

Mai 2025

VL : 1043.29€



# Carlton Select Invest part I

Actif net	15 441 214.34€
Actif net de la part I	8 949 561.85€
Volatilité du fonds (1 an)	5.86%
Ratio de Sharpe	-0.01
Max drawdown 1 an glissant (Fréquence hebdomadaire)	-4.68%
VaR (99%, 7d, 1y)	1.86%

Nature juridique du fonds	FCP
ISIN	FR0010876870
Durée de placement conseillée	3 ans
Date de création	01/06/2010
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off / Regt - Livraison	11h30 / J+3
Frais de gestion TTC part I	1.20%
Commission de surperformance	20% au delà de 5%
Valorisateur / Dépositaire	Caceis Bank
Gestion par Carlton Sélection	Depuis le 16/07/2012

### Indicateur 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

### Gérants

### Stratège



D. GERINO



G. GERINO



C. BARRAUD

La gestion du Fonds combine l'utilisation de différentes classes d'actifs (monétaire, obligataire, actions, gestion alternative) à travers des investissements en OPCVM et/ou en FIA ou directement en titres vifs. 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. Ainsi, un objectif de performance annuel de 5% nets de frais pourra constituer un élément d'appréciation de la performance du Fonds.

Performance calendaire

2025 YTD	-1.16%
2024	+4.17%
2023	+4.13%
2022	-8.47%
2021	+4.18%

Performance

2025	Janv	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Aout	Sept.	Oct.	Nov.	Déc	YTD
CSI Part I	2.26%	0.19%	-4.03%	-1.66%	2.22%								-1.16%
€ster	0.25%	0.21%	0.22%	0.20%	0.20%								1.08%

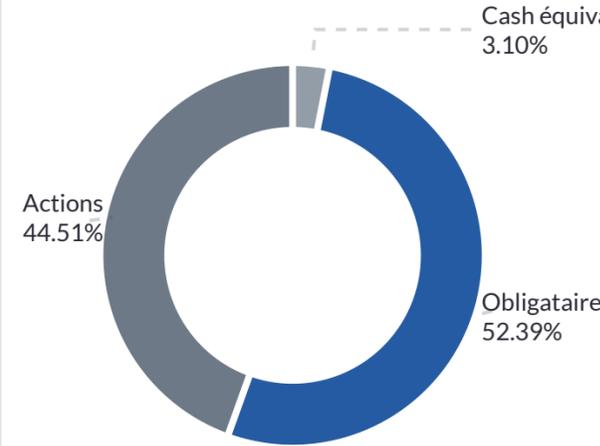


# Principales positions

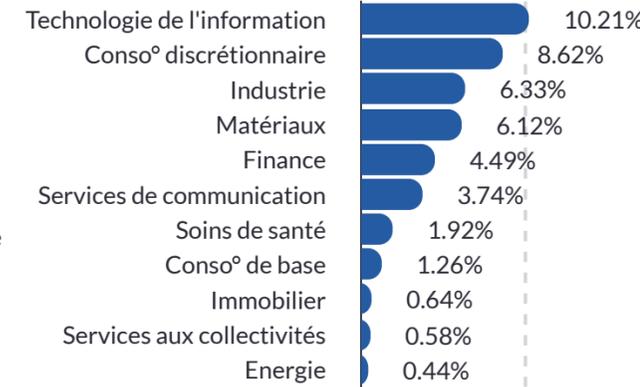
# Structure du fonds

Nom	Pdt	Poids
iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR Acc	TAUX	6,61%
APICIL PREVOYANCE 5.25% 17-11-25	TAUX	6,03%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	TAUX	5,54%
AIR LIQUIDE SA	ACTIONS	5,46%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN	TAUX	5,24%
AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ETF - EUR C	ACTIONS	5,16%
GRAVITY US EQUITY FUND I USD	ACTIONS	5,10%
Xtrackers MSCI World Momentum UCITS ETF 1C	ACTIONS	4,93%
HERMES INTERNATIONAL	ACTIONS	4,58%
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	TAUX	4,29%
iShares VII PLC - iShares NASDAQ 100 ETF EUR Hdg Acc	ACTIONS	4,01%
APICIL PREVOYANCE 5.375% 03-10-34	TAUX	3,50%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4.375% 11-01-34	TAUX	3,36%
CALIPSO A A EUR	TAUX	2,82%
CREDIT AGRICOLE 1.75% 24-10-27 EMTN	TAUX	2,76%
CREDIT AGRICOLE 1.6% 21-12-27 EMTN	TAUX	2,72%
Xtrackers Harvest CSI300 UCITS ETF 1D	ACTIONS	2,67%
PALATINE MONETAIRE STANDARD. C	MONETAIRE	2,65%
BPCE 3.85% 25-06-26	TAUX	2,63%

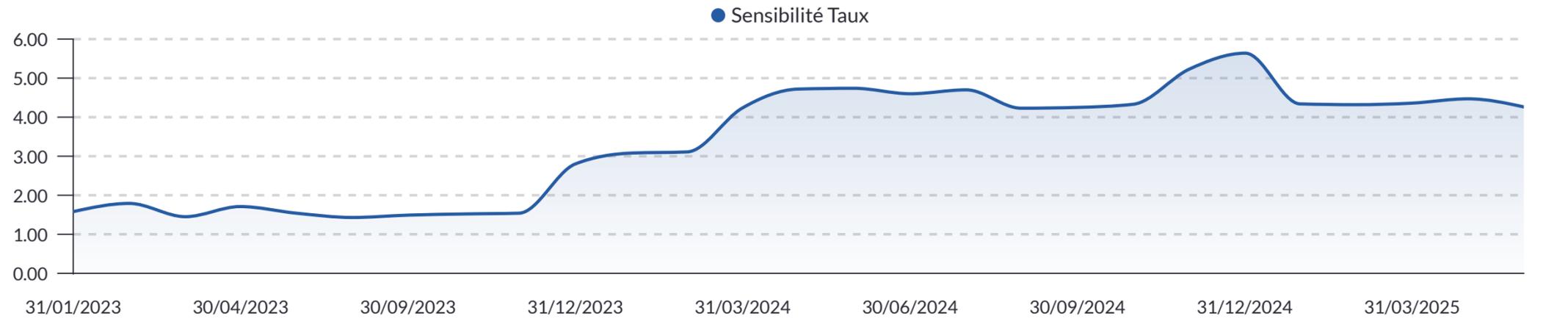
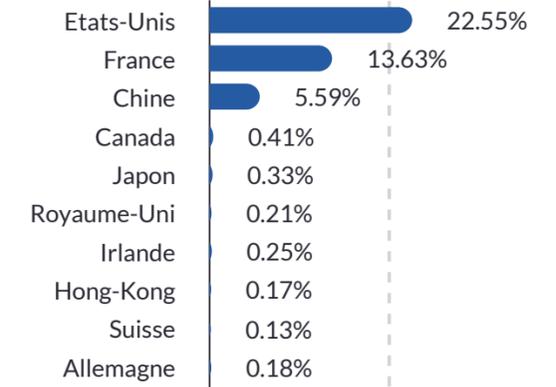
## Répartition par stratégie



## Répartition sectorielle (Action)



## Répartition géographique (Action)



# Macroéconomie

Le mois de mai a été marqué par un net rebond des marchés actions mondiaux, effaçant les pertes d'avril. Le S&P 500 a progressé de +6,29 %, le STOXX 600 de +5,07 %, le Nikkei de +5,33 % et le MSCI China de +3,91 %. Ce regain s'explique par une trêve commerciale de 90 jours entre les États-Unis et la Chine, accompagnée d'une forte réduction des droits de douane (de 145 % à 30 % côté américain, de 125 % à 10 % côté chinois), ainsi que par des accords bilatéraux avec le Royaume-Uni et plusieurs pays du Moyen-Orient.

L'acronyme « TACO » illustre la stratégie de Trump : adopter une posture initialement agressive pour obtenir des concessions, puis assouplir sa position afin de rassurer les marchés, notamment sur la trajectoire budgétaire et l'implémentation de la réforme fiscale (Tax Cut). Ce contexte a encouragé le retour des investisseurs particuliers, tandis que les institutionnels restent prudents. Goldman Sachs prévoit des rachats d'actions records sur le S&P 500, renforçant ainsi les valorisations. Les publications du T1 ont été solides, avec 80 % des entreprises battant les attentes.

La fin du mois a vu un léger essoufflement, lié à des prises de bénéfices et au retour de discours protectionnistes de Trump, notamment à l'encontre d'Apple et de produits européens. Certaines mesures tarifaires ont été annulées par la Cour internationale de commerce, mais restent en vigueur temporairement, dans l'attente d'une décision finale. Nous conservons une vision positive sur les actions mondiales, portée par la désescalade commerciale, des rachats d'actions records aux États-Unis, le retour des investisseurs particuliers, des perspectives économiques favorables au T2 2025 et le soutien combiné de la Fed et du Trésor.

La Réserve fédérale a de nouveau opté pour le statu quo, en maintenant ses taux directeurs inchangés dans la fourchette de 4,25 % à 4,50 %. Cette décision est motivée par la persistance des tensions inflationnistes et la résilience du marché du travail. Il s'agit de la troisième pause consécutive de la Fed, dans un contexte économique particulièrement incertain, marqué par une contraction du PIB au premier trimestre et des signaux macroéconomiques ambigus. Les rendements des obligations souveraines sont orientés à la hausse. Le rendement du 30 ans a ainsi atteint 5,15 %, un sommet inédit depuis 2007, reflétant une combinaison de facteurs : dégradation de la note souveraine des États-Unis par Moody's (de AAA à AA+), inquiétudes budgétaires, faible demande lors de certaines adjudications et inflation persistante.

En Europe, l'inflation totale est passée sous la cible de la BCE à +1,90 %, une dynamique favorisée par la baisse de la contribution de l'énergie et des prix des services. La Banque centrale européenne devrait donc poursuivre son cycle d'assouplissement monétaire. Une nouvelle baisse des taux est anticipée lors de la réunion du 5 juin, avec un taux terminal estimé entre 1,25 % et 1,50 %, selon les projections de marché et certaines grandes institutions financières comme Bank of America.

# Gestion

En mai, la part I de CSI progresse +2.22% et recule de -1.16% depuis le début de l'année.

## Poche actions :

L'équipe de gestion a poursuivi une allocation active ce mois-ci, portant l'exposition aux actions à 44,51 %.

UnitedHealth, leader américain de l'assurance santé, a lourdement chuté depuis le début de l'année en raison d'un avertissement sur ses résultats, de l'assassinat de son PDG, puis du départ soudain de son remplaçant dans un contexte d'enquête du département de la justice. Après une lourde chute du titre de -60% nous avons décidé d'acheter des options d'achat sur le titre, anticipant une forte reprise une fois la tourmente passée. Nous restons surpondérés sur le secteur de la consommation discrétionnaire, mais avons réduit de moitié notre position sur LVMH (-1,50 %) en raison de son positionnement moins premium que celui d'Hermès, dans un contexte de ralentissement de la demande pour les produits de luxe aux États-Unis (25 % des ventes) et en Asie (37 %).

L'exposition au secteur financier a été augmentée de +0,75 %, avec un biais en faveur des États-Unis. Le secteur devrait bénéficier de la dérégulation soutenue par D. Trump, ainsi que de la hausse de la demande de prêts liée à l'implémentation du programme de baisses d'impôts (« Tax Cut »). Nous avons également relevé de +0,75 % notre exposition à l'indice MSCI World Momentum, qui affiche un écart de performance mensuel de +1,4 % par rapport au MSCI World, porté par sa plus forte sensibilité aux mouvements de marché.

## Poche obligataire :

Cette poche représente 52,39 % de l'allocation, avec un positionnement exclusivement Investment Grade, une sensibilité de 4,26 et un taux de portage attractif de 3,68 %. Notre stratégie reste inchangée : nous privilégions les maturités intermédiaires en zone euro, dans un contexte de politique monétaire de plus en plus accommodante. La réunion de la BCE du 5 juin devrait marquer une nouvelle baisse des taux directeurs, confortant notre scénario d'un taux terminal entre 1,50 % et 1,25 %, à mesure que le ralentissement économique se confirme et que les dynamiques de désinflation s'accroissent – notamment via le repli des prix de l'énergie, des services et des importations en provenance de Chine. Nous restons prudents sur les Treasuries américains, en raison de leur volatilité et de prévisions de baisse des taux que nous jugeons encore trop optimistes.

Nous excluons tout risque de crédit, écartant ainsi l'ensemble des titres High Yield, américains ou européens puisque le resserrement excessif des spreads en avril pourrait ne pas être durable. Une reconvergence dans les semaines à venir nous paraît probable, ce qui conforte notre positionnement défensif.

Merci pour votre confiance. Nous restons à votre disposition pour toute information complémentaire.



# Disclaimer



AVERTISSEMENTS : 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. Les indicateurs de risque figurant dans ce document sont fondés sur l'analyse statistique de données historiques et, par conséquent, ne prennent en considération aucun des aléas auxquels pourraient être exposés les investisseurs dans le futur. Le Document d'Informations Clés (DIC) ou le Prospectus de l'OPC doivent être impérativement remis au souscripteur potentiel préalablement à toute souscription. Toutes les données relatives à l'OPC, mises à jour sur la base de la dernière valeur liquidative, sont disponibles sur le site internet de la Société de Gestion : [www.carltonselection.fr](http://www.carltonselection.fr). Les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de la Société de Gestion. Ce document n'est pas audité par un commissaire aux comptes. Toute reproduction totale ou partielle de ce document, des logos, des marques ou de tout élément figurant sur ce document est interdite sans autorisation préalable de Carlton sélection. De même, tout droit de traduction, d'adaptation et de reproduction partielle ou totale est interdit sans son consentement. La responsabilité de Carlton sélection ou de ses préposés ne saurait être engagée du fait d'une utilisation, d'une diffusion totale ou partielle de ce document non conforme à sa destination.