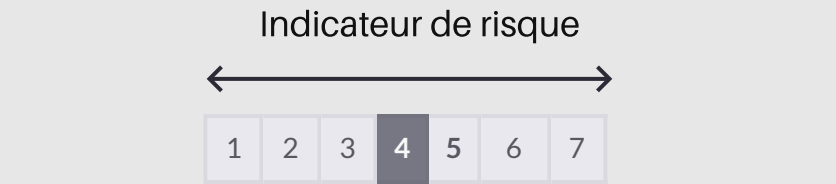


Actif net	5 484 376,68 €
Actif net de la part I	5 453 883,54 €
Volatilité du fonds (1 an)	5.18%
Ratio de Sharpe	0.38
Max drawdown 1 an glissant <i>(Fréquence hebdomadaire)</i>	-4.57%
VaR (99%, 7d, 1y)	1.63%

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





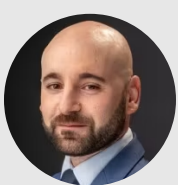


G. GERINO

D. GERINO

L. DE SOUSA

Stratège



C. BARRAUD

Carlton Select Invest

part I

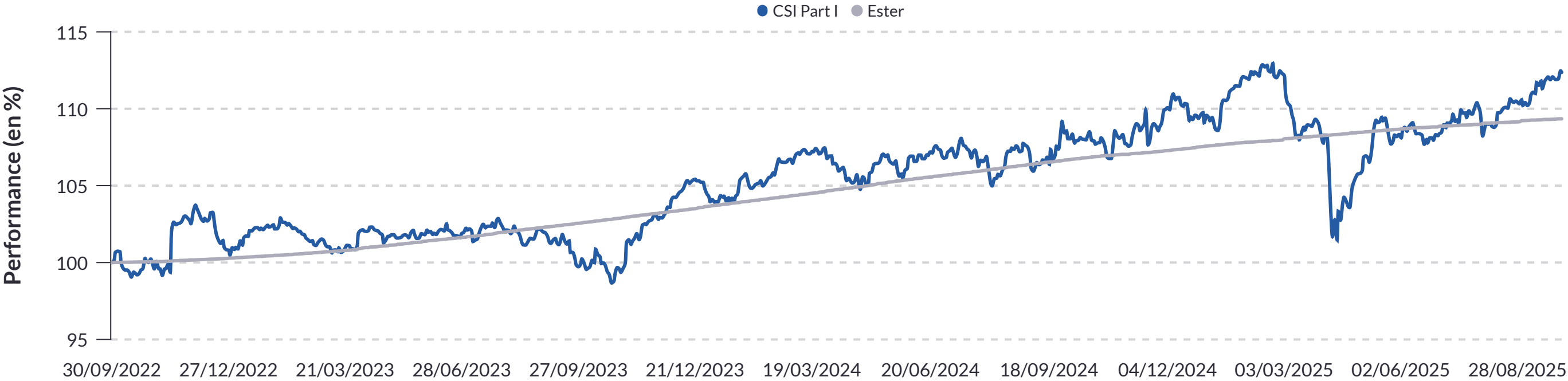
La gestion du Fonds combine l'utilisation de différentes classes d'actifs (monétaire, obligataire, actions, gestion alternative) à travers des investissements en OPCVM et/ou en FIA ou directement en titres vifs. Le Fonds a pour objectif de tirer profit de l'évolution de toutes les classes d'actifs grâce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

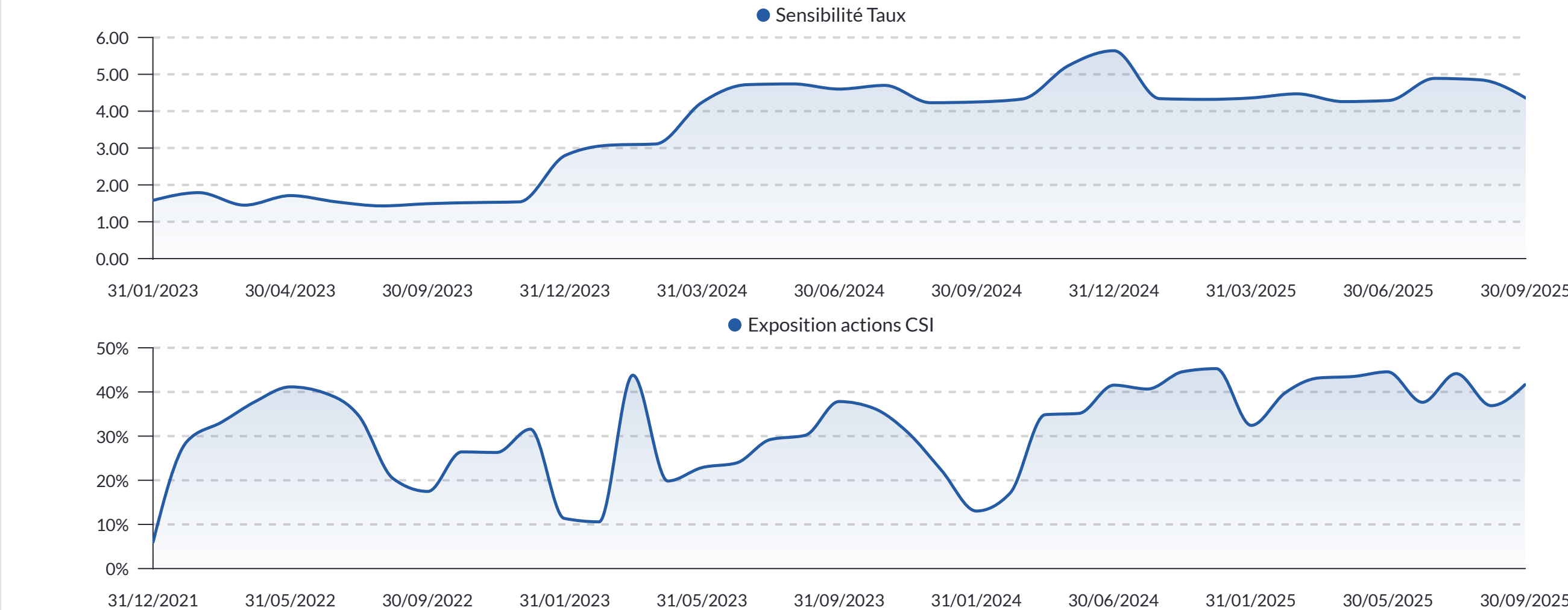
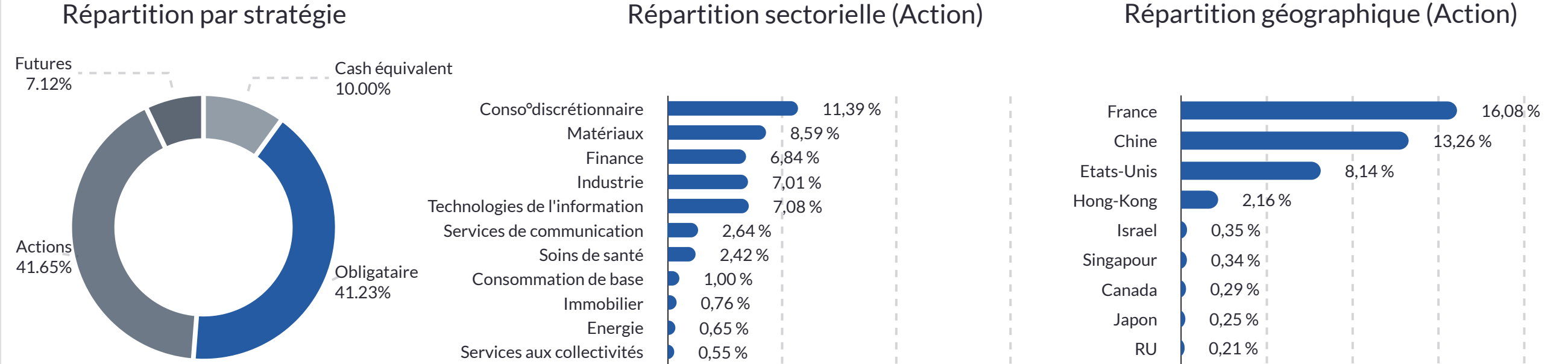
2025 YTD	+2.52%
2024	+4.17%
2023	+4.13%
2022	-8.47%
2021	+4.18%

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%	1.86%				2.52%
€ster	0.25%	0.21%	0.22%	0.20%	0.20%	0.16%	0.17%	0.17%	0.16%				1.74%



Nom	Pdt	Poids
AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ETF - EUR	ACTIONS	9,67%
Lyxor MSCI China ESG Leaders Extra (DR) UCITS ETF	ACTIONS	7,64%
AIR LIQUIDE	ACTIONS	7,40%
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	TAUX	6,90%
Xtrackers Harvest CSI300 UCITS ETF	ACTIONS	6,03%
CALIPSO A A EUR	TAUX	5,74%
PALATINE MONETAIRE STANDARD	MONETAIRE	4,77%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN	TAUX	4,39%
ABEILLE VIE 6.25% 09-09-33	TAUX	4,20%
HERMES INTERNATIONAL	ACTIONS	4,18%
CREDIT AGRICOLE 1.6% 21-12-27 EMTN	TAUX	3,95%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 4.375% 11-01-34	TAUX	3,86%
First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD	ACTIONS	3,82%
APICIL PREVOYANCE 5.25% 17-11-25	TAUX	3,81%
AIRBUS	ACTIONS	3,65%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 1.875% 18-06-29	TAUX	3,50%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	ACTIONS	2,25%
AMUNDI SP GLOBAL FIN ESG UCITS ETF	ACTIONS	2,25%



En septembre, les marchés financiers ont poursuivi leur dynamique haussière, portés par la combinaison d’un assouplissement monétaire aux États-Unis et d’un enthousiasme persistant autour des technologies d’intelligence artificielle.

En zone euro, la BCE a maintenu ses trois taux directeurs inchangés, avec un taux de dépôt à 2,00 %, réaffirmant sa stratégie prudente. L’inflation globale reste proche de l’objectif de 2 % (2,1 % en 2025, 1,7 % en 2026 selon les prévisions), tandis que l’inflation sous-jacente devrait reculer de 2,4 % cette année à 1,9 % en 2026. La croissance s’annonce modérée, avec un PIB attendu à 1,2 % en 2025 puis 1% en 2026. Les divergences au sein du Conseil reflètent l’incertitude persistante : certains membres n’excluent pas de futures baisses de taux face à la fragilité des perspectives économiques malgré le discours plutôt hawkish de la présidente C. Lagarde.

Le segment obligataire a été marqué par une tension de taux sur la partie courte et moyen terme de la courbe. Les taux français s’établissent à 2,25 % sur le 2 ans et 3,53 % sur le 10 ans, contre 2,02 % et 2,71 % pour l’Allemagne, maintenant un écart OAT-Bund autour de 82 points de base. Les spreads souverains ont connu des ajustements notables : la France a été dégradée par Fitch à A+, tandis que l’Italie a progressé à BBB+, l’Espagne à A+ et le Portugal à A, traduisant la reconnaissance de trajectoires budgétaires plus stables. Au-delà du dix ans, les taux se sont détendus, entraînant un aplatissement de la courbe.

Sur les actions, les flux restent soutenus par l’anticipation de baisses de taux aux États-Unis et l’attrait des valeurs liées à l’intelligence artificielle. La Fed a opéré sa première baisse de taux depuis décembre 2024, ramenant sa fourchette de référence à 4,00–4,25 %, tout en maintenant un ton prudent compte tenu d’une inflation sous-jacente toujours élevée (Core PCE à 2,9 %, Core CPI à 3,1 %).

Aux États-Unis, le Nasdaq 100 bondit de 5,47 %, dopé par les valeurs d’IA (Micron +40,59 %, Oracle +24,37 %, Nvidia +7,12 %), tandis que le S&P 500 (+3,64 %) et le Russell 2000 (+3,11 %) progressent plus modérément.

En Europe, l’Eurostoxx 50 gagne 1,54 %, le CAC 40 surperforme à +2,66 %, soutenu par le secteur technologique et les matériaux, dans un contexte où les indices suivent la dynamique américaine faute de catalyseur domestique fort.

En Chine, le MSCI China a enregistré une performance remarquable de 9,54 %, portée par un dynamisme des marchés locaux et des flux favorables. Les autorités devraient intervenir prochainement pour soutenir la demande intérieure, renforçant les perspectives de croissance et de consommation pour le reste de l’année.



En septembre, la part I du fonds CSI affiche une progression de +1.86%, portant la performance depuis le début de l’année à +2.52%.

Poche Actions :

La poche actions a fortement contribué à la performance du fonds ce mois-ci, portée notamment par notre exposition à la Chine (13 %), qui surperforme les marchés actions mondiaux. Cette allocation s’inscrit pleinement dans notre vision macroéconomique, combinant une perspective positive sur la croissance chinoise et un attrait accru des flux étrangers. Les mesures de soutien à la consommation attendues de la part du gouvernement devraient renforcer la croissance domestique et profiter indirectement au secteur du luxe français, sur lequel nous sommes le plus exposés (9,14 %). Ce secteur reste, selon nous, porteur pour la fin de l’année.

Les performances des actions individuelles ont été encourageantes : Air Liquide (+0,36 %), LVMH (+3,25 %) et Airbus (+10,24 %) ont progressé, seule Hermès a fini en léger retrait (-0,38 %). Les actions ont une nouvelle fois soutenu la performance du fonds, contribuant à hauteur de +2,45 % sur le mois.

Compte tenu du positionnement très long des investisseurs sur les marchés actions, nous restons prudents et amorçons des rotations sectorielles vers des segments plus défensifs présentant un potentiel de progression d’ici la fin de l’année, tels que l’énergie (notamment électrique, soutenue par la consommation des data centers) et la santé, secteur ayant intégré de nombreux facteurs négatifs et offrant désormais des valorisations attractives.

Poche Obligataire :

La poche obligataire représente 41,2 % de l’allocation totale, entièrement investie en Investment Grade. Sa sensibilité reste élevée à 4,35 et le portage demeure attractif à 3,63 %. La tension sur la partie courte et moyenne de la courbe des taux (0-7 ans) a limité la contribution de cette poche sur le mois.

Une vente de 100 K€ d’Apicil 10/34 a été opérée pour effectuer un repositionnement sur des obligations court terme 0-3 ans, qui, selon nous, ont un potentiel de rallye plus fort sur les prochains mois compte tenu du repricing futur des baisses de taux de la BCE ainsi que des flux des supports monétaires vers l’obligataire court terme euro.

Nous restons confiants dans le fait que la BCE continuera ses baisses des taux directeurs, rendant les niveaux actuels transitoires. Le portefeuille obligataire est donc bien positionné pour profiter d’un assouplissement dans les six prochains mois.

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.