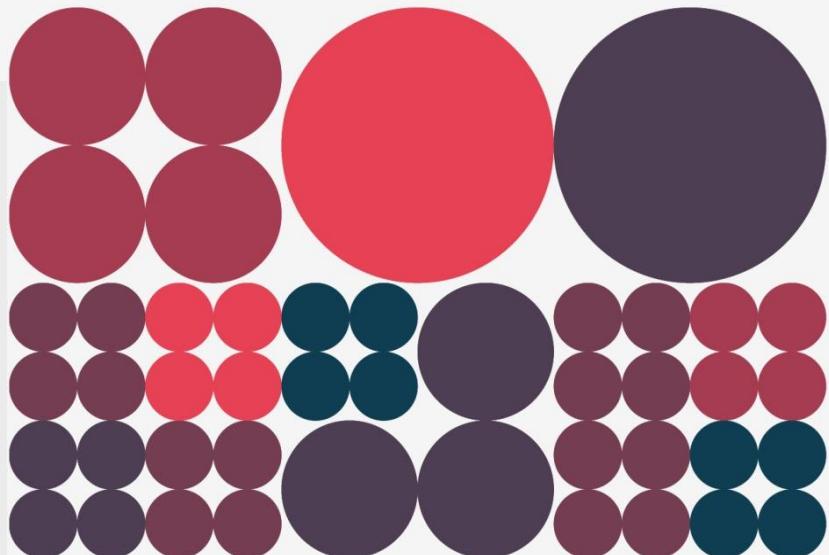


PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2025	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
CSI	2,26%	0,19%	-4,03%										-1,67%
Part I													
Ester	0,25%	0,21%	0,22%										0,68%

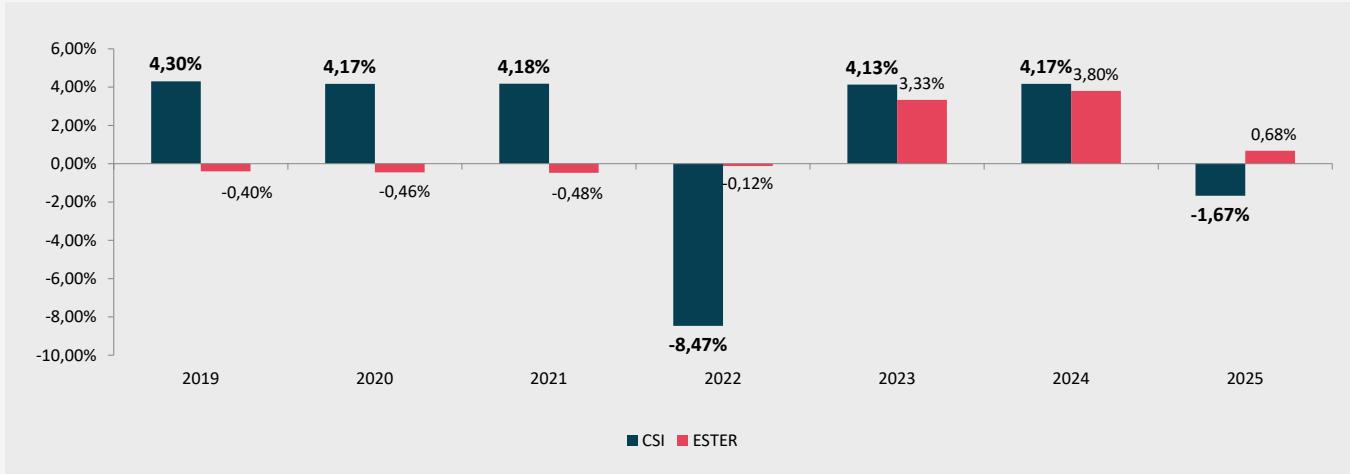
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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 / P. Levasseur
 Valorisateur : Caceis Bank
 Dépositaire : Caceis Bank
 Gestion du fonds reprise par Carlton Sélection le 16 juillet 2012

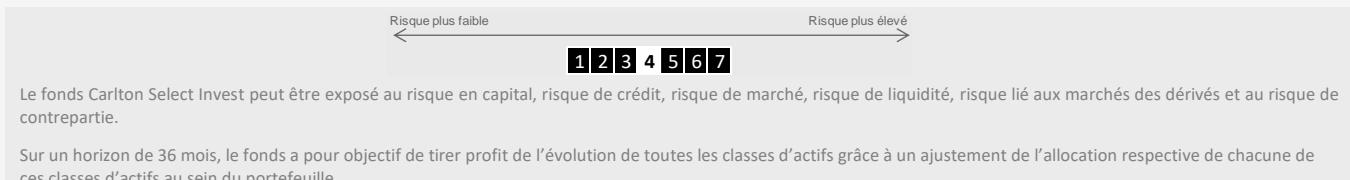


**CARLTON
SELECT INVEST**

HISTORIQUE DES PERFORMANCES ANNUELLES (en %)



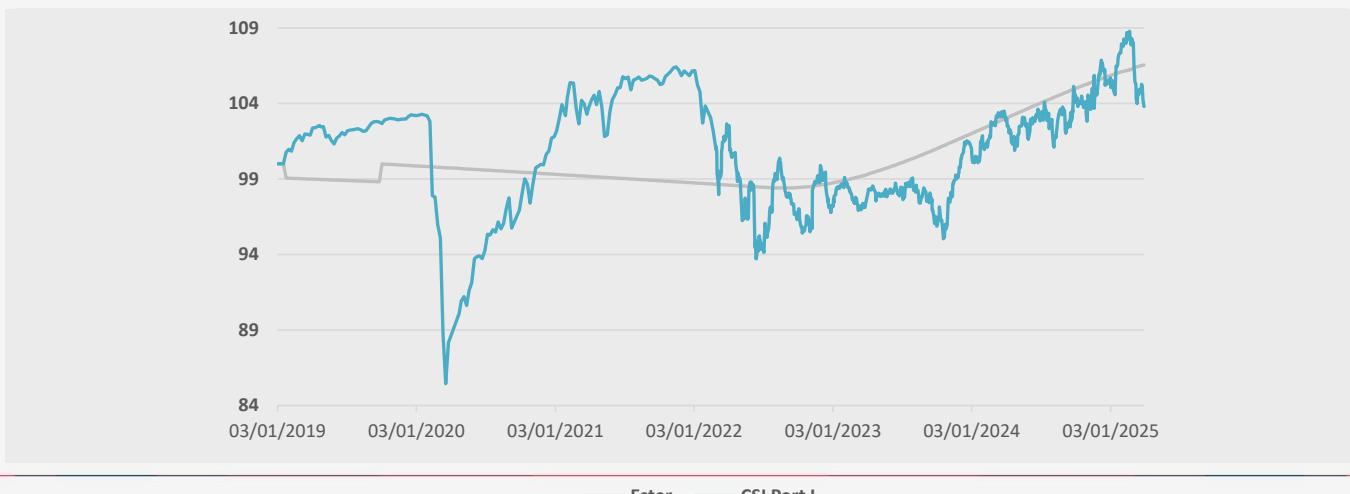
INDICATEURS DE RISQUE



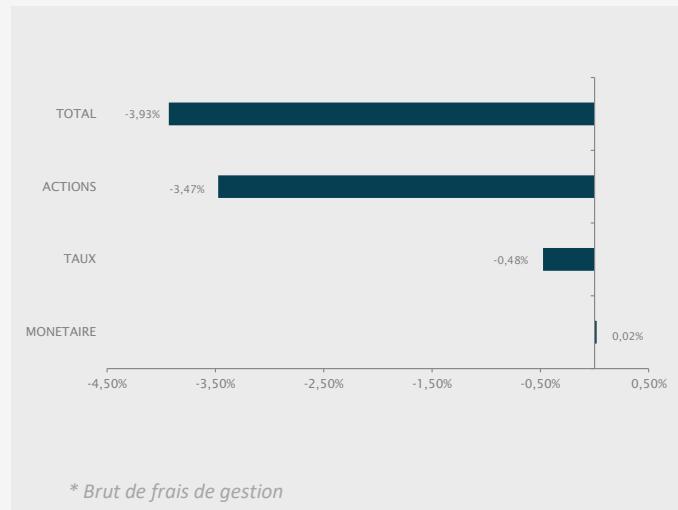
CHIFFRES CLES

Actif net :	15 255 923,86 €	Max Drawdown *:	-4,58%
Actif net de la part :	8 804 228,86 €	Bêta historique	0,39
Volatilité du fonds (1 an)	5,99%	Alpha	-0,04%
Ratio de Sharpe* :	-0,51		
VaR			
VaR du Fonds	1,92%		
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an			
* Pas hebdomadaire, périodiquement de 12 mois glissants			

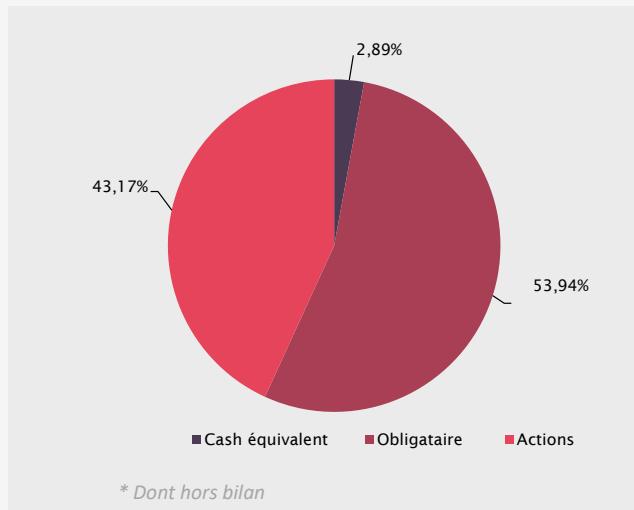
PERFORMANCE (BASE 100)



CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*



REPARTITION PAR STRATEGIE*



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR Acc	TAUX	6,61%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN	TAUX	6,36%
APIC PREV 5.25% 17-11-25	TAUX	6,05%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	TAUX	5,64%
AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ETF - EUR C	ACTIONS	5,31%
AIR LIQUIDE SA	ACTIONS	5,30%
GRAVITY US EQUITY FUND I USD	ACTIONS	4,96%
HERMES INTERNATIONAL	ACTIONS	4,60%
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	TAUX	4,25%
Xtrackers MSCI World Momentum UCITS ETF 1C	ACTIONS	3,98%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	ACTIONS	3,57%
APICIL PREVOYANCE 5.375% 03-10-34	TAUX	3,42%
CA 1.75% 24-10-27 EMTN	TAUX	3,40%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4.375% 11-01-34	TAUX	3,31%
Xtrackers Harvest CSI300 UCITS ETF 1D	ACTIONS	2,85%
CALIPSO A A EUR	TAUX	2,84%
APPLE INC	ACTIONS	2,83%
CA 1.6% 21-12-27 EMTN	TAUX	2,71%
BPCE 3.85% 25-06-26	TAUX	2,64%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 1.625% 15-11-27	TAUX	2,54%

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

États-Unis

Les perspectives économiques se dégradent, avec une croissance 2025 révisée à 1,7 %. Le S&P 500 recule de -5,63 %, effaçant les gains post-élection, tandis que le Nasdaq chute de -7,61 %, pénalisé par le repli des « 7 Magnifiques ». La Fed maintient ses taux et reste prudente dans un contexte géopolitique incertain. La consommation ralentit et l'inflation PCE ressort au-dessus des attentes.

Europe

La victoire du CDU/CSU en Allemagne alimente les espoirs de relance. La BCE abaisse son taux directeur de 25 bps à 2,50 %, dans un environnement de faible croissance et d'inflation maîtrisée. Le Stoxx 600 perd -3,73 %, malgré le soutien du secteur de la défense. Les tensions commerciales font peser un risque déflationniste sur la zone euro.

Chine

Pékin fixe une cible de croissance à 5 % et relève son déficit à 4 % du PIB. Les droits de douane sur les produits américains sont augmentés, et la cible d'inflation abaissée à 2 %. Le MSCI China progresse de +2,02 %, soutenu par les mesures de relance et l'innovation technologique.

En mars, CSI recule de -4,03% et affichant une performance de -1,67% depuis le début de l'année.

- Actions : contribution : -3,47%

L'équipe de gestion a poursuivi l'allocation active du fonds avec 12 ajustements ce mois-ci. En début de période, nous avons clôturé notre position long/short (long CAC, short DAX), anticipant une victoire de l'alliance CDU/CSU en Allemagne susceptible de relâcher le frein à l'endettement et de soutenir la croissance. Ce repositionnement a été pertinent : le DAX a limité son repli à -1,72 %, contre -3,86 % pour le CAC 40 et -3,72 % pour le STOXX 600. Nous avons renforcé notre exposition à la Chine en initiant une position de 1 % sur le CSI 300, portant l'exposition totale à 6,5 %. Cet indice domestique reste en retard sur les valeurs technologiques et devrait bénéficier des mesures de relance chinoises. Il est resté stable en mars, illustrant sa résilience dans un contexte volatil. Profitant d'un accès de faiblesse du marché américain, nous avons pris nos gains en clôturant notre position short de 1,5 % sur le Nasdaq 100. Cette baisse s'inscrivait dans un contexte d'augmentation marquée des positions vendeuses chez les hedge funds. Dans le même esprit opportuniste, nous avons réduit de 2 % notre exposition au S&P Equal Weight, plus défensif, pour initier une position de 4 % sur l'ETF MSCI World Momentum. Ce dernier, plus sensible aux mouvements de marché, a été sélectionné pour capter un potentiel rebond entre la publication des ventes au détail et la réunion de la Fed.

Enfin, anticipant une surprise positive sur les ventes de logements existants aux États-Unis, nous avons alloué 6 % du fonds à trois valeurs de l'indice US Home Construction. Le chiffre publié a largement dépassé les attentes (+4,2 % contre -3,2 % estimé), générant un gain de +7,5 bps pour le fonds.

Nos positions stratégiques – LVMH, Hermès, Air Liquide, Airbus et Apple – ont été maintenues. Le luxe français est resté à l'écart du rebond lié à la relance chinoise, en raison des incertitudes liées aux droits de douane américains, attendus le 2 avril. LVMH a notamment été pénalisé par l'annonce de taxes à 200 % sur les vins et spiritueux européens, en réponse aux mesures européennes sur des produits américains. Nous restons confiants quant à une détente progressive des tensions commerciales au cours du trimestre, ce qui devrait soutenir les grandes capitalisations internationales.

○ Contributions Taux & Cash: -0.48%

La poche obligataire recule de -0,48 %, principalement en raison de la forte tension sur les taux consécutive à l'adoption de la réforme du frein à l'endettement. Les taux sur le Bund ont enregistré une hausse de +40 points de base en une seule séance, marquant son plus fort mouvement journalier depuis 1990. Cette tension s'est traduite par une pression baissière sur l'ensemble des actifs obligataires. Néanmoins, la qualité de crédit et la rareté des titres détenus en portefeuille ont permis d'amortir significativement l'impact de cette correction.

Les obligations représentent actuellement 53,94 % de l'allocation du fonds et restent exclusivement positionnées sur des émetteurs Investment Grade, garantissant une stabilité accrue et une meilleure prévisibilité des rendements. La sensibilité globale s'établit à 4,36 avec un taux de portage élevé à 3,94 %.

Nous privilégions les maturités intermédiaires en zone euro, afin de bénéficier d'un potentiel d'appréciation en cas de baisse des taux, tout en réduisant notre exposition aux maturités longues américaines. Le marché anticipe actuellement quatre baisses de taux directeurs de la part de la Réserve fédérale, un scénario que nous jugeons optimiste. C'est pourquoi nous n'avons pas renforcé notre positionnement sur les Treasuries à ce stade.

Nous conservons d'excellentes perspectives pour l'obligataire Investment Grade européen pour le reste de l'année et voyons un taux terminal de la BCE à 1.75%.

Nous vous remercions pour votre confiance et restons à votre disposition pour toute information complémentaire.