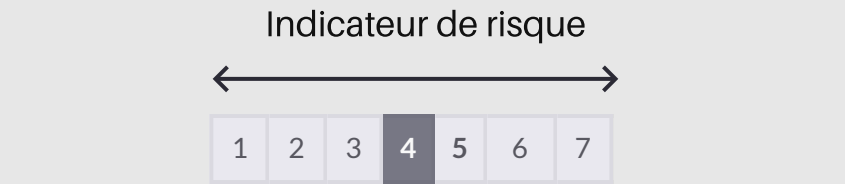


Janvier 2026	VL : 1104.02€
--------------	---------------

Actif net	5 403 408.88 €
Volatilité du fonds (1 an)	6.84%
Ratio de Sharpe	0.04
Max drawdown 1 an glissant (Fréquence hebdomadaire)	-4.52%
VaR (99%, 7d, 1y)	1.48%

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

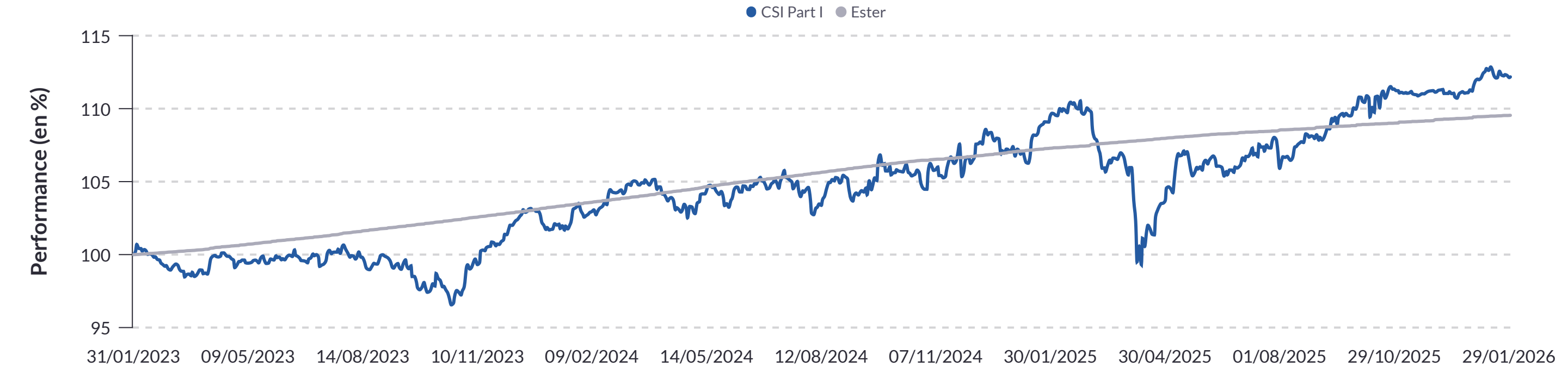
C. BARRAUD

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.

	2026	Janv	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Aout	Sept.	Oct.	Nov.	Déc	YTD
Performance	CSI Part I	0.88%												0.88%
	€ster	0.18%												0.18%

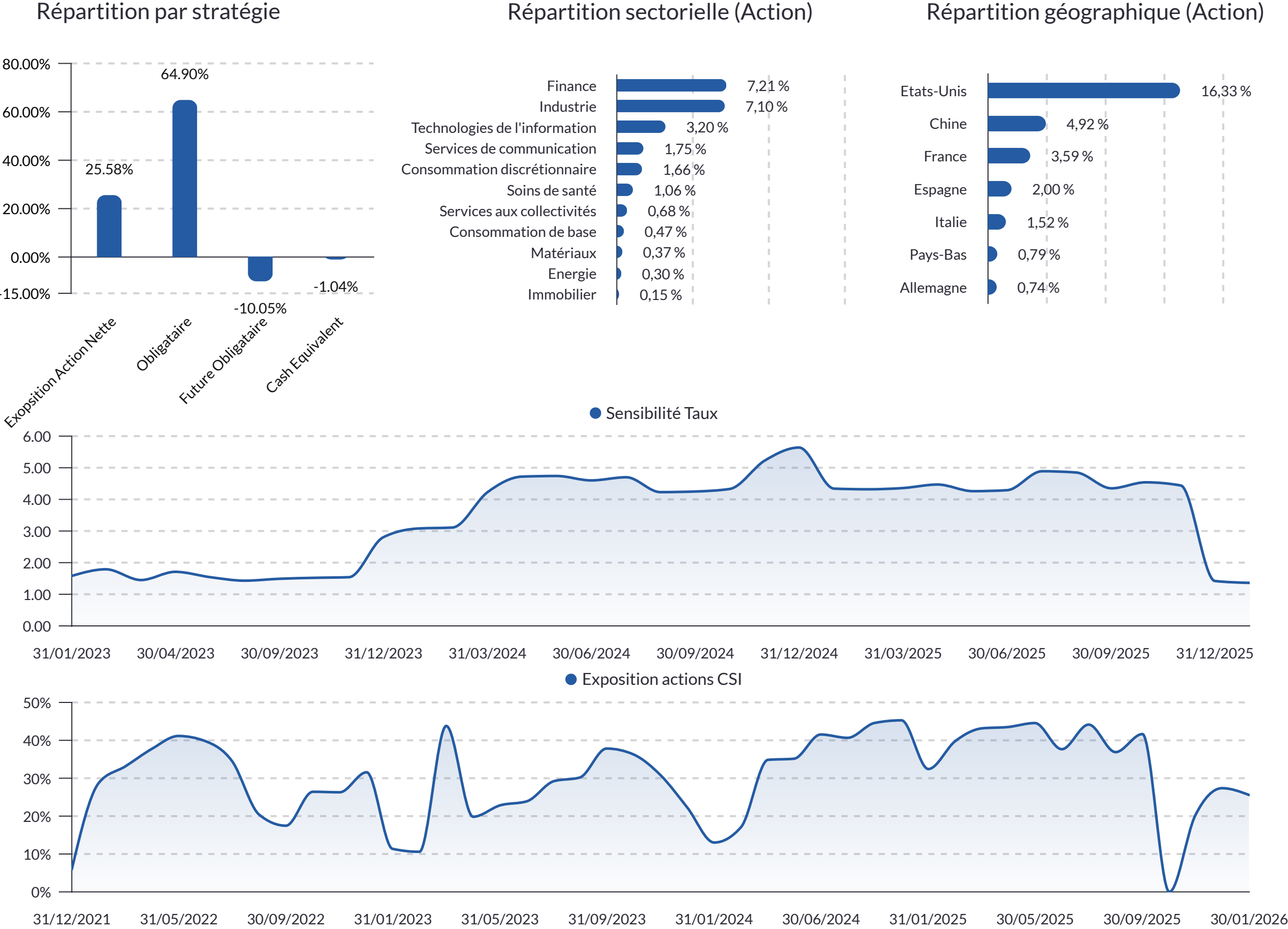
Performance calendaire	2026	+0.88%
	2025	+3.68%
	2024	+4.17%
	2023	+4.13%
	2022	-8.47%



Principales positions

Nom	Produit	Poids
ISHARES IBONDS DEC 2030 TERM EURO CORP UCITS ETF EUR	TAUX	9,01%
iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR	TAUX	9,00%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	TAUX	8,73%
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	TAUX	7,01%
CALIPSO A A EUR	TAUX	6,31%
AMUNDI EURO STOXX 50 UCITS ETF DR - EUR	ACTIONS	5,26%
Amundi Euro Stoxx Banks UCITS ETF	ACTIONS	5,21%
iShares Russell 2000 Swap UCITS ETF EUR Hedged	ACTIONS	5,20%
UBS (Irl) ETF plc - Factor MSCI USA Quality UCITS ETF	ACTIONS	5,11%
LLYXOR MSCI CHINA UCITS ETF ACC	ACTIONS	4,92%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN	TAUX	4,41%
ABEILLE VIE 6.25% 09-09-33	TAUX	4,30%
CA 1.6% 21-12-27 EMTN	TAUX	4,02%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 4.375% 11-01-34	TAUX	3,77%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITS ETF USD	ACTIONS	3,74%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 1.875% 18-06-29	TAUX	3,56%
FIRST TRUST NASDAQ CLEAN EDGE SMART GRID INFRA UCITS	ACTIONS	2,50%
First Trust RBA American Industrial Renaissance UCITS ETF	ACTIONS	2,45%

Structure du fonds



Macroéconomie

Le mois de janvier a été marqué par une volatilité élevée sur les marchés financiers, alimentée par des tensions géopolitiques croissantes, sans pour autant nuire à l'appétit pour le risque des investisseurs. Les tensions géopolitiques se sont intensifiées, marquées par une opération militaire américaine au Venezuela et des différends diplomatiques entre les Etats-Unis et l'Europe concernant la souveraineté du Groenland. Cependant, l'annonce d'un accord potentiel avec l'OTAN a permis une désescalade.

Sur le plan monétaire, la Réserve fédérale a maintenu ses taux inchangés après trois baisses en 2025. Cette pause est justifiée par la résilience de l'économie américaine, avec une croissance de 4,4 % au T3 2025, soutenue par une forte consommation. Le marché du travail reste fragile mais ne rompt pas, avec un taux de chômage à 4,4 % malgré des créations d'emplois modérées (+50 000 en décembre). L'inflation ralentit à 2,7 %, mais reste au-dessus de la cible de la Fed. La nomination de Kevin Warsh à la présidence de la Fed, perçu comme hawkish, mais qui devrait, dans les faits, s'inscrire dans la ligne de l'exécutif américain et accompagner un cycle de baisse des taux..

Les actions américaines ont progressé de manière hétérogène, avec une sous-performance des grandes valeurs technologiques et financières, tandis que l'énergie, les matériaux et la consommation de base ont soutenu les indices. Le facteur value a surperformé le facteur growth. La rotation vers les petites et moyennes capitalisations s'est poursuivie, le Russell 2000 gagnant 5,39 %, contre 1,44 % pour le S&P 500 et 1,23 % pour le Nasdaq. La saison des résultats a accentué la sélectivité, pénalisant Microsoft, tandis que Meta a fortement progressé, illustrant la polarisation dans l'intelligence artificielle.

En zone euro, la croissance est restée modérée avec un PIB en hausse de 0,3 % au quatrième trimestre, portant la croissance annuelle à 1,5 % pour 2025. Néanmoins les indicateurs macroéconomiques sont contrastés. La production industrielle allemande a surpris positivement avec une hausse de 0,8 % en novembre, mais les exportations ont reculé de 2,5 %, suggérant une demande extérieure fragile. Le PMI composite de la zone euro a légèrement baissé à 51,5 en décembre, en dessous des attentes. En revanche, la consommation a montré des signes de robustesse, avec des ventes de détail en hausse de 2,3 % sur un an en novembre. Les actions européennes ont surperformé, avec le Stoxx 600 en hausse de 3,24 %. Les matériaux de base ont fortement progressé, soutenus par la hausse des métaux précieux, et les valeurs industrielles et bancaires ont continué de performer. En revanche, le secteur du luxe a souffert des craintes de surtaxes américaines et des préoccupations concernant la reprise chinoise, ce qui a pesé sur le CAC 40, en repli de 0,28 %.

En Chine, la croissance du PIB pour le quatrième trimestre a ralenti à 4,5 %, portant la croissance annuelle à 5 % pour 2025. Les exportations sont restées solides, avec un excédent commercial record de 1,2 trillion de dollars. Le MSCI China a rebondi de 4,39 % après trois mois de performances négatives.

Sur le marché obligataire, la hausse brutale des taux japonais, suite à la décision de la Première ministre Takaichi de dissoudre le Parlement, a amplifié les tensions et pesé sur les taux longs des principales économies. Certains responsables de la BCE ont averti qu'un assouplissement monétaire pourrait être nécessaire pour soutenir la zone euro, citant l'impact négatif de l'appréciation de l'euro face aux principales monnaies, notamment l'USD, sur l'inflation et la croissance. Ces annonces ont soutenu la performance du marché obligataire européen, avec une détente des taux souverains : le Bund à 2 ans a terminé à 2,09 % (-3,3 pb), tandis que l'OAT à 2 ans a reculé à 2,21 % (-11 pb). Sur la partie plus longue, le Bund à 10 ans a clôturé à 2,84 % (-1,2 pb) et l'OAT à 10 ans à 3,52 % (-5 pb).

Gestion

En janvier, la part I du fonds CSI a progressé de +0.88%.

Poche actions :

Au 30 janvier, l'exposition nette aux actions, incluant les positions short sur futures, s'établit à 25,58 %, légèrement inférieure au mois précédent (27,37 %). Cette évolution reflète des ajustements opportunistes réalisés au fil du mois.

En début de mois, une position a été prise sur le facteur Value américain avec l'achat de 3,7 % de l'ETF UBS MSCI USA Value hedgé, offrant une exposition à un facteur performant depuis plusieurs semaines tout en se couvrant contre le risque de change. L'ETF clôture le mois sur une performance de +1,52 % depuis son acquisition.

En milieu de mois, une gestion prudente des risques a conduit à couvrir 10 % de l'exposition actions via des futures : un contrat sur le S&P 500 (5 % du fonds) et cinq contrats sur l'Eurostoxx 50 (5% du fonds), dans un contexte de tensions géopolitiques accrues, notamment la menace de droits de douane supplémentaires formulée par Donald Trump contre certains pays européens. Cette couverture a permis de réduire l'exposition globale du fonds.

Le dernier jour du mois, l'exposition à la value Midcap américaine a été renforcée de façon diversifiée avec l'achat de 2,5 % de l'ETF First Trust American Renaissance. L'ETF First Trust Infrastructure GRID (2,5 %) a également été acquis, offrant une exposition à la thématique des réseaux électriques, directement bénéficiaire des investissements annoncés par les mégacaps technologiques dans les infrastructures de data centers. La publication robuste d'ABB Ltd confirme la solidité de la demande sous-jacente et soutient la dynamique de l'ensemble de la chaîne de valeur liée à l'électrification et à la modernisation des réseaux.

Parmi les ETFs déjà en portefeuille, les performances sont toutes positives : Amundi EUROSTOXX Banques (+4,55 %), iShares Russell 2000 EUHED (+4,44 %), Amundi EUROSTOXX 50 (+2,61 %), Amundi MSCI China (+2,41 %) et iShares MSCI USA Quality (+0,13 %). Seule l'exposition au titre Airbus sous performe sur le mois (-2.52%) après avoir été un fort contributeur sur les périodes précédentes.

Poche obligations :

La poche obligataire représente 54,85 % du portefeuille, investie exclusivement en obligations Investment Grade. La sensibilité des titres détenus en direct est de 4,30, tandis que la sensibilité globale du fonds est de 1,36. Le portage reste attractif à 3,53 %.

Les expositions aux trois ETFs obligataires ont été maintenues afin de profiter de la détente des taux courts en zone euro. Les deux ETFs en EUR — iShares IBNDD28 (+0,63 %) et iShares IB DEC30 AC (+0,79 %) — ont performé sur le mois, tandis que l'ETF obligataire américain EUHED a sous-performé (-0,30 %) en raison de la tension sur les taux outre-Atlantique que nous jugeons temporaire compte tenu de nos anticipations de 3 baisses de taux courts de la FED cette année vs 2 pricées. La performance de la poche obligataire a été soutenue par un réajustement progressif des anticipations de politique monétaire en zone euro, le marché intégrant de plus en plus l'hypothèse de baisses des taux directeurs de la BCE au cours de l'année. Enfin, le short via futures sur 10 % du portefeuille d'obligations européennes à 30 ans (EURO-BUXL 30Y BND Mar26), initié en décembre, est maintenu. Cette position a généré +0,22 % sur le mois.

Ainsi, la stratégie obligataire, a été maintenue, pour profiter à la fois de la détente des taux courts via les obligations détenues en direct et les ETFs short duration, et de la tension attendue sur les échéances longues grâce aux positions short 30 ans, dans un contexte de pentification de la courbe des taux en zone euro.

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.