

Juin 2025

VL : 1042.56€



# Carlton Select Invest part I

|   |                |
|---|----------------|
| Actif net   | 12 254 526.92€ |
| Actif net de la part I                              | 5 763 436.15€  |
| Volatilité du fonds (1 an)                          | 5.31%          |
| Ratio de Sharpe                                     | -0.25          |
| Max drawdown 1 an glissant (Fréquence hebdomadaire) | -4.65%         |
| VaR (99%, 7d, 1y)                                   | 1.70%          |

|                               |                      |
|-------------------------------|----------------------|
| 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 |

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 | -1.23% |
| 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% | -0.07% |       |      |       |      |      |     | -1.23% |
| €ster      | 0.25% | 0.21% | 0.22%  | 0.20%  | 0.20% | 0.16%  |       |      |       |      |      |     | 1.24%  |

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

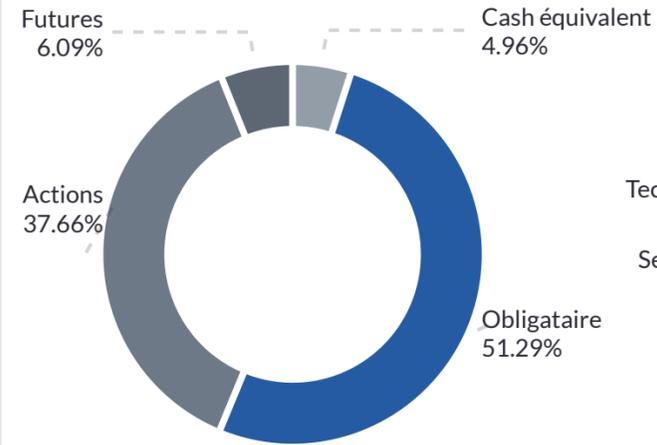


# Principales positions

# Structure du fonds

| Nom   | Pdt       | Poids |
|---|-----------|-------|
| iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR | TAUX      | 8,36% |
| AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ETF - EUR C               | ACTIONS   | 6,63% |
| AIR LIQUIDE SA                                      | ACTIONS   | 6,60% |
| GRAVITY US EQUITY FUND I USD                        | ACTIONS   | 6,55% |
| Xtrackers MSCI World Momentum UCITS ETF 1C          | ACTIONS   | 6,22% |
| CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30                       | TAUX      | 5,44% |
| APICIL PREVOYANCE 5.25% 17-11-25                    | TAUX      | 5,08% |
| HERMES INTERNATIONAL                                | ACTIONS   | 4,46% |
| APICIL PREVOYANCE 5.375% 03-10-34                   | TAUX      | 4,44% |
| BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 4.375% 11-01-34  | TAUX      | 4,24% |
| PALATINE MONETAIRE STANDARD                         | MONETAIRE | 3,85% |
| ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN                      | TAUX      | 3,80% |
| CALIPSO A A EUR                                     | TAUX      | 3,56% |
| CREDIT AGRICOLE 1.6% 21-12-27 EMTN                  | TAUX      | 3,42% |
| ISHARES USD CORP BND EUR-H D                        | TAUX      | 3,33% |
| BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 1.875% 18-06-29  | TAUX      | 3,10% |
| AIRBUS SE   | ACTIONS   | 2,89% |
| Lyxor MSCI China ESG Leaders Extra (DR) UCITS ETF   | ACTIONS   | 2,79% |
| BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 1.625% 15-11-27  | TAUX      | 2,40% |

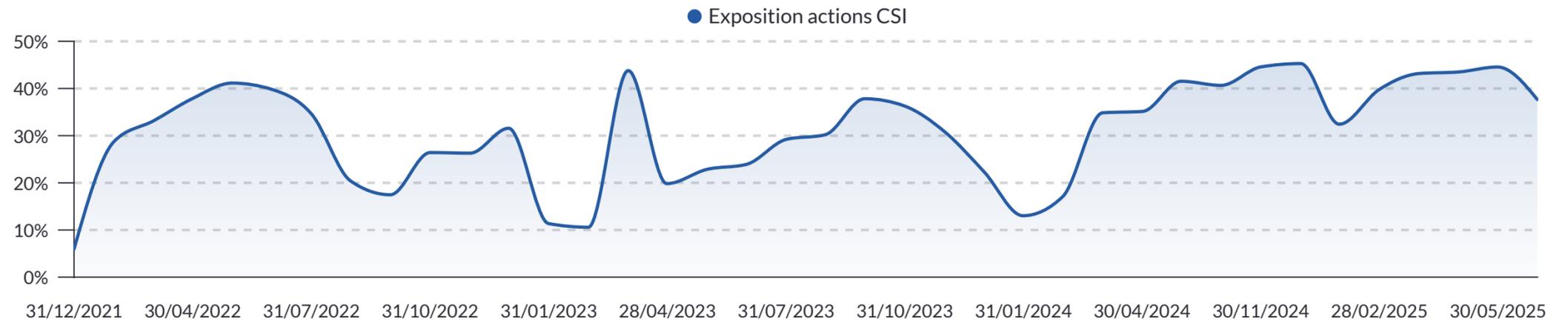
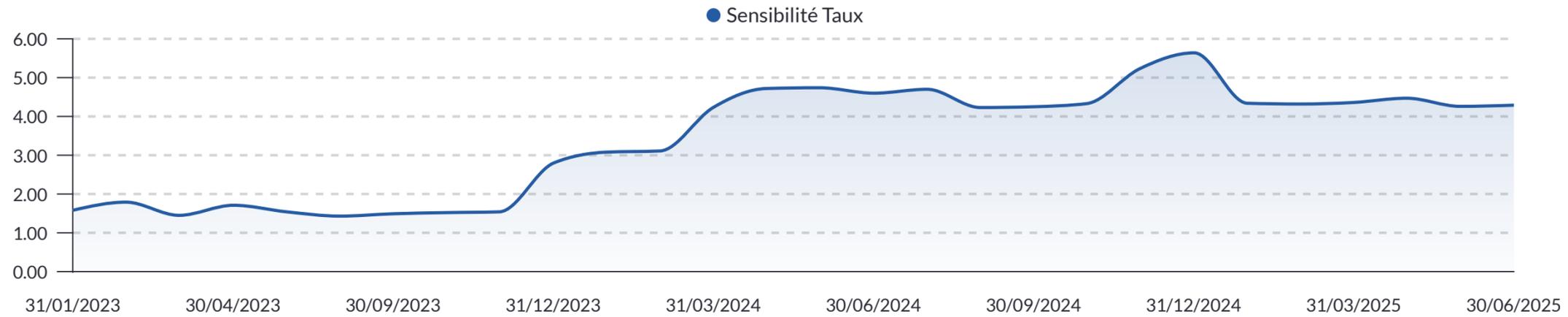
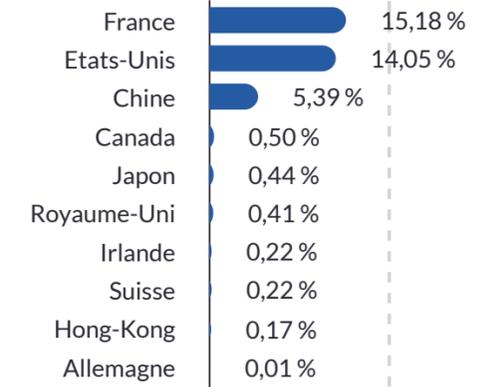
## Répartition par stratégie



## Répartition sectorielle (Action)



## Répartition géographique (Action)



# Macroéconomie

En juin, les marchés actions mondiaux ont poursuivi leur progression, portés par les indices américains : le S&P 500 (+5,08 %) et le Nasdaq 100 (+6,34 %) ont inscrit de nouveaux records, tandis que le Russell 2000 a signé un deuxième mois consécutif de hausse (+5,43 %). Les programmes de rachats d'actions massifs au deuxième trimestre ont soutenu la dynamique acheteuse et les valorisations.

En Europe, la tendance s'est inversée : l'EuroStoxx 600 recule de -1,19 % et le CAC 40 de -0,86 %, pénalisés par une rotation des flux vers les États-Unis, des perspectives de croissance atones et les incertitudes commerciales liées à l'administration Trump. En Asie, les marchés ont rebondi : le MSCI China progresse de +3,86 %, le Nikkei 225 de +6,77 % et le KOSPI sud-coréen s'envole de +13,88 %.

Sur le plan géopolitique, les tensions entre les États-Unis, Israël et l'Iran ont brièvement ravivé la volatilité, sans provoquer de correction majeure. Le Brent a bondi de +14,5 % avant de revenir à la normale, l'absence de perturbation dans le détroit d'Ormuz ayant rassuré les marchés. Cette désescalade a contribué à apaiser les craintes inflationnistes.

La Fed a, une nouvelle fois, maintenu ses taux directeurs inchangés dans la fourchette de 4,25 % à 4,50 %, poursuivant sa stratégie « data dependent ». J. Powell a souligné que les effets des hausses tarifaires, notamment vis-à-vis de la Chine, ne se reflétaient pas encore pleinement dans les données économiques.

Les nouvelles projections du FOMC anticipent un ralentissement de la croissance, une inflation plus persistante que prévu et une légère détérioration du marché de l'emploi. Toutefois, les chiffres récents de l'inflation restent contenus, en ligne avec les attentes. Dans ce contexte, plusieurs membres de la Fed laissent entrevoir la possibilité d'un assouplissement monétaire plus précoce que prévu.

Les marchés intègrent désormais deux baisses de taux d'ici décembre, ce qui a entraîné un net repli des taux souverains américains. Le dollar s'est également affaibli face à la plupart des devises, atteignant son plus bas niveau depuis trois ans face à l'euro, avec un EURUSD à 1,18 en fin de mois.

En zone euro, l'inflation reste proche de la cible des 2 %. Lors de sa réunion du 5 juin, la BCE a abaissé son taux directeur de 25 points de base, le portant à 2 %, conformément aux attentes. Toutefois, Christine Lagarde a adopté un ton moins dovish qu'anticipé, insistant sur l'absence d'urgence à poursuivre l'assouplissement monétaire dans le contexte actuel malgré le fait que la BCE ait toutes les raisons d'accélérer le rythme de baisses de taux.

Ce discours plus ferme a entraîné une tension temporaire des taux souverains en Europe : le 10 ans français progresse de 12,5 bps à 3,29 %, et le Bund de 10 ans augmente de 10,7 bps à 2,61 %.

# Gestion

En juin, la part I de CSI évolue à l'équilibre (-0,07%), portant sa performance depuis le début de l'année à -1.23%.

## Poche actions :

En début de mois, la surexposition au secteur du luxe a été partiellement réduite via une cession de 0.8% d'Hermès. Les publications du deuxième trimestre sont attendues en repli, mais les perspectives pour le second semestre restent encourageantes, portées par une possible reprise de la demande. Une surexposition ciblée au secteur du luxe est ainsi maintenue, en cohérence avec les convictions de long terme.

La position sur Apple a été intégralement soldée. Cette décision repose sur deux constats principaux : une sous-performance persistante face au reste du secteur technologique, et une vulnérabilité croissante à l'environnement géopolitique, Apple demeurant fortement exposée à la chaîne d'approvisionnement asiatique et aux potentielles mesures protectionnistes entre les États-Unis et la Chine.

De plus, nous avons allégé les expositions les plus directionnelles au secteur technologique, en procédant à des prises de bénéfices sur le Nasdaq 100 via la clôture de notre position. Nous conservons néanmoins une exposition indirecte et plus équilibrée au secteur technologique via des indices comme le MSCI Momentum ou le S&P 500. Cette gestion tactique nous offre la flexibilité nécessaire pour nous repositionner plus activement sur le segment technologique au cours de l'été, selon les opportunités de marché.

Malgré des indices actions en hausse aux États-Unis, l'effet devise impacte négativement les investisseurs européens avec un dollar qui perd plus de 10% depuis le début de l'année (pire début d'année depuis 1973). Nous anticipons un retour du dollar sur le second semestre avec un eur/usd proche des 1.10 d'ici la fin de l'année, ce qui sera un moteur de performance majeur pour les fonds.

Afin de contrôler la volatilité et protéger le portefeuille contre les chocs exogènes, une stratégie de couverture directionnelle a été mise en œuvre le 13 juin à travers des positions vendeuses sur les indices S&P 500 et EuroStoxx 50, représentant 10 % de l'actif. Cette couverture visait à amortir les éventuelles réactions de marché liées à la montée des tensions entre l'Iran et Israël. Le 16 juin, une partie de cette couverture a été allégée, ramenant l'exposition résiduelle à 6 %. L'impact sur la performance a été quasiment neutre (-0,0005 %). À l'issue de ces ajustements, l'exposition nette aux actions s'établit à 37,66 %.

## Poche obligataire :

Cette poche représente 51,29 % de l'allocation, avec un positionnement exclusivement Investment Grade, une sensibilité de 4,29 et un taux de portage attractif de 3,61 %.

Aucun ajustement n'a été opéré ce mois-ci, notre positionnement étant déjà optimal pour tirer parti de l'environnement monétaire accommodant. Nous restons néanmoins particulièrement vigilants sur les maturités intermédiaires en zone euro, segment que nous continuons de privilégier. Bien que Christine Lagarde ait adopté un ton plus restrictif, nous conservons notre scénario d'un taux terminal à 1,50 % d'ici la fin de l'année. Par ailleurs, nous continuons d'exclure le risque de crédit de notre allocation, écartant l'investissement High Yield. Cette prudence est confortée par le niveau de spreads historiquement bas, tant aux États-Unis qu'en Europe et sur lesquels nous anticipons un écartement d'au moins 100bps d'ici la fin de l'année.

# 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.