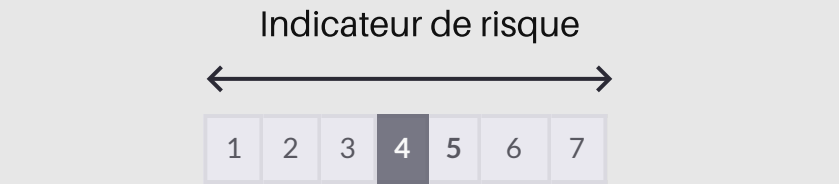


Actif net	5 913 789.82€
Actif net de la part I	5 325 066.23€
Volatilité du fonds (1 an)	5.21%
Ratio de Sharpe	0.17
Max drawdown 1 an glissant <i>(Fréquence hebdomadaire)</i>	-4.67%
VaR (99%, 7d, 1y)	1.66%

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



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

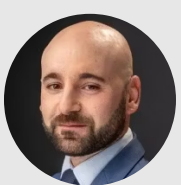




D. GERINO

G. GERINO

Stratège



C. BARRAUD

Carlton Select Invest part I



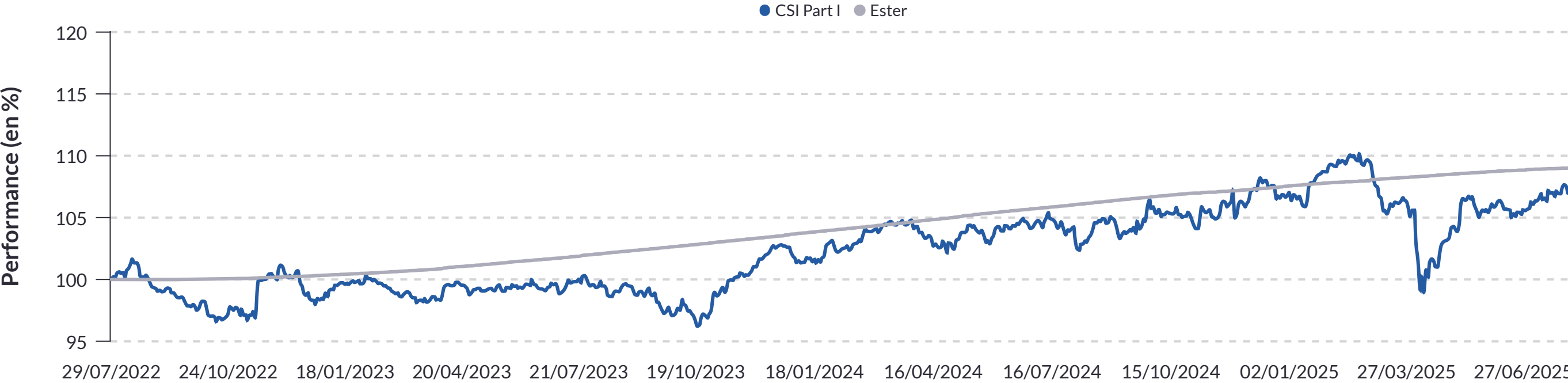
La gestion du Fonds combine l'utilisation de différentes classes d'actifs (monétaire, obligataire, actions, gestion alternative) à travers des investissements en OPCVM et/ou en FIA ou directement en titres vifs. Le Fonds a pour objectif de tirer profit de l'évolution de toutes les classes d'actifs grâce 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

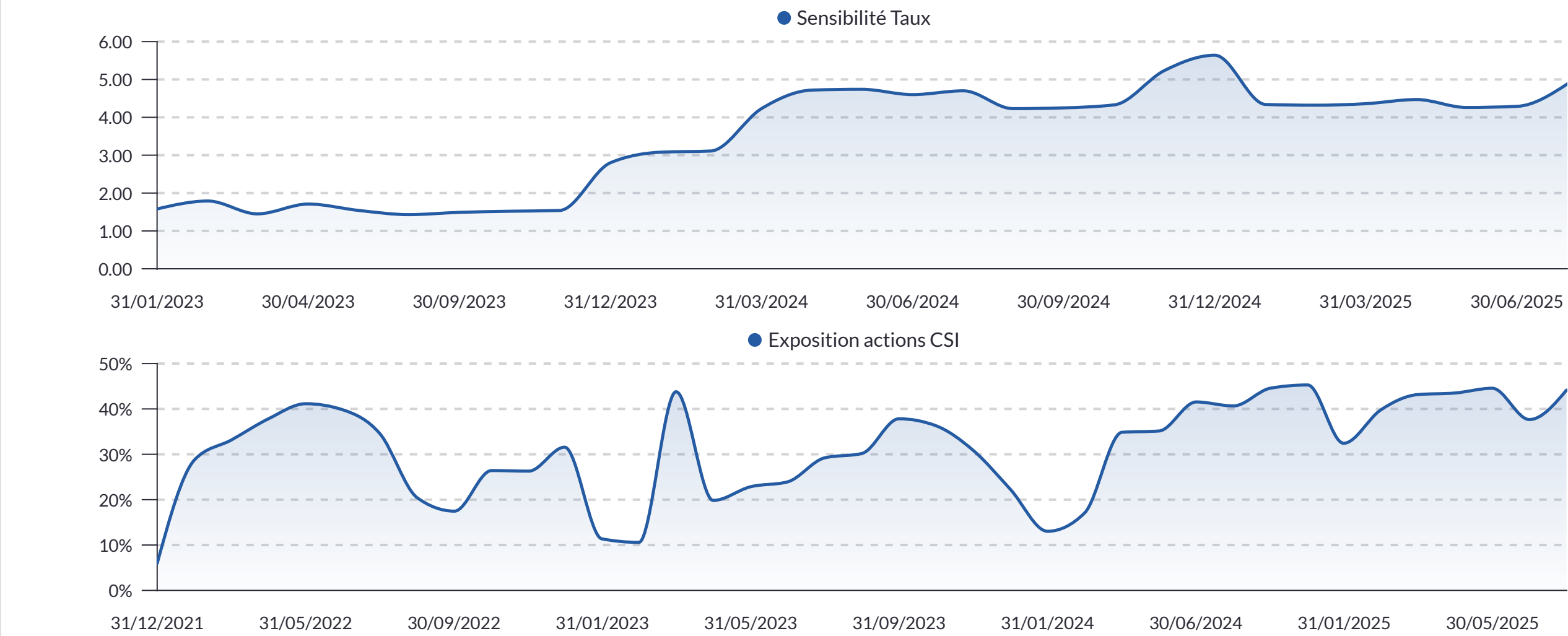
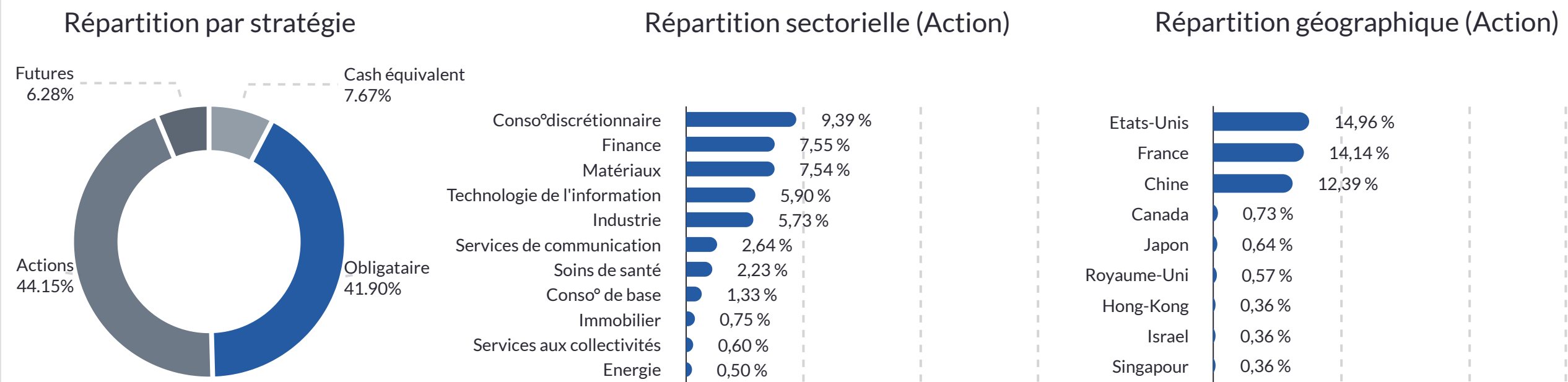
2025 YTD	+0.10%
2024	+4.17%
2023	+4.13%
2022	-8.47%
2021	+4.18%

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%	1.35%						0.10%
€ster	0.25%	0.21%	0.22%	0.20%	0.20%	0.16%	0.17%						1.40%



Nom	Pdt	Poids
AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ETF - EUR C	ACTIONS	8,39%
Xtrackers MSCI World Momentum UCITS ETF 1C	ACTIONS	8,04%
AIR LIQUIDE	ACTIONS	6,75%
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	TAUX	6,35%
Lyxor MSCI China ESG Leaders Extra (DR) UCITS ETF	ACTIONS	6,22%
APICIL PREVOYANCE 5.375% 03-10-34	TAUX	5,55%
CALIPSO A A EUR	TAUX	5,31%
Xtrackers Harvest CSI300 UCITS ETF 1D	ACTIONS	5,00%
PALATINE MONETAIRE STANDARD	MONETAIRE	4,41%
ABEILLE VIE 6.25% 09-09-33	TAUX	4,11%
HERMES INTERNATIONAL	ACTIONS	4,00%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN	TAUX	3,97%
CREDIT AGRICOLE 1.6% 21-12-27 EMTN	TAUX	3,68%
First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD	ACTIONS	3,57%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 4.375% 11-01-34	TAUX	3,56%
APICIL PREVOYANCE 5.25% 17-11-25	TAUX	3,52%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 1.875% 18-06-29	TAUX	3,24%
AIRBUS	ACTIONS	2,99%
AMUNDI SP GLOBAL FIN ESG UCITS ETF	ACTIONS	2,05%



Le mois de juillet a été marqué par une séquence macro-financière dense, dominée par la signature d'accords bilatéraux entre les États-Unis et plusieurs partenaires stratégiques (Royaume-Uni, Vietnam, Japon, Union européenne), qui ont contribué à désamorcer temporairement le risque commercial mondial et soutenu les actifs risqués. Aux États-Unis, la croissance a surpris à la hausse, avec un PIB T2 à +3.0% en rythme annualisé contre +2.4% attendu, porté par une consommation robuste et des investissements dynamiques. L'inflation US reste légèrement au-dessus des attentes, l'indice PCE s'établissant à +2.6% sur un an, ce qui a ravivé les incertitudes sur le calendrier des premières baisses de taux. La Fed a maintenu une posture inchangée et data-dependent, tandis que la robustesse du cycle économique entretient une forme d'ambiguïté sur la trajectoire monétaire, pesant en fin de mois sur les taux longs et, par effet de valorisation, sur les segments actions sensibles aux taux.

En zone euro, la croissance reste molle et hétérogène, avec un PIB T2 à +0.1%, masquant la divergence entre la France (+0.3%) et l'Allemagne (-0.1%), pénalisée par la baisse de ses exportations vers les États-Unis dans le sillage des anticipations tarifaires. L'inflation poursuit sa normalisation (IPC allemand à +1.8%), mais la BCE a surpris par une communication ferme. Christine Lagarde a exclu tout assouplissement monétaire immédiat, privilégiant la flexibilité et refusant de s'engager sur un calendrier de baisse. Cette posture a entraîné une réévaluation des anticipations de taux et un regain de volatilité sur la courbe obligataire. Le 2 ans allemand termine à 1.96% (+10 pb), son équivalent français à 2.20%, et la partie longue se tend nettement dans un contexte de fragilisation politique et de pressions budgétaires, l'OAT 30 ans atteignant 4.13%, un plus haut depuis 2011. Cette pentification reflète une revalorisation des primes de risque souverain et une dynamique d'aversion accrue sur le long terme.

Sur le crédit, les spreads se sont resserrés sur l'ensemble des segments, en particulier les secteurs cycliques (automobile, construction), dans un contexte risk-on alimenté par des flux significatifs.

Sur les marchés actions, aux États-Unis, le S&P 500 et le Nasdaq ont enchaîné les records historiques, portés par une saison de résultats trimestriels solide, notamment des « Magnificent Seven » (à l'exception de Tesla). La performance mensuelle reste toutefois modeste (+2%). En Europe, les indices progressent plus timidement : +1.48% pour le CAC 40, +0.65% pour le DAX et +0.99% pour l'EuroStoxx 600. L'Asie se distingue avec une nette surperformance : +4.84% pour le MSCI China, +4.27% pour le CSI 300 et +3.17% pour le TOPIX.

Sur le marché des changes, le dollar enregistre son premier mois positif de l'année, gagnant +3.26% face à l'euro, soutenu par la révision des anticipations de taux US, la solidité macroéconomique et le débouclage progressif des positions vendeuses, ramenant la parité EUR/USD vers 1.1415.



En juillet, la part I du fonds CSI affiche une progression de +1.35%, ramenant la performance depuis le début de l'année en territoire positif à +0.10%.

Poche actions :

La poche actions a été significativement renforcée ce mois-ci, avec une hausse de plus de 6 points pour atteindre 44.15% du portefeuille. Cette allocation reflète notre conviction forte sur les marchés actions, en particulier américains, dont les perspectives restent résolument haussières pour le second semestre. En début de mois, nous avons procédé à des prises de bénéfices ciblées sur les positions Gravity US Equity et S&P 500 Equal Weight, afin de renforcer des lignes existantes que nous jugeons particulièrement porteuses à court terme : World Momentum, Russell 2000, First Trust Nasdaq Cybersecurity et Amundi S&P World Financials, un ETF fortement exposé aux grandes valeurs financières américaines. Ces positions ont été payantes et ont ensuite été allégées en fin de mois, dans une approche tactique, compte tenu d'un mois d'août historiquement volatil, le deuxième plus défavorable de l'année en données de saisonnalité depuis 1988.

Cette rotation active nous permet aujourd'hui de conserver 7.67% de liquidités disponibles, prêtes à être mobilisées pour saisir des points d'entrée plus attractifs.

L'exposition à la Chine a été progressivement renforcée dans une optique opportuniste. Le leader asiatique fait partie des dernières grandes nations à ne pas avoir finalisé d'accord formel avec les États-Unis, ce qui laisse un potentiel de revalorisation des indices en cas de progrès sur le plan commercial. De plus, sur le plan économique, les dernières données confirment une croissance résiliente du PIB au deuxième trimestre à +5.2% en glissement annuel, conforme à nos attentes, porté notamment par un regain des exportations.

Poche obligataire :

Cette poche représente 41.90% de l'allocation totale, avec un positionnement exclusivement Investment Grade. Sa sensibilité s'établit à 4.89, tandis que le taux de portage reste élevé à 3.75 %. Au cours du mois, nous avons réduit de 10% la part obligataire en procédant à la cession de deux ETFs obligataires court terme : le iShares iBonds Dec 2028 et le iShares Usd Corp Bond Eur-Hd. Cette opération a permis de libérer des liquidités pour renforcer la poche actions et capter le momentum haussier des marchés actions. Notre exposition en lignes directes nous positionne favorablement face à un environnement monétaire toujours accommodant. Nous privilégions les maturités intermédiaires en zone euro, un segment qui profite des baisses de taux de la BCE et de la pentification de la courbe. Côté crédit, nous continuons de minimiser le risque avec des émetteurs systémiques de très haute qualité.

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. 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.