

Décembre 2025

VL : 1094.40€

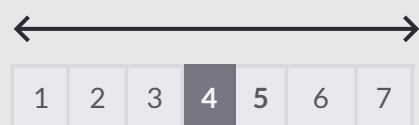


Carlton Select Invest part I

Actif net	5 403 408.88 €
Volatilité du fonds (1 an)	4.80%
Ratio de Sharpe	0.55
Max drawdown 1 an glissant (Fréquence hebdomadaire)	-4.56%
VaR (99%, 7d, 1y)	1.51%

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

Indicateur de risque

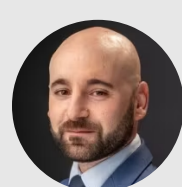


Le fonds Carlton Select Invest peut être exposé au risque en capital, risque de crédit, risque de marché, risque de liquidité, risque lié aux marchés des dérivés et au risque de contrepartie.

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



G. GERINO

D. GERINO

L. DE SOUSA

C. BARRAUD

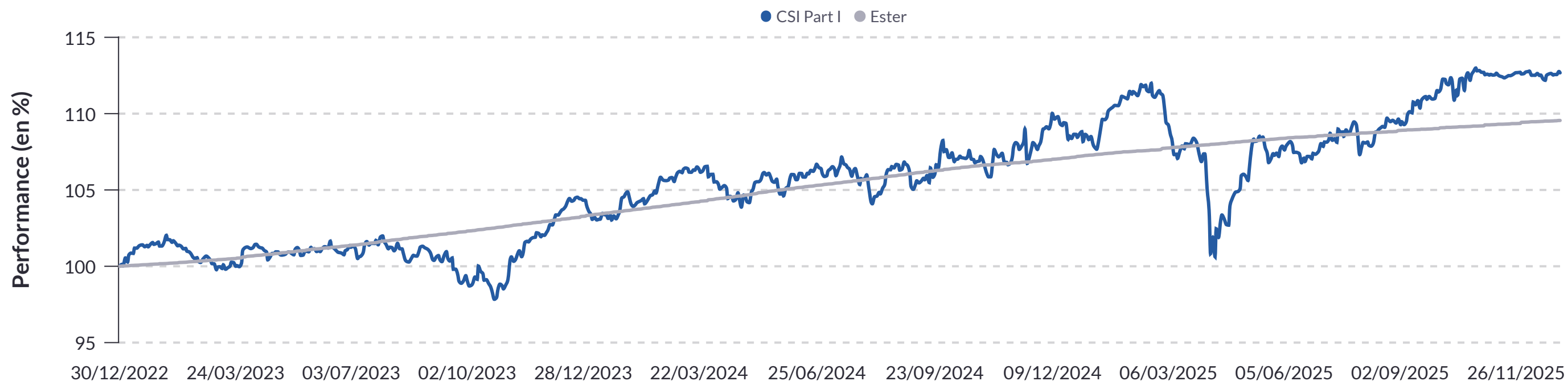
La gestion du Fonds combine l'utilisation de différentes classes d'actifs (monétaire, obligataire, actions, gestion alternative) à travers des investissements en OPCVM et/ou en FIA ou directement en titres vifs. Le Fonds a pour objectif de tirer profit de l'évolution de toutes les classes d'actifs grâce 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	+3.68%
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%	0.00%	-0.03%	3.68%
€ster	0.25%	0.21%	0.22%	0.20%	0.20%	0.16%	0.17%	0.17%	0.16%	0.17%	0.15%	0.16%	2.24%

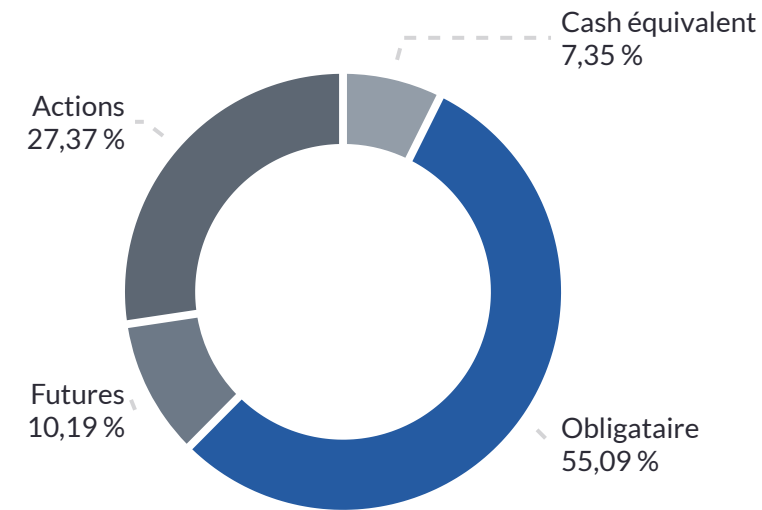


Principales positions

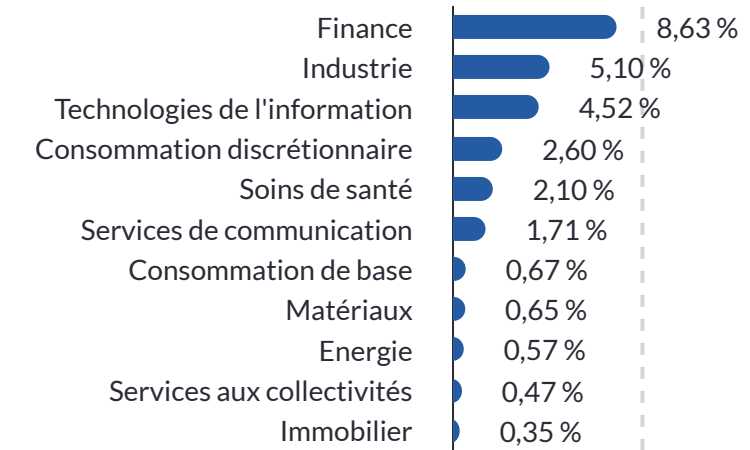
Nom	Pdt	Poids
iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR	TAUX	9,05%
ISHARES IBONDS DEC 2030 TERM EURO CORP UCITS ETF EUR	TAUX	9,04%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	TAUX	8,87%
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	TAUX	7,02%
CALIPSO A A EUR	TAUX	6,36%
AMUNDI EURO STOXX 50 UCITS ETF DR - EUR	ACTIONS	5,18%
UBS (Irl) ETF plc - Factor MSCI USA Quality UCITS ETF	ACTIONS	5,16%
Amundi Euro Stoxx Banks UCITS ETF	ACTIONS	5,05%
iShares Russell 2000 Swap UCITS ETF EUR Hedged	ACTIONS	5,03%
PALATINE MONETAIRE STANDARD	MONETAIRE	4,93%
LYXOR MSCI CHINA UCITS ETF	ACTIONS	4,86%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN	TAUX	4,44%
ABEILLE VIE 6.25% 09-09-33	TAUX	4,26%
CREDIT AGRICOLE 1.6% 21-12-27 EMTN	TAUX	4,04%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 4.375% 11-01-34	TAUX	3,93%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 1.875% 18-06-29	TAUX	3,58%
AIRBUS	ACTIONS	2,09%
APICIL PREVOYANCE 5.375% 03-10-34	TAUX	1,97%

Structure du fonds

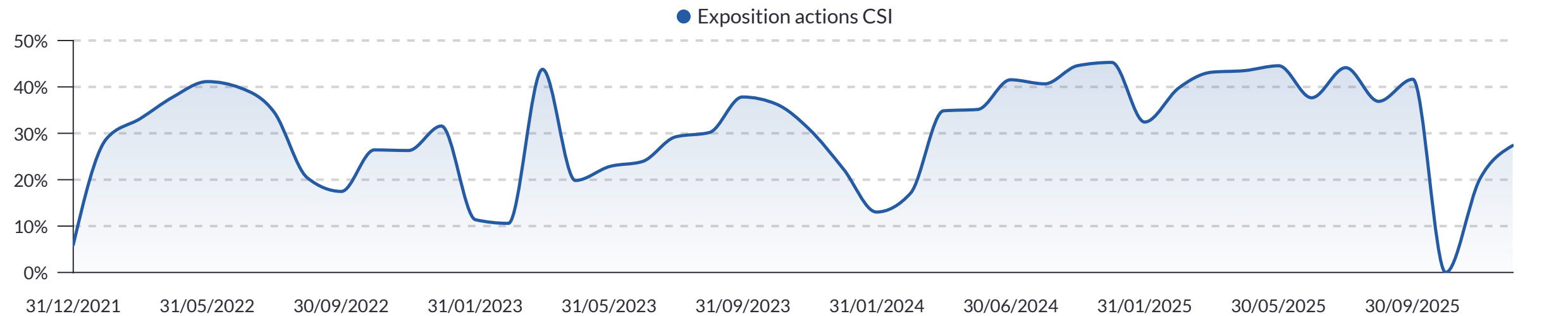
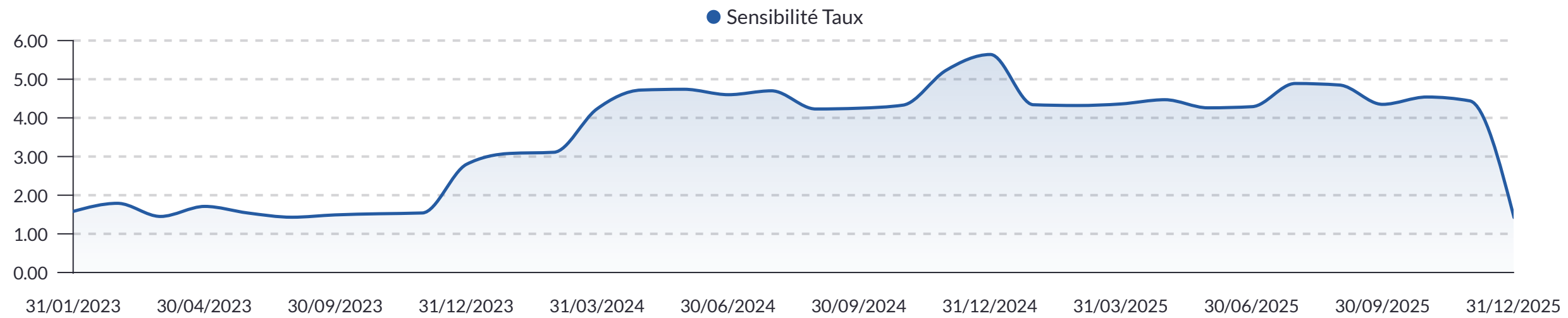
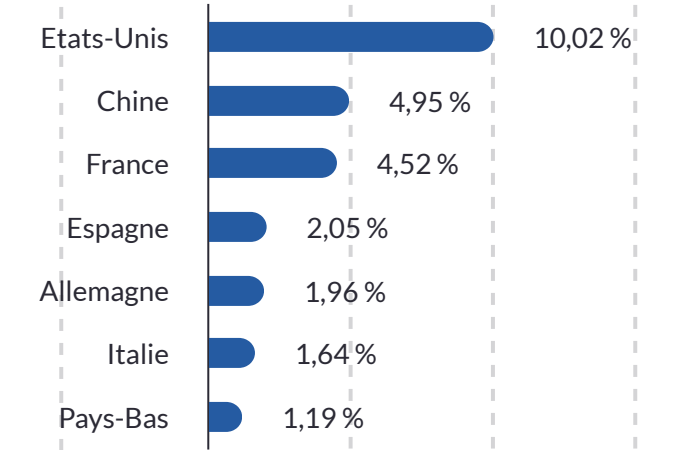
Répartition par stratégie



Répartition sectorielle (Action)



Répartition géographique (Action)



Macroéconomie

Le mois de décembre s'est déroulé dans un environnement de marché plus tendu, marqué par des signaux macroéconomiques contrastés et une tension sur les courbes de taux mondiales, alimentée par les décisions divergentes de politique monétaire.

Aux États-Unis, la Fed a abaissé une troisième fois ses taux en 2025 pour les ramener dans la fourchette 3,5–3,75 %. La croissance reste solide, avec un PIB au troisième trimestre à 4,3 % annualisé, soutenu par la consommation, les exportations et la dépense publique. Le marché du travail montre un ralentissement, le chômage remontant à 4,6 % en novembre, sans signe de rupture. Sur les marchés actions les prises de bénéfices sur le dernier mois de l'année ont limité les gains. La rotation factorielle s'est poursuivie au détriment des valeurs de croissance, pénalisées par un essoufflement des valeurs de croissance, au profit des segments value. Sur l'ensemble du mois, le S&P 500 termine quasi stable (+0,06 %), tandis que le Nasdaq (-0,67 %) et le Russell 2000 (-0,58 %) affichent de légers replis.

En zone euro, la BCE a maintenu ses taux inchangés pour la quatrième fois consécutive réaffirmant une approche strictement dépendante des données, ce qui constitue une erreur de . L'inflation poursuit sa trajectoire de normalisation, avec un taux annuel révisé à 2,1 % en novembre, tandis que la croissance reste modérée avec un PIB du troisième trimestre à +0,3 %, pour une progression annuelle de 1,4 %. Les marchés actions européens ont poursuivi leur dynamique haussière et inscrivent de nouveaux plus hauts. Sur le mois, le CAC 40 gagne 0,54 % et l'EuroStoxx 600 +2,82 %, portés par une rotation sectorielle favorable. Les matériaux rebondissent en début de mois sur des espoirs temporaires de désescalade géopolitique, les banques prolongent leur surperformance annuelle, et les valeurs industrielles, notamment liées à la défense, performant en fin de mois.

En Chine, les signaux macroéconomiques restent contrastés. L'excédent commercial élevé en novembre illustre la vigueur des exportations, les PMI repassent en zone d'expansion et l'inflation amorce un redressement modéré. À l'inverse, la demande intérieure reste faible, avec des ventes au détail à leur plus faible progression annuelle depuis fin 2022 et une production industrielle modérée. Sur le mois, le MSCI China recule de 1,23 % tandis que le CSI 300 progressent de 2,47 %.

Sur les marchés obligataires, le mois a été marqué par une tension généralisée des courbes de taux, renforcée par la politique moins accommodante de la Banque du Japon, qui a relevé son taux directeur de 25 points de base à 0,75 %. Cette décision a entraîné une remontée marquée des taux longs japonais, le 10 ans atteignant 2,06 %, un plus haut depuis 1998, et, par entraînement, se répercutant sur les taux longs des principales économies mondiales.

Par ailleurs, la volatilité sur les taux courts a été alimentée par des communications contradictoires d'Isabel Schnabel, qui a d'abord évoqué une possible hausse de taux avant de revenir rapidement sur ses propos, confirmant qu'aucune hausse n'était prévu à court terme. Sur la période, les taux souverains se sont tendus : en Allemagne, le Bund 10 ans clôture le mois à 2,86 % (+17 pbs) et le 2 ans à 2,12 % (+9 pbs), reflétant une pentification progressive de la courbe. En France, dans un environnement budgétaire toujours incertain, l'OAT 10 ans termine à 3,56 % (+16 pbs) et le 2 ans à 2,32 % (+8 pbs).

Gestion

En décembre, la part I du fonds CSI enregistre un léger repli de -0,03 %, portant la performance annuelle à +3,68 %.

Poche actions :

Sur le mois, l'exposition actions a été augmentée de manière maîtrisée, le delta actions passant de 20,14 % à 27,39 %, afin de se repositionner de façon sélective sur le marché.

En début de période, le fonds s'est de nouveau exposé au titre Airbus, absent du portefeuille depuis fin octobre. Cette décision fait suite à une sanction marquée du marché liée à des dysfonctionnements d'un logiciel sensible aux radiations solaires, ayant entraîné un rappel massif d'A320. Le point d'entrée est apparu attractif au regard de fondamentaux solides, d'un carnet de commandes toujours très fourni et d'objectifs annuels de livraisons susceptibles d'être dépassés selon Bloomberg et nos analyses internes. Cette réintégration s'est révélée favorable, le titre progressant de +4,43 % depuis l'initiation de la position.

Une exposition au secteur bancaire européen a également été introduite. Le secteur bénéficie d'un momentum solide et de perspectives jugées constructives dans un scénario de pentification de la courbe des taux en zone euro. L'ETF Euro Stoxx Banks affiche une performance de +1,37 % depuis son introduction.

À l'inverse, l'ETF MSCI China recule de -2,84 %, pesant sur la performance mensuelle. Néanmoins, l'exposition est maintenue, l'intensification des mesures de soutien et l'ampleur des plans de relance offrant, selon l'équipe de gestion, des perspectives de redressement crédibles dès le premier trimestre 2026.

La position sur le facteur 'Quality' américain est conservée dans un contexte de rotation factorielle des flux du "growth pur" vers des valeurs aux business models plus stables et à la visibilité plus élevée. Elle enregistre une performance de +2,08 % sur le mois.

Poche obligations :

La poche obligataire représente 55,09 % de l'allocation totale. Elle reste investie exclusivement en obligations Investment Grade. La sensibilité des titres détenus en direct s'établit à 4,40 et la sensibilité globale du fonds est de 1.42. Le portage demeure attractif, à 3,70%.

Une couverture a été mise en place mi-décembre avec la vente de cinq contrats futures (10% du fonds) sur les obligations européennes à 30 ans (EURO-BUXL 30Y BND Mar26), afin de profiter d'une poursuite de la hausse des taux longs européens. Cette décision s'appuie sur les tensions persistantes sur la partie longue de la courbe, alimentées par la hausse des taux longs japonais, l'augmentation des émissions obligataires européennes, la dégradation des fondamentaux de la zone euro, l'inaction de la BCE sur son bilan et les ventes anticipées des fonds souverains néerlandais. Le fonds a désormais une exposition sur des obligations très attractives avec des maturités en moyenne de 4.4 ans et une position short de couverture sur les obligations souveraines européennes 30 ans. Le trade n'a pas seulement un but de couverture pur mais de réaliser des plus-values sur les deux pattes: l'une avec la détente de taux sur la partie courte de la courbe (via positions longues des obligations en direct); l'autre avec la tension de taux attendue sur les échéances longues via les positions short sur les obligations 30 ans, dans un contexte de pentification de la courbe des taux en zone euro.

Les expositions obligataires via ETF ont été intégralement conservées. Elles contribuent à la diversification du portefeuille et à l'amélioration du portage global. La tension observée sur les maturités courtes et intermédiaires (0–7 ans) a pesé sur la performance mensuelle de la poche. Ce mouvement est jugé transitoire. Les forces désinflationnistes en zone euro restent puissantes. La BCE devrait reprendre son cycle d'assouplissement au premier semestre 2026. Selon le scénario central de l'équipe, au moins une baisse de taux est attendue d'ici juin, avec la possibilité de deux ajustements. Cette configuration constituerai un soutien significatif pour les obligations à maturité courte.

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.