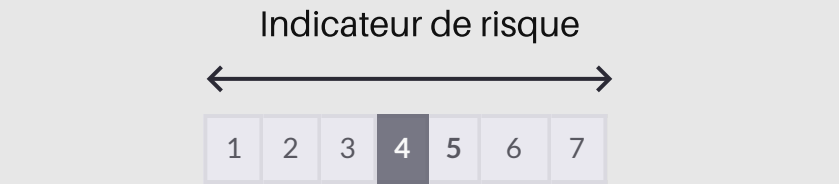


Actif net	5 946 908.74€
Actif net de la part I	5 354 528.30€
Volatilité du fonds (1 an)	5.31%
Ratio de Sharpe	0.01
Max drawdown 1 an glissant <i>(Fréquence hebdomadaire)</i>	-4.57%
VaR (99%, 7d, 1y)	1.69%

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





G. GERINO

D. GERINO

Stratège



C. BARRAUD

Carlton Select Invest part I



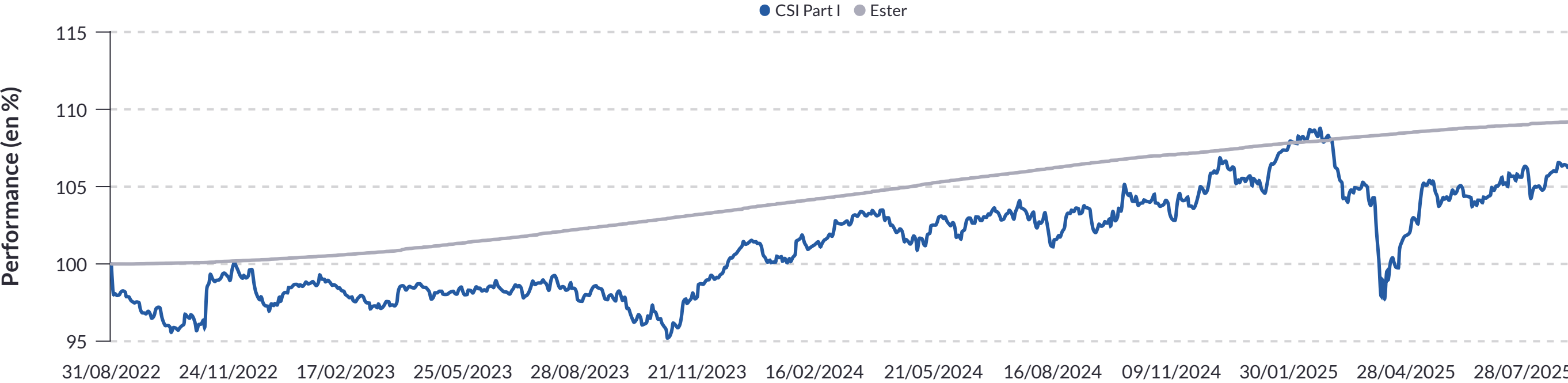
La gestion du Fonds combine l'utilisation de différentes classes d'actifs (monétaire, obligataire, actions, gestion alternative) à travers des investissements en OPCVM et/ou en FIA ou directement en titres vifs. le Fonds a pour objectif de tirer profit de l'évolution de toutes les classes d'actifs grâce 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	+0.65%
2024	+4.17%
2023	+4.13%
2022	-8.47%
2021	+4.18%

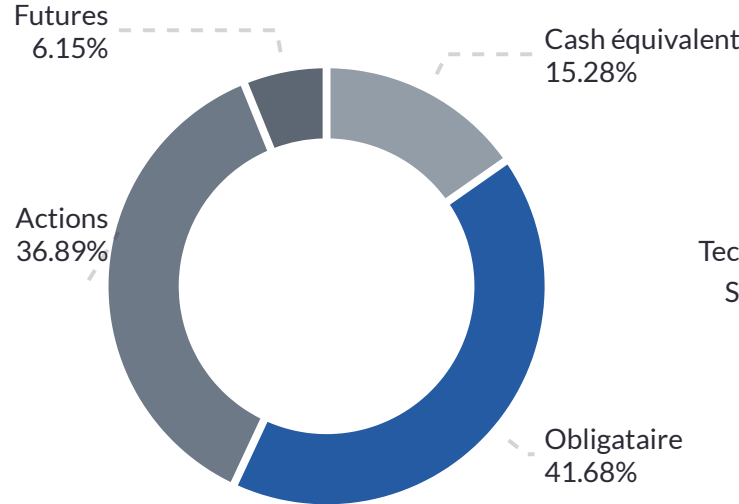
Performance

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%	0.55%					0.65%
€ster	0.25%	0.21%	0.22%	0.20%	0.20%	0.16%	0.17%	0.17%					1.58%

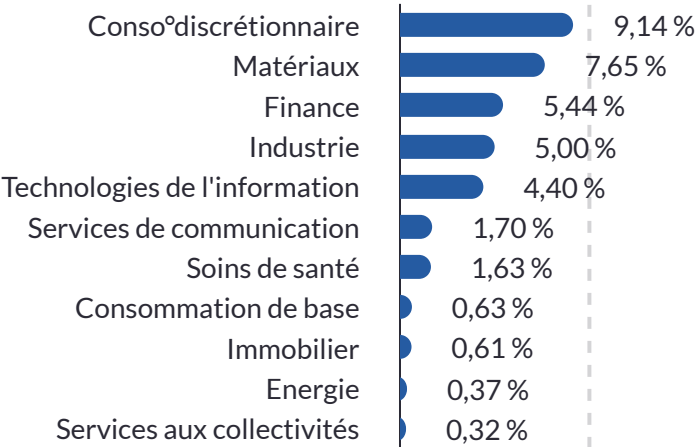


Nom	Pdt	Poids
PALATINE MONETAIRE STANDARD	MONETAIRE	12,82%
AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ETF - EUR C	ACTIONS	8,67%
AIR LIQUIDE SA	ACTIONS	6,85%
Lyxor MSCI China ESG Leaders Extra (DR) UCITS ETF	ACTIONS	6,37%
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	TAUX	6,34%
APICIL PREVOYANCE 5.375% 03-10-34	TAUX	5,51%
CALIPSO A A EUR	TAUX	5,29%
Xtrackers Harvest CSI300 UCITS ETF 1D	ACTIONS	5,23%
ABEILLE VIE 6.25% 09-09-33	TAUX	4,08%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN	TAUX	3,97%
HERMES INTERNATIONAL	ACTIONS	3,87%
CREDIT AGRICOLE 1.6% 21-12-27 EMTN	TAUX	3,66%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 4.375% 11-01-34	TAUX	3,51%
APICIL PREVOYANCE 5.25% 17-11-25	TAUX	3,51%
First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD	ACTIONS	3,44%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 1.875% 18-06-29	TAUX	3,21%
AIRBUS SE	ACTIONS	3,03%
AMUNDI SP GLOBAL FIN ESG UCITS ETF	ACTIONS	2,07%
LVMH MOET HENNESSY	ACTIONS	2,00%

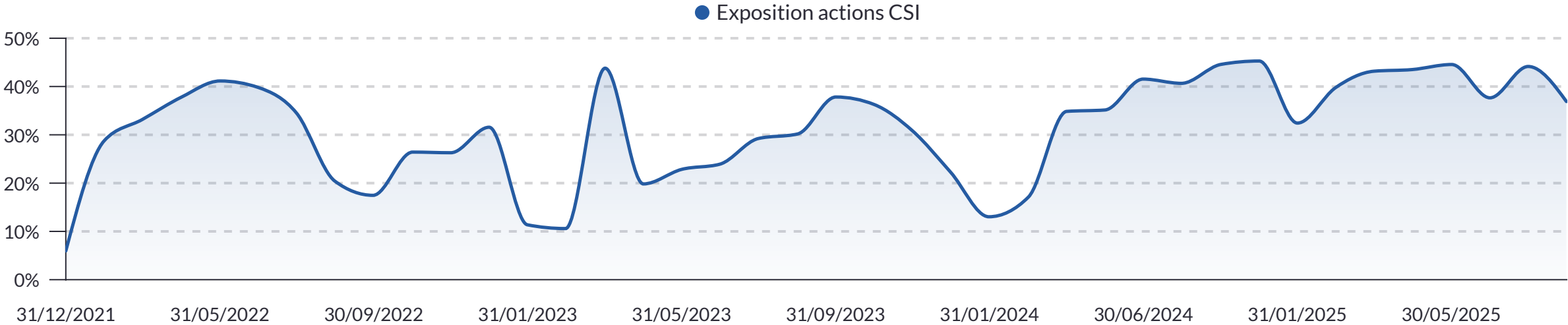
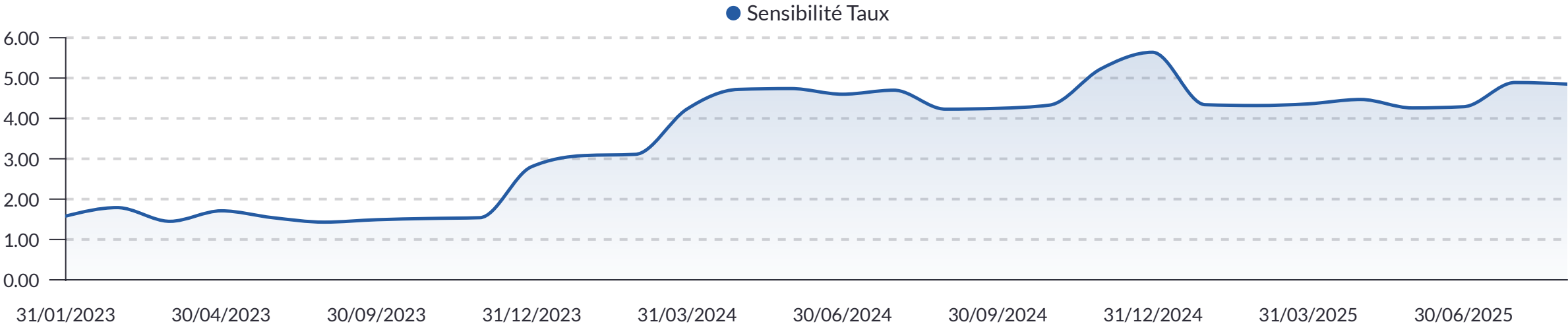
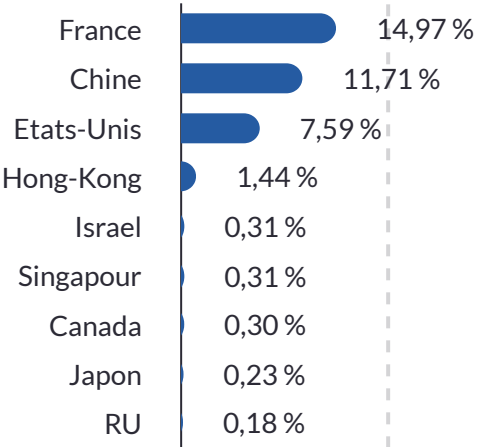
Répartition par stratégie



Répartition sectorielle (Action)



Répartition géographique (Action)



En août, les marchés financiers ont été marqués par les perspectives d’un assouplissement monétaire aux États-Unis et par la fragilité politique en France.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a laissé entrevoir un possible assouplissement dès septembre, ce qui a modifié les anticipations des investisseurs et soutenu les marchés actions tout en influençant la courbe des taux européens. La BCE, de son côté, reste prudente face à une croissance européenne atone et à des pressions inflationnistes encore hétérogènes selon les pays.

Sur le segment obligataire, la zone euro a connu une pentification des taux souverains, caractérisée par une stabilité des taux courts et une tension sur les échéances longues, particulièrement en France. Le Bund 10 ans s’est inscrit à 2,72 %, tandis que l’OAT 10 ans a bondi à 3,51 %, élargissant le spread OAT-Bund à près de 80 points de base. Cette divergence reflète une inquiétude croissante sur la trajectoire budgétaire française, exacerbée par l’annonce d’un vote de confiance sur le budget 2026 et les perspectives de révisions des notes souveraines par les agences de notations.

Les fondamentaux européens restent hétérogènes : la contraction industrielle en Allemagne s’oppose à une légère expansion dans les services, tandis que l’inflation reste désynchronisée entre les États membres (2,1 % en Allemagne contre 0,8 % en France).

Du côté des actions, les indices ont profité d’un regain d’optimisme lié aux anticipations d’un allègement monétaire et à la résilience globale de l’économie. Aux États-Unis, le S&P 500 a progressé de +2,03%, le Russell 2000 de +7.00 %, tandis que le Nasdaq 100, limité par des prises de bénéfices sur la tech, a gagné +0,90 %. L’appétit pour les valeurs phares du marché, notamment les « Magnificent 7 », et le retour des CTA ont contribué à concentrer les flux et soutenir la dynamique haussière.

En Europe, la progression des actions a été plus contrastée : le Stoxx 600 a gagné +0.96 %, mais le CAC 40 a reculé de -0,88 %, pénalisé par la nervosité politique en France et la pression sur les secteurs domestiques tels que les banques, le BTP et les infrastructures.

Les marchés chinois ont surperformé en août : l’indice CSI 300 a bondi de 10 %, signant sa meilleure performance mensuelle depuis près d’un an, tandis que le MSCI China progresse de 4,08 %. Ce mouvement a été soutenu par la prolongation de 90 jours des discussions commerciales avec les États-Unis ainsi que par une dynamique accrue des flux domestiques, liée à la réintroduction de la TVA sur les revenus obligataires, ce qui a favorisé des arbitrages en direction des actions locales.



En août, la part I du fonds CSI affiche une progression de +0.55%, portant la performance depuis le début de l’année à +0.65%.

Poche actions :

Au cours du mois, nous avons procédé à une réduction préventive de l’exposition actions, ramenant le delta à 36,9%. Cette baisse résulte principalement de la cession complète de l’ETF World Momentum, dans une logique de sécurisation des gains avant la fin août, une période historiquement marquée par une volatilité accrue. Les liquidités ainsi dégagées sont conservées en monétaire, offrant à la fois une rémunération et une flexibilité précieuse pour saisir de futurs points d’entrée, notamment sur le marché américain, qui demeure notre zone de conviction à moyen terme.

Notre exposition à la Chine, représentant 12% du portefeuille, s’est révélée payante, permettant de capter la surperformance locale et de dynamiser la performance mensuelle du portefeuille.

Sur le marché français, notre sélection de titres a confirmé sa pertinence : dans un contexte d’incertitudes politiques et de repli de l’indice, nos positions ont globalement mieux résisté. Sur le mois, seul Hermès (-2,79%) a connu une correction après un début d’année solide, tandis que LVMH (+6,72%), Air Liquide (+1,98%) et Airbus (+1,72%) se sont distingués par leur surperformance. Au total, la poche d’actions individuelles a ainsi contribué positivement, avec une performance de +1,36% sur le mois.

Poche obligataire :

La poche obligataire représente 41,7 % de l’allocation totale, intégralement positionnée en Investment Grade. Sa sensibilité s’établit à 4,85 et le portage demeure attractif à 3,79 %. Aucun ajustement n’a été opéré ce mois-ci, notre positionnement étant déjà optimal pour profiter d’un environnement monétaire accommodant. Nous restons toutefois attentifs aux maturités intermédiaires en zone euro, segment que nous continuons de privilégier.

Même si le marché anticipe désormais aucune baisse de taux sur les douze prochains mois, nous conservons une lecture différente : agissant la plupart du temps en réaction, la BCE sera contrainte de réduire ses taux, afin de répondre à une croissance enlisée et à des pressions déflationnistes croissantes, accentuées par la vigueur de l’euro face à la plupart des devises.

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.