

Février 2026

VL : 1107.01€

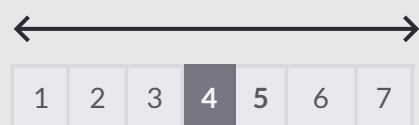


# Carlton Select Invest part I

Actif net	5 640 130.40€
Volatilité du fonds (1 an)	5.69%
Ratio de Sharpe	0.14
Max drawdown 1 an glissant (Fréquence hebdomadaire)	-4.83%
VaR (99%, 7d, 1y)	-1.21%

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

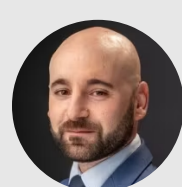


Le fonds Carlton Select Invest peut être exposé au risque en capital, risque de crédit, risque de marché, risque de liquidité, risque lié aux marchés des dérivés et au risque de contrepartie.

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

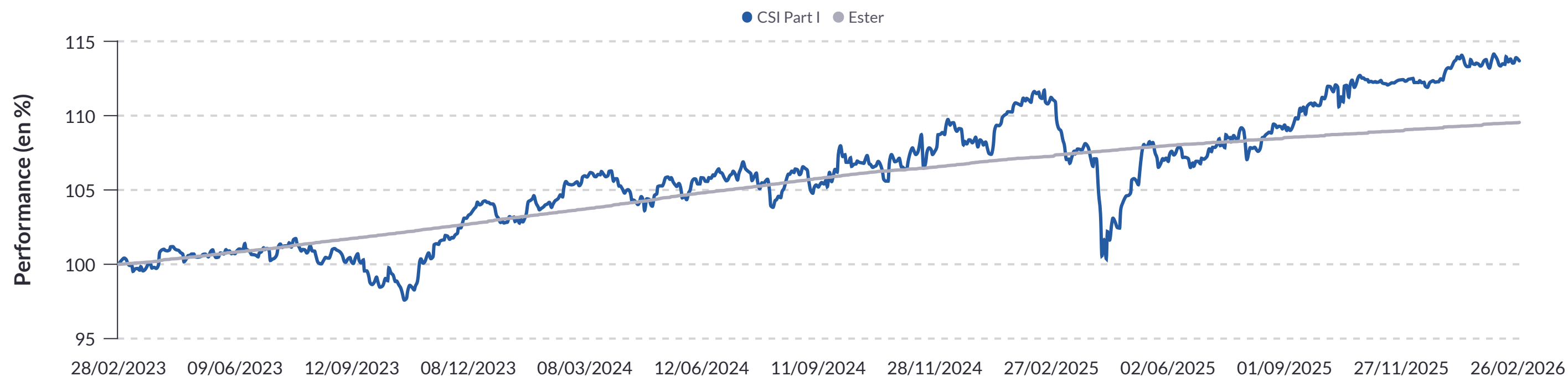
La gestion du Fonds combine l'utilisation de différentes classes d'actifs (monétaire, obligataire, actions, gestion alternative) à travers des investissements en OPCVM et/ou en FIA ou directement en titres vifs. Le Fonds a pour objectif de tirer profit de l'évolution de toutes les classes d'actifs grâce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

2026	+1.15%
2025	+3.68%
2024	+4.17%
2023	+4.13%

Performance

2026	Janv	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Aout	Sept.	Oct.	Nov.	Déc	YTD
CSI Part I	0.88%	0.27%											1.15%
€ster	0.18%	0.13%											0.31%

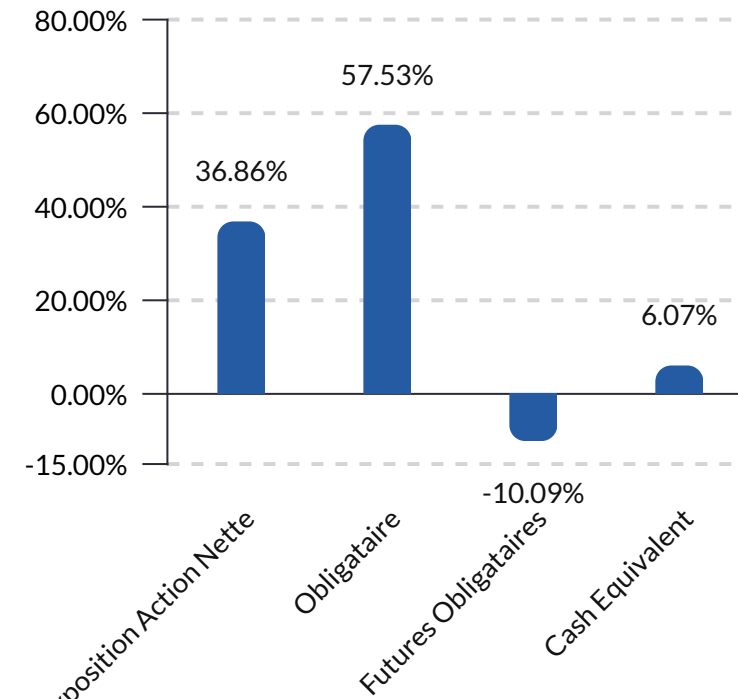


## Principales positions

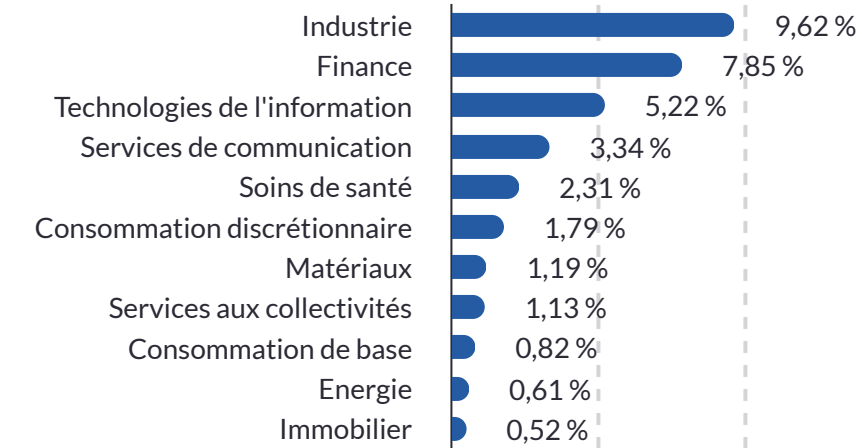
Nom	Produit	Poids
ISHARES IBONDS DEC 2030 TERM EURO CORP UCITS ETF EUR	TAUX	8,76%
iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR	TAUX	8,75%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	TAUX	8,58%
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	TAUX	6,81%
iShares Russell 2000 Swap UCITS ETF EUR Hedged	ACTIONS	5,09%
AM MSCI CN TECH ESG S UCITS ETF EUR	ACTIONS	4,97%
Amundi Euro Stoxx Banks UCITS ETF	ACTIONS	4,93%
UBS (Irl) ETF plc - Factor MSCI USA Quality UCITS ETF	ACTIONS	4,89%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN	TAUX	4,33%
PALATINE MONETAIRE STANDARD	MONETAIRE	4,24%
ABEILLE VIE 6.25% 09-09-33	TAUX	4,21%
CREDIT AGRICOLE 1.6% 21-12-27 EMTN	TAUX	3,91%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 4.375% 11-01-34	TAUX	3,68%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITS ETF USD	ACTIONS	3,67%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 1.875% 18-06-29	TAUX	3,47%
FIRST TRUST NASDAQ CLEAN SMART GRID INFRA UCITS ETF	ACTIONS	2,62%
First Trust RBA American Industrial Renaissance UCITS ETF	ACTIONS	2,57%
iShares MSCI EMU Mid Cap UCITS ETF EUR	ACTIONS	2,47%

## Structure du fonds

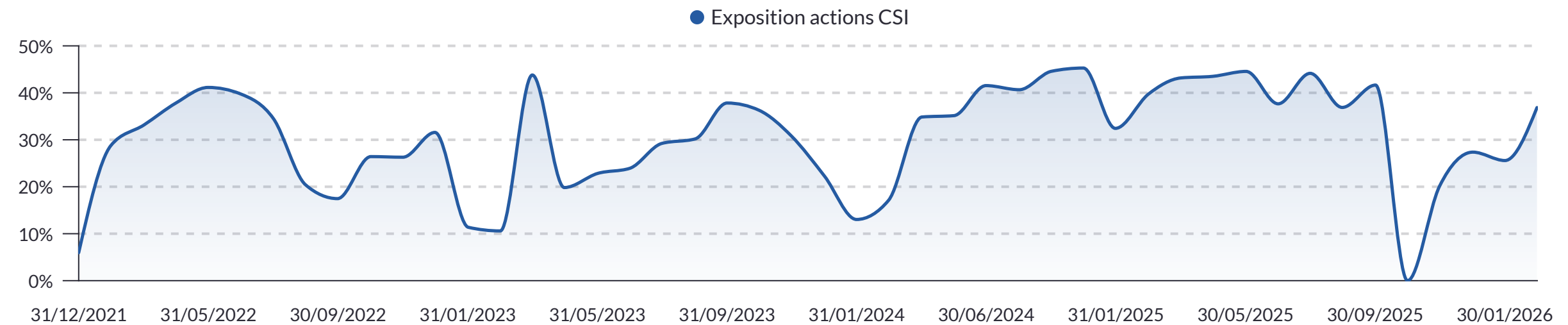
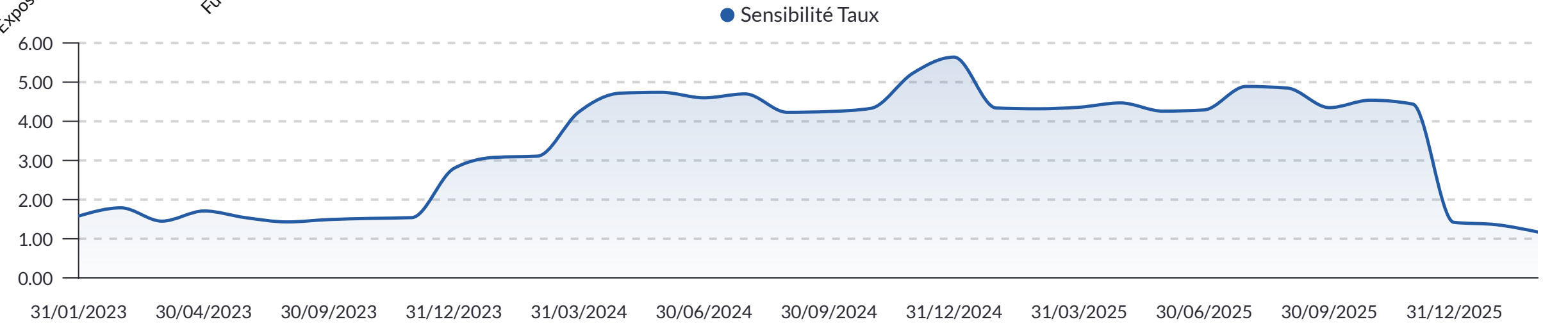
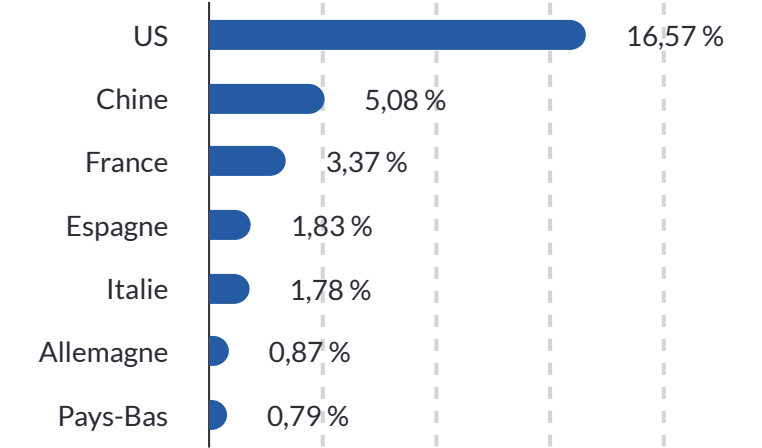
### Répartition par stratégie



### Répartition sectorielle (Action)



### Répartition géographique (Action)



# Macroéconomie

Le mois de février s'est inscrit dans un environnement marqué par un retour des incertitudes commerciales et par des interrogations croissantes autour des conséquences économiques liés à l'accélération du développement de l'intelligence artificielle. La décision de la Cour suprême américaine d'invalider les tarifs douaniers imposés par l'administration Trump a ravivé les tensions commerciales. Washington a rapidement réagi en annonçant un tarif global de 10 % sur les importations, avec une hausse à 15 % envisagée début mars, alimentant les incertitudes sur la stabilité des accords commerciaux récents.

Aux États-Unis, les indicateurs macroéconomiques ont envoyé des signaux contrastés. La croissance du PIB a nettement ralenti de façon technique au quatrième trimestre 2025 à 1,4 % en rythme annualisé après 4,4 % au trimestre précédent, notamment sous l'effet du plus long shutdown de l'histoire américaine. L'inflation a légèrement reculé, avec un CPI ressorti à 2,4 % sur un an en janvier. Le marché du travail résiste, avec 130 000 créations d'emplois en janvier et un taux de chômage à 4,3 %. Dans ce contexte, la Réserve fédérale conserve une approche dépendante des données tandis que les marchés anticipent toujours deux baisses de taux en 2026.

En zone euro, l'inflation poursuit son ralentissement, à 1,7 % sur un an en janvier contre 2,0 % en décembre, tandis que l'inflation sous-jacente s'établit à 2,2 %. La BCE a maintenu ses taux inchangés tout en conservant une posture prudente malgré des pressions désinflationnistes de plus en plus présentes et une croissance atone (1.5% sur l'année 2025). Les anticipations de marché ont néanmoins évolué, les investisseurs intégrant désormais une probabilité de 55% d'un assouplissement monétaire sur l'année 2026 (vs 25% fin janvier).

Dans cet environnement, Les marchés obligataires ont enregistré des performances positives, les rendements se détendant sur la plupart des courbes de taux des grandes économies. Le taux allemand à 2 ans s'est établi à 2,00 % (-9 pb) et le taux français à 2 ans à 2,12 % (-9 pb), tandis que le Bund allemand à 10 ans a terminé le mois à 2,64 % (-20 pb) et l'OAT française à 3,22 % (-21 pb).

Les marchés actions ont évolué de manière plus contrastée. Aux États-Unis, les grandes capitalisations ont été sous pression, le S&P 500 reculant de -0,76 % et le Nasdaq 100 de -2,26 %, dans un contexte de questionnements croissants autour de l'ampleur des investissements dans l'intelligence artificielle, malgré des résultats du quatrième trimestre une nouvelle fois très solides. Les petites capitalisations ont mieux résisté, le Russell 2000 progressant de +0,8 %, tandis que les secteurs défensifs et liés aux matières premières ont soutenu les indices. Le facteur value a par ailleurs surperformé le facteur growth pour le quatrième mois consécutif.

En Europe, les marchés actions ont nettement progressé et inscrit de nouveaux plus hauts historiques, soutenus par des résultats encourageants et un niveau record de rachats d'actions. L'Euro Stoxx 600 a gagné 3,89 % et le CAC 40 5,6 %, tirés notamment par les télécommunications, l'énergie et les ressources de base.

En Chine, la croissance s'est maintenue à 5 % en 2025, mais les marchés ont été pénalisés par une demande domestique fragile et des pressions déflationnistes persistantes, le MSCI China reculant de -5,6 % sur le mois.

# Gestion

En février, la part I du fonds CSI a progressé de +0.27% portant la performance depuis le début de l'année à +1.15 %

## Poche actions :

Au cours du mois de février, plusieurs opportunités ont été saisies afin d'augmenter l'exposition actions du fonds, portée à 36,86 %, soit +11 % par rapport au mois précédent.

En début de mois, les positions short sur indices (S&P 500 et Euro Stoxx 50) représentant environ 10 % de l'actif ont été rachetées, clôturant la couverture mise en place en février, lors des tensions entre les États-Unis et l'Europe autour de la souveraineté du Groenland.

Par ailleurs, la totalité de la position (5 %) sur l'ETF Amundi Euro Stoxx 50 a été cédée afin de matérialiser une prise de bénéfices après une performance de +8 % depuis le 26 novembre 2025.

En parallèle, une position de 2,5 % sur l'ETF iShares Mid Cap Europe a été initiée afin d'exposer le portefeuille aux mid caps européennes. Cette allocation contribue à la diversification de la poche actions Europe qui pourrait être soutenue par les perspectives de baisse des taux en zone euro au cours de l'année. La position affiche +1,6 % depuis l'achat.

Le 17 février, une position de 1,5 % sur Netflix a été initiée après le repli du titre lié aux incertitudes entourant une éventuelle acquisition de Warner Bros, identifiée comme un point d'entrée attractif sur un titre avec des fondamentaux solides. Le timing s'est révélé particulièrement favorable : l'annonce de l'abandon du projet le 26 février a déclenché un fort rebond du titre. La position affiche une performance de +24 % à fin février. Afin de poursuivre la remontée progressive de l'exposition actions, une position de 2 % sur un ETF World Momentum a également été initiée, permettant un repositionnement graduel sur le facteur Momentum. La performance ressort à -1,2 % depuis l'achat.

A la fin du mois, la position de 5 % sur l'ETF Amundi MSCI China a été intégralement arbitrée au profit de l'ETF Amundi MSCI China Tech, afin de renforcer l'exposition au segment technologique chinois. Ce repositionnement reflète la montée en puissance stratégique de la Chine dans les secteurs technologiques et la volonté des autorités de renforcer l'indépendance nationale en matière d'innovation. Cet arbitrage n'a pas encore généré de surperformance à court terme par rapport à la position initiale mais a un potentiel plus fort dans un contexte de course à l'armement technologique.

## Poche obligations :

La poche obligataire représente 47,44 % du portefeuille, investie exclusivement en obligations Investment Grade. La sensibilité des titres détenus en direct s'établit à 4,35, tandis que la sensibilité globale du fonds ressort à 1,17. Le portage demeure attractif à 3,53 %.

Les liquidités reçues suite au remboursement du titre Ayvens 23/02/2026 bond, arrivé à échéance au cours du mois, ont été redéployées vers la poche actions, expliquant la baisse mécanique de l'allocation obligataire sur la période.

Le reste de l'exposition est maintenu au travers de trois ETF obligataires, afin de continuer à bénéficier de la détente attendue des taux courts en zone euro et aux États-Unis. La performance de la poche obligataire a par ailleurs été soutenue par l'ajustement progressif des anticipations de politique monétaire, les marchés intégrant de plus en plus l'hypothèse d'une baisse de taux de la BCE au cours de l'année.

Enfin, la position short via futures sur les obligations européennes à 30 ans, représentant environ 10 % de l'exposition, initiée en décembre, est maintenue sur le contrat Euro-Buxl 30Y Bond Future Mar 2026.

# 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](http://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.