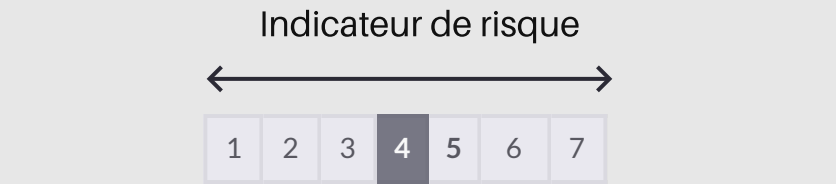


Actif net	5 435 589.52 €
Actif net de la part I	5 404 755.22 €
Volatilité du fonds (1 an)	5,05%
Ratio de Sharpe	0.79
Max drawdown 1 an glissant <i>(Fréquence hebdomadaire)</i>	-4.57%
VaR (99%, 7d, 1y)	1.57%

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

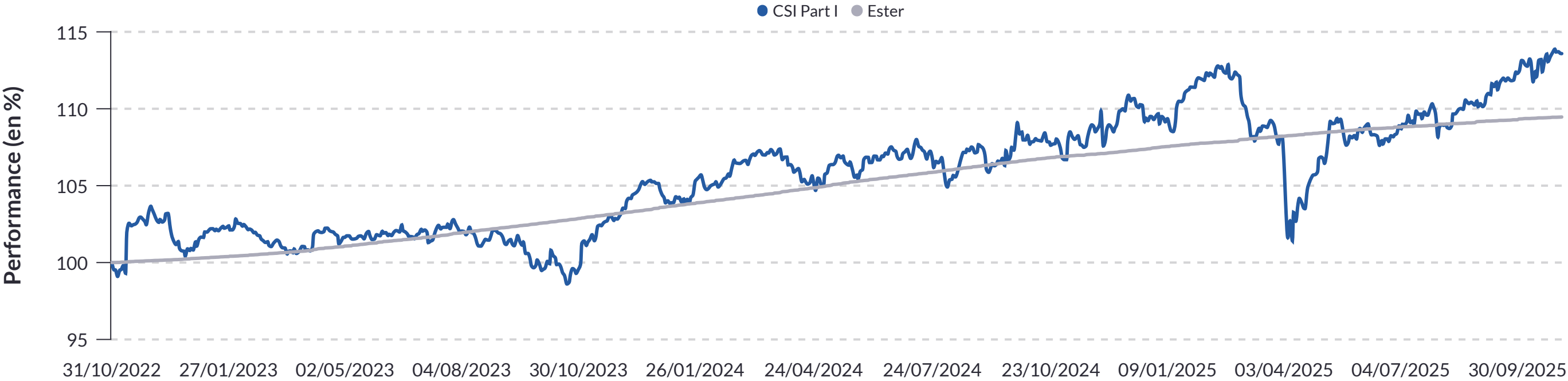
La gestion du Fonds combine l'utilisation de différentes classes d'actifs (monétaire, obligataire, actions, gestion alternative) à travers des investissements en OPCVM et/ou en FIA ou directement en titres vifs. Le Fonds a pour objectif de tirer profit de l'évolution de toutes les classes d'actifs grâce 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	+3.71%
2024	+4.17%
2023	+4.13%
2022	-8.47%
2021	+4.18%

Performance

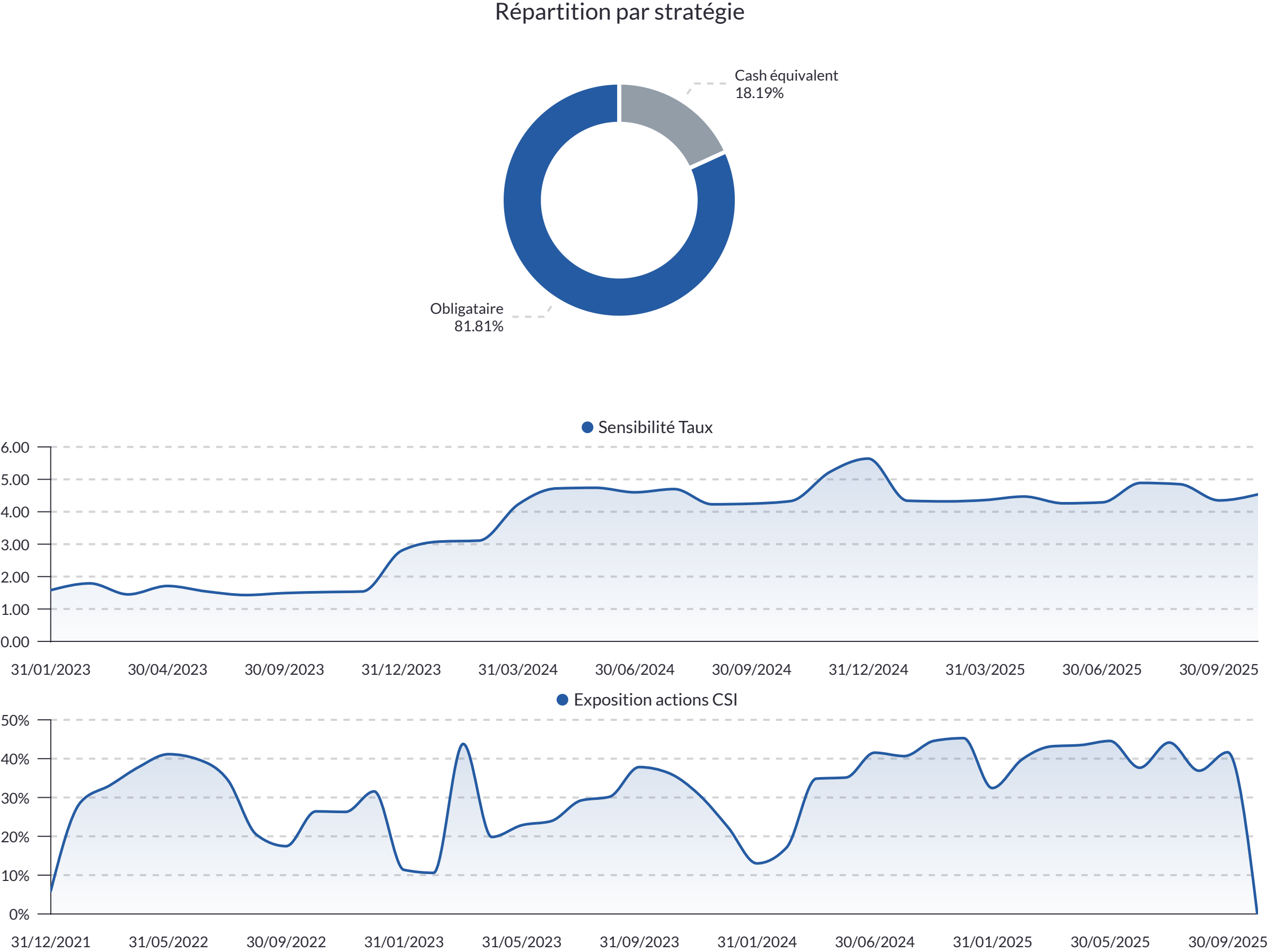
2025	Janv	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Aout	Sept.	Oct.	Nov.	Déc	YTD
CSI Part I	2.26%	0.19%	-4.03%	-1.66%	2.22%	-0.07%	1.35%	0.55%	1.86%	1.15%			3.71%
€ster	0.25%	0.21%	0.22%	0.20%	0.20%	0.16%	0.17%	0.17%	0.16%	0.17%			1.90%



Principales positions

Nom	Pdt	Poids
CALIPSO A A EUR	TAUX	19,06%
PALATINE MONETAIRE STANDARD	MONETAIRE	17,72%
ISHARES IBONDS DEC 2030 TERM EURO CORP UCITS ETF EUR	TAUX	9,02%
iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR	TAUX	9,01%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	TAUX	8,90%
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	TAUX	7,00%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN	TAUX	4,45%
ABEILLE VIE 6.25% 09-09-33	TAUX	4,24%
CREDIT AGRICOLE 1.6% 21-12-27 EMTN	TAUX	4,02%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 4.375% 11-01-34	TAUX	3,93%
APICIL PREVOYANCE 5.25% 17-11-25	TAUX	3,87%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 1.875% 18-06-29	TAUX	3,55%
APICIL PREVOYANCE 5.375% 03-10-34	TAUX	1,94%
CREDIT AGRICOLE 1.75% 24-10-27 EMTN	TAUX	1,89%
LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25% 23-02-26	TAUX	0,92%

Structure du fonds



Macroéconomie

La dynamique haussière des marchés actions américains s'est prolongée en octobre, portée par les valeurs technologiques, malgré un regain de volatilité. Les investisseurs ont dû naviguer entre tensions commerciales ravivées avec la Chine, fragilités du crédit bancaire régional et un nouveau shutdown budgétaire. La menace de droits de douane de 100 % par Donald Trump sur certaines importations chinoises a brièvement propulsé le VIX (indicateur de volatilité) au-dessus de 25 points, avant qu'une rencontre jugée productive avec Xi Jinping n'apaise les tensions. Dans ce contexte incertain, les flux des investisseurs particuliers sont restés soutenus, contrastant avec la prudence persistante des institutionnels.

Côté politique monétaire, la Fed a abaissé ses taux de 25 points de base, malgré une inflation sous-jacente en septembre encore élevée à 3,0 %. Le ton restrictif de J. Powell a refroidi les anticipations d'un cycle rapide de détente monétaire, mais la solidité des résultats du T3 a conforté la dynamique bénéficiaire : 83 % des sociétés du S&P500 ayant publié ont dépassé les attentes. Sur le mois, le Nasdaq100 s'adjudge +4,81 %, et le S&P 500 +2,34 %.

En Europe, la tendance reste haussière, soutenue par des indicateurs économiques légèrement meilleurs qu'attendu, malgré un climat politique français fragile avec la reconduction de S. Lecornu et un budget toujours en suspens. L'EuroStoxx 600 gagne +2,59 % et le CAC 40 +3,01 %, portés par une solide performance des secteurs défensifs (services aux collectivités, santé).

La croissance du PIB de la zone euro a légèrement surpris à la hausse (+0,2 % au T3, contre +0,1 % attendu), portée par la France (+0,5 %) et l'Espagne (+0,6 %), tandis que l'Allemagne et l'Italie stagnent. Le PMI composite a atteint 52,2, signalant une reprise modérée portée par les services, tandis que le secteur manufacturier revient à l'équilibre. Dans ce contexte, la BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés pour la troisième réunion consécutive, soulignant la résilience de l'économie et la poursuite du reflux des tensions inflationnistes (2,1 % pour l'IPC en octobre). Sur les marchés de taux européens, le 10 ans français s'est replié à 3,42 % (-11 pb), le Bund à 2,63 % (-8 pb), le spread OAT-Bund, qui s'était élargi au-delà de 85 points de base en début de mois, revenant à 79 pb en fin de période. Sur le segment court, le 2 ans français termine à 2,19 % (-6 pb) et le 2 ans allemand à 1,97 % (-5 pb).

En Chine, les signaux restent fragiles : activité manufacturière faible, exportations en recul et demande intérieure hésitante, traduisant la prudence des ménages et la fragilité du secteur immobilier. Dans ce contexte, le MSCI China perd 3,91 %, tandis que le CSI gagne 0,19 %.

Gestion

En octobre, la part I du fonds CSI progresse de +1,15 %, portant la performance depuis le début de l'année à +3,71 %.

Poche actions

Au cours du mois, la stratégie de l'équipe de gestion a été de profiter de la dynamique haussière des marchés actions, avant de réduire intégralement l'exposition à cette classe d'actifs en fin de mois. Cette décision vise à sécuriser les gains accumulés dans un contexte de valorisations extrêmement élevées, dans une logique de gestion prudente du risque de portefeuille, ainsi qu' à stabiliser la performance autour de 4 %.

La vente des positions actions s'est révélée payante, permettant d'éviter une perte potentielle de 0,45 % depuis la cession jusqu'à la fin du mois. La performance réalisée avant la vente a notamment bénéficié de la forte progression de LVMH (+17,48 %), portée par une publication meilleure que prévu : une légère hausse des ventes au troisième trimestre (+1 %) après deux trimestres de recul, avec des signes d'amélioration en Chine. Cette dynamique a également profité à Hermès (+5,95 %) et plus globalement au secteur du luxe.

Les positions sur indices ont aussi contribué positivement, avec l'ETF CSI 300 (+3,53 %) et l'ETF Russell 2000 (+4,89 %), bénéficiant notamment d'un renforcement du dollar sur la période. L'ensemble de ces mouvements a permis de capitaliser sur la tendance du marché tout en réduisant le risque du portefeuille.

Poche obligataire

La poche obligataire représente désormais 81,8 % de l'allocation totale, entièrement investie en Investment Grade. La sensibilité des obligations en directe reste élevée à 4,54, tandis que le portage demeure attractif à 3,56 %. La détente observée sur la partie courte et moyenne de la courbe des taux (0-7 ans) a permis une contribution positive de la poche de +0,14 % sur le mois.

Les liquidités issues des ventes des positions actions ont été réinvesties dans des ETF obligataires afin d'optimiser le portage et d'améliorer la diversification tout en maintenant une bonne liquidité. Ces ETF incluent des produits en euros à échéances 2028 et 2030, ainsi qu'un ETF en USD, offrant une exposition diversifiée aux obligations d'entreprises Investment Grade.

La stratégie pour la fin d'année demeure claire : préserver les gains, maintenir une approche prudente avec pour objectif de réinvestir activement en actions dès qu'un point d'entrée favorable sera identifié

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.