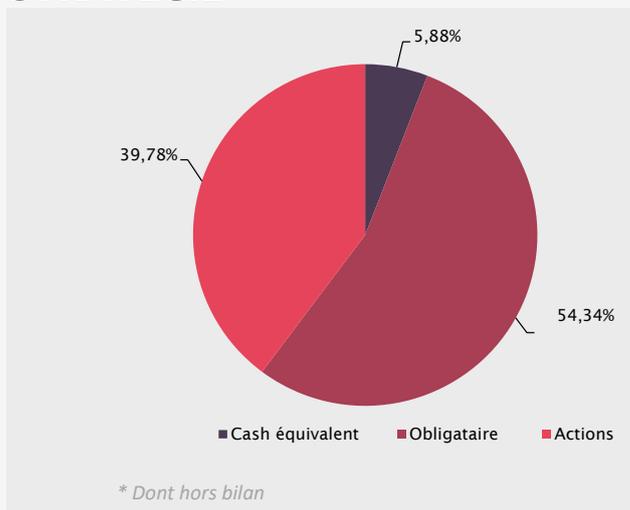
PERFORMANCE (BASE 100)



CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*



REPARTITION PAR STRATEGIE*



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR Acc	TAUX	6,37%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN	TAUX	6,15%
APIC PREV 5.25% 17-11-25	TAUX	5,80%
AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ETF - EUR C	ACTIONS	5,68%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	TAUX	5,51%
GRAVITY US EQUITY FUND I USD	ACTIONS	5,27%
AIR LIQUIDE SA	ACTIONS	5,14%
HERMES INTERNATIONAL	ACTIONS	5,01%
CALIPSO A A EUR	TAUX	4,68%
PALATINE MONETAIRE STANDARD. C	MONETAIRE	4,53%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	ACTIONS	4,17%
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	TAUX	4,15%
APICIL PREVOYANCE 5.375% 03-10-34	TAUX	3,37%
Amundi SP 500 Equal Weight ESG Leaders UCITS ETF DR USD Acc	ACTIONS	3,36%
CA 1.75% 24-10-27 EMTN	TAUX	3,27%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4.375% 11-01-34	TAUX	3,25%
APPLE INC	ACTIONS	3,07%
CA 1.6% 21-12-27 EMTN	TAUX	2,61%
BPCE 3.85% 25-06-26	TAUX	2,55%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 1.625% 15-11-27	TAUX	2,45%

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 février, après un début d'année 2025 solide, les marchés ont connu un revirement marqué par un affaiblissement de l'économie américaine. Les incertitudes politiques aux États-Unis, notamment sur les impôts et les tarifs douaniers, ont pesé sur la confiance des entreprises et des consommateurs, entraînant une baisse des indicateurs de sentiment économique. Les actions des marchés développés ont reculé de -3%, principalement en raison de la faiblesse américaine.

Les obligations mondiales ont joué un rôle protecteur avec une performance positive sur le mois à mesure que les investisseurs pricent plus des baisses de taux aux US pour contrer le ralentissement économique engendré par les droits de douane. Seul le High Yield a été négativement impacté par les données économiques, les spreads s'écartant rapidement.

Les marchés émergents ont été portés par la forte performance des valeurs technologiques chinoises (+11.7%).

En Europe, les actions ont progressé (+3.3%), stimulées par les espoirs de paix en Ukraine, avec une forte performance des financières et des valeurs de défense. En revanche, les segments les plus sensibles aux données de croissance économique comme les petites capitalisations mondiales et les actions 'growth' ont souffert.

Pour l'avenir, les investisseurs réévaluent les perspectives de croissance américaine face aux valorisations élevées et aux incertitudes fiscales et tarifaires.

La surperformance européenne et la résilience obligataire renforcent l'intérêt d'une diversification régionale et multi-actifs pour mieux gérer la volatilité à venir.

Fidèles à notre approche de gestion active et réactive, nous avons effectué 9 opérations ce mois-ci pour capter l'alpha et protéger le portefeuille face aux fluctuations du marché.

Dans ce contexte la part I de CSI continue l'année en progression de **+0.19%** sur le mois, et a une performance de **+2.46%** depuis le début de l'année.

Actions : contribution : -0.13%

Nos positions stratégiques sur des valeurs cœur de portefeuille, telles que LVMH, Hermès, Air Liquide, Airbus et Apple, sont restées inchangées. Bien que le secteur du luxe ait sous-performé ce mois-ci, nous anticipons un rebond suite à l'annonce du plan de relance chinois lors de l'Assemblée Nationale Populaire de Chine qui se tiendra le 4 mars. Nous avons également renforcé notre exposition à la Chine en initiant une position de 1% sur le CSI 300 après une forte hausse du MSCI China et du Hang Seng, bien que le CSI 300 reste encore en retrait.

Notre anticipation d'un rebond des marchés européens, particulièrement survendus en fin d'année 2024, continue de porter ses fruits. Le CAC 40 a progressé de +2.04% et le STOXX 600 de +3.43%. Toutefois, nous avons temporairement couvert notre exposition au CAC 40 lors des élections législatives en Allemagne pour limiter le risque en cas de résultats

décevants pour le marché. Nous maintenons notre position short sur le DAX, que nous envisagerons de lever dès que la visibilité sur les élections et la politique allemande s'améliorera, notamment en raison de la possible réforme du frein à l'endettement, bénéfique pour l'économie allemande.

Nous conservons également notre exposition aux Midcaps américaines via le Russell 2000, ainsi que nos allocations sur le marché US équilibré (neutralisant l'effet des Big Tech) et dans des thématiques d'avenir telles que la cybersécurité. L'événement DeepSeek a provoqué un vent de panique sur les marchés, affectant particulièrement les valeurs technologiques. La montée en puissance de l'IA chinoise pourrait remettre en cause certains avantages concurrentiels des grandes sociétés technologiques américaines.

Précédemment (fin du mois de janvier), nous avons ajusté l'exposition du portefeuille en réduisant de 5% notre position sur le MSCI World et en ajoutant une couverture équivalente à -8% sur le Nasdaq 100, nous avons avant la baisse du marché réduit le delta. Durant les baisses du marché action en février, nous avons progressivement supprimé les positions short sur le Nasdaq en fin de mois après la violente baisse des marchés. L'exposition au MSCI World a été réduite de -2.25%, marquant une sortie totale de cette position. L'exposition nette aux actions est passée de 32.43% à **39.78%**.

De manière générale, nous maintenons une vision positive pour les marchés actions en 2025, soutenue par le potentiel des grandes capitalisations européennes, les perspectives favorables du marché américain avec une croissance réelle positive et une inflation maîtrisée, ainsi que par la Chine qui met en place des mesures crédibles pour stimuler son économie dans un contexte de marché actions sous-valorisé. Le marché est en train de pricer un maintien permanent des tarifs douaniers, ce que nous n'estimons pas crédible dans la durée.

- Contributions Taux & Cash: +0.42%

Le portefeuille présente une sensibilité obligataire relativement élevée à 4.32 et un taux embarqué élevé de 3.75%. Conformément à notre stratégie, nous restons exclusivement investis dans des obligations Investment Grade, mieux positionnées pour bénéficier d'une baisse des taux sans subir l'impact d'un ralentissement économique.

La poche obligataire de CSI représente 54.34% du fonds. Elle constitue 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 entre l'Europe et les États-Unis, la gestion a décidé de conserver ses actifs obligataires européens (en anticipant plusieurs baisses de taux à venir) et de réduire la partie longue américaine, sensible aux variations de taux.

Le positionnement du fonds est principalement axé sur des titres à duration intermédiaire, en majorité en Zone Euro et dans une moindre mesure aux États-Unis, pour profiter des fortes baisses de taux en Zone Euro. Nous restons confiants dans la capacité du fonds à atteindre, voire dépasser, son objectif de 5% en 2025 et réitérons notre vision positive sur les marchés actions et obligataires.

Nous vous remercions pour votre confiance et restons à votre entière disposition pour toute question.