

Mars 2026

VL : 1053.69€

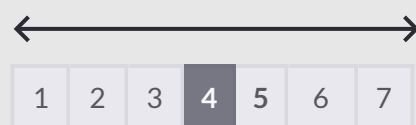


Carlton Select Invest part I

Actif net	5 380 003.00€
Volatilité du fonds (1 an)	5.69%
Ratio de Sharpe	0.22
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

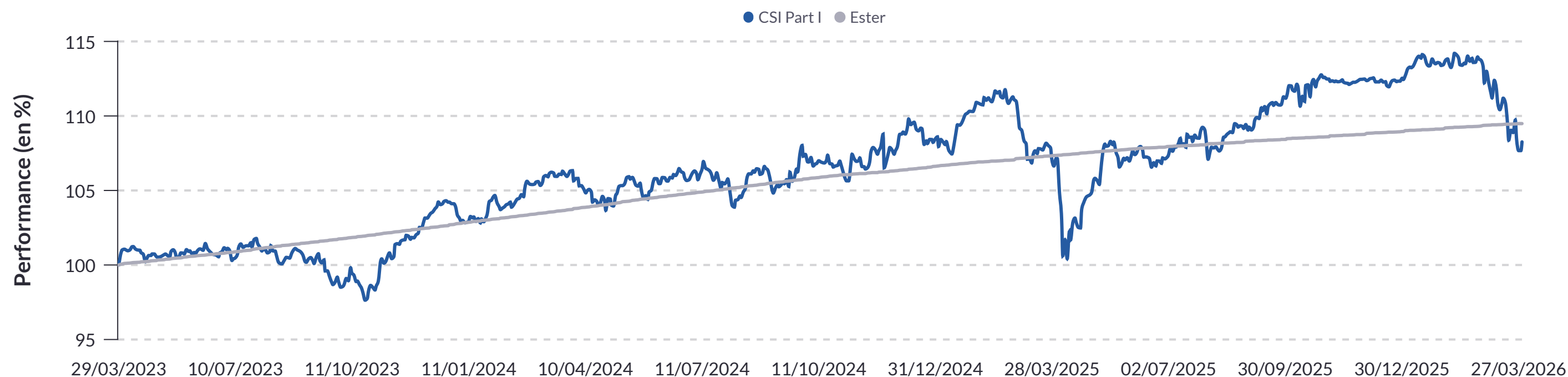
La gestion du Fonds combine l'utilisation de différentes classes d'actifs (monétaire, obligataire, actions, gestion alternative) à travers des investissements en OPCVM et/ou en FIA ou directement en titres vifs. Le Fonds a pour objectif de tirer profit de l'évolution de toutes les classes d'actifs grâce 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	-3.72%
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%	-4.82%										-3.72%
€ster	0.18%	0.13%	0.16%										0.48%

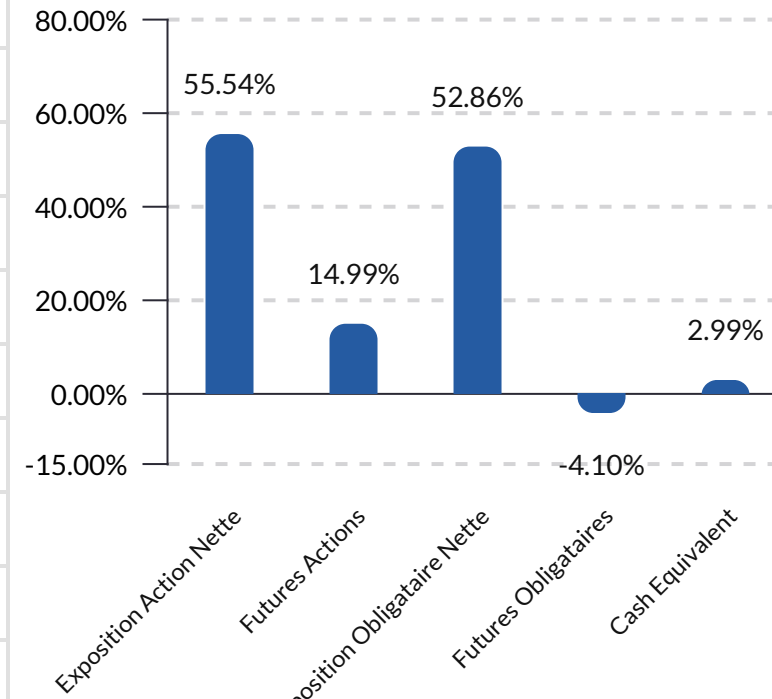


Principales positions

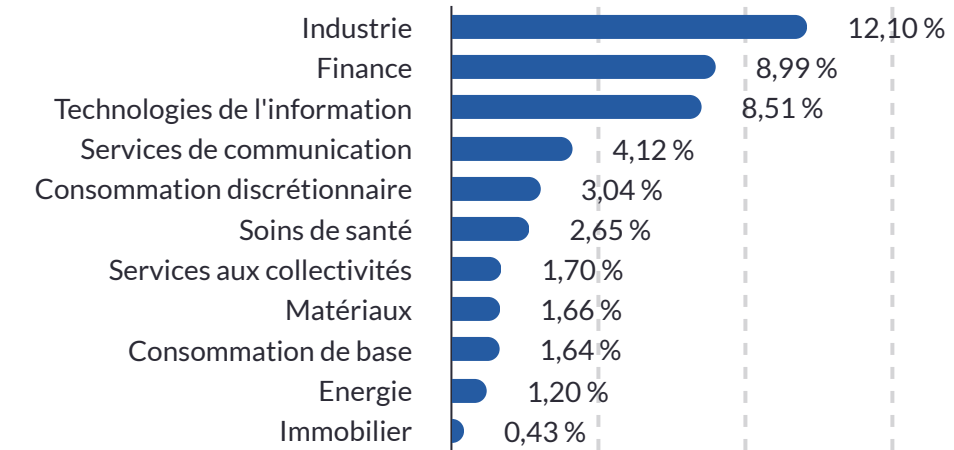
Nom	Produit	Poids
iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR	TAUX	9,04%
ISHARES IBONDS DEC 2030 TERM EURO CORP UCITS ETF EUR	TAUX	8,97%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	TAUX	8,36%
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	TAUX	6,94%
iShares Russell 2000 Swap UCITS ETF EUR Hedged	ACTIONS	4,96%
AM MSCI CN TECH ESG S UCITS ETF EUR	ACTIONS	4,92%
UBS (Irl) ETF plc - Factor MSCI USA Quality UCITS ETF	ACTIONS	4,70%
Amundi Euro Stoxx Banks UCITS ETF	ACTIONS	4,60%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN	TAUX	4,44%
ABEILLE VIE 6.25% 09-09-33	TAUX	4,27%
CA 1.6% 21-12-27 EMTN	TAUX	4,05%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 4.375% 11-01-34	TAUX	3,74%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITS ETF USD	ACTIONS	3,71%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 1.875% 18-06-29	TAUX	3,57%
BNP PARIBAS EASY SP 500 UCITS ETF HDG	ACTIONS	2,93%
First Trust RBA American Industrial Renaissance UCITS ETF	ACTIONS	2,54%
FIRST TRUST NASDAQ CLEAN EDGE SMART GRID INFRA UCITS	ACTIONS	2,52%
iShares MSCI EMU Mid Cap UCITS ETF EUR	ACTIONS	2,43%
NETFLIX INC	ACTIONS	1,99%
APICIL PREVOYANCE 5.375% 03-10-34	TAUX	1,96%
CA 1.75% 24-10-27 EMTN	TAUX	1,91%
ISHARES MSCI WLD MMTM ESG UA	ACTIONS	1,91%
AIRBUS SE	ACTIONS	1,70%
INDRA SISTEMAS SA	ACTIONS	1,32%

Structure du fonds

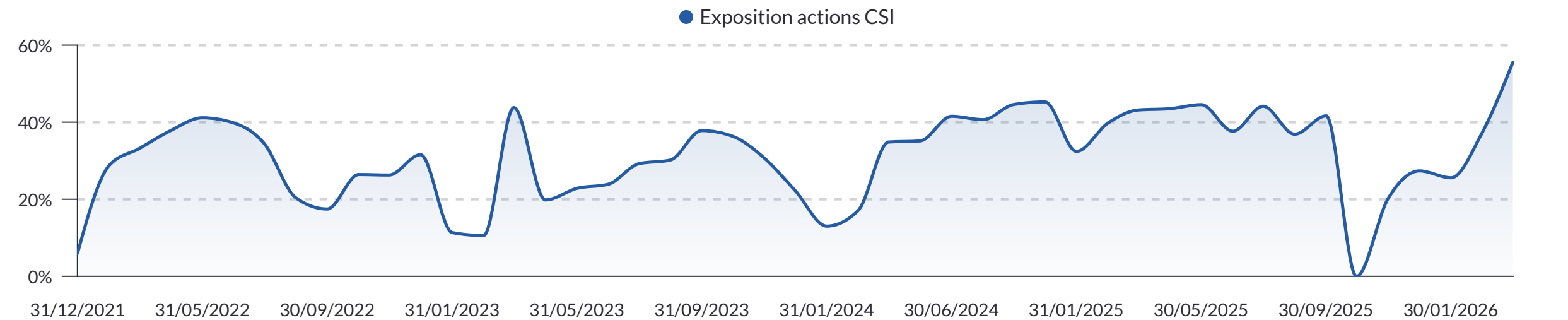
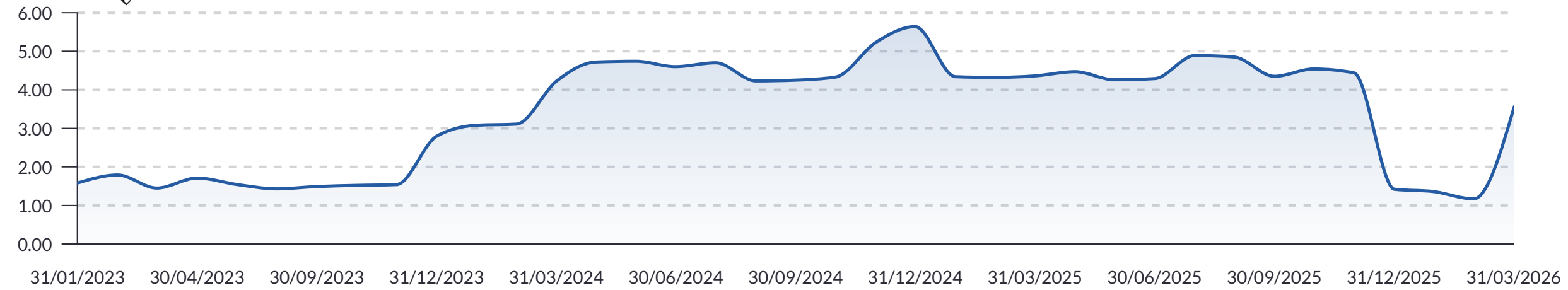
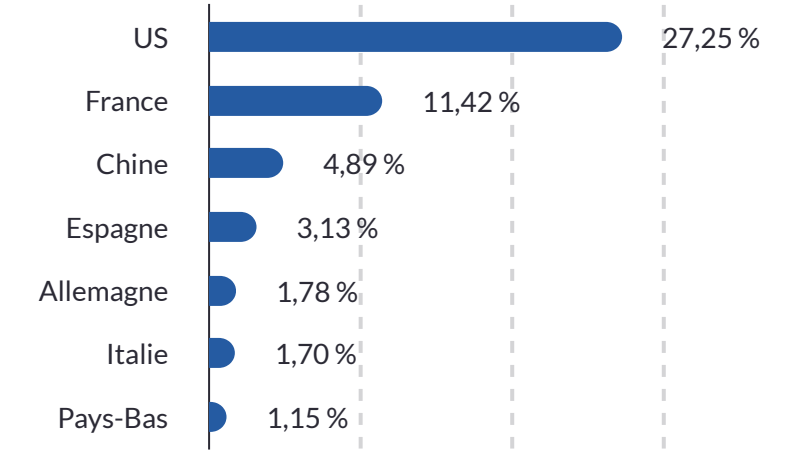
Répartition par stratégie



Répartition sectorielle (Action)



Répartition géographique (Action)



Macroeconomie

Le mois de mars a été dominé par le conflit au Moyen-Orient. Les frappes américaines et israéliennes sur l'Iran (Operation Epic Fury, lancée fin février) ont provoqué un double choc sur les marchés : une correction brutale des actions mondiales (S&P 500 -5,1 % sur le mois, son pire depuis mars 2025 ; Nasdaq -5 %, entrant en territoire de correction à -10 % depuis ses sommets de janvier ; Euro Stoxx 600 en net recul) et une tension violente sur les taux obligataires, le Bund 2 ans progressant d'environ 50 pbs à 2,56 % et l'OAT 10 ans touchant 3,90 %, son plus haut depuis 2009. Le VIX a moyenné 24,3 contre 16,1 en février, avec des mouvements intraday supérieurs à 1 % sur 14 des 18 séances du mois.

Le choc s'est transmis avant tout par le canal énergétique : le Brent a bondi de 72 USD fin février à plus de 118 USD en fin de mois, les prix à la pompe aux États-Unis ont franchi les 4 USD le gallon pour la première fois depuis 2022, et le blocage du détroit d'Ormuz a perturbé les flux pétroliers et gaziers de l'ensemble du Golfe. L'inflation en zone euro a connu un retournement à 2,5 % en mars contre 1,9 % en février, tirée quasi exclusivement par l'énergie (+4,9 % en g.a. contre -3,1 %), l'inflation sous-jacente restant contenue. Les projections BCE, exceptionnellement actualisées au 11 mars, ont porté l'inflation 2026 à 2,6 % et abaissé la croissance à 0,9 %. Les anticipations monétaires se sont inversées : les marchés intègrent désormais environ 71 pbs de hausses BCE cumulées d'ici décembre 2026, soit près de trois relèvements. Ce repricing, que nous considérons comme excessif et de nature technique (rachats de puts sur taux courts par des hedge funds, recouvrement des books de dérivés bancaires, boucle de rétroaction), ne reflète pas les fondamentaux désinflationnistes de la zone euro.

La rotation sectorielle sur les actions a été brutale : énergie +18 %, défense +15 %, consommation discrétionnaire -12 %, technologie en compression de multiples historique (forward P/E premium à 4 % vs S&P 500, plus bas depuis 2019 contre 47 % au pic de juin 2024). Le premier trimestre de l'année s'est soldé par un recul de -4,63 % pour le S&P 500, soit la pire performance trimestrielle depuis juin 2022.

En fin de mois, un rally puissant (+2,9 % S&P 500 et +3,8 % Nasdaq le 31 mars, meilleure séance depuis mai) a été déclenché par les signaux de désescalade, Trump bornant les opérations à 2 à 3 semaines et l'Iran signalant une ouverture aux négociations. Nous estimons que les marchés sont proches d'un point d'inflexion : les signaux de capitulation des hedge funds (3ème plus fort net selling de la décennie) marquent historiquement un plancher ; Goldman Sachs estime les achats de rééquilibrage des fonds de pension US à +13,8 Mds\$, supérieurs à 97 % des flux mensuels sur trois ans ; les valorisations tech sont au plus bas depuis 7 ans ; les données haute fréquence (consommation, trafic aérien, demande hôtelière) ne montrent aucun signe de destruction de la demande ; les bénéfiques S&P 500 sont attendus en hausse de +13 % au T1 2026 ; et la pression conjuguée du pétrole et des taux longs US à sept mois des Midterms constitue une contrainte politique majeure sur l'administration Trump pour trouver une sortie rapide au conflit.

Gestion

En mars, la part I du fonds CSI a reculé de -4,82 %, portant la performance YTD à -3,72 % contre +0,48 % pour l'€ster. La performance traduit l'impact conjoint du choc actions et de la tension sur les taux obligataires, dans un portefeuille dont l'exposition aux actions avait été accrue en février.

Poche actions :

La gestion a porté l'exposition totale actions d'environ 37 % en février à environ 55 % en fin de mois (40,55 % via ETF + 14,99 % via futures), sur la conviction que le conflit trouverait une issue rapide et que les niveaux de correction offraient une fenêtre d'entrée rare.

Dès le 4 mars, un achat de 2,8 % de BNP Paribas Easy S&P 500 EUR Hedged a augmenté le delta aux alentours de 40 %. Le 10 mars, alors que le S&P avait corrigé d'environ 5 % et que le VIX approchait 25, la gestion a significativement renforcé l'exposition via futures : 5 contrats CAC 40 (7,30 % du fonds) et 1 contrat Nasdaq 100 (7,80 %). Le recours aux futures permet un déploiement rapide et réversible tout en préservant la liquidité. L'exposition au CAC 40 reflète notre lecture que les actions françaises, décotées par les incertitudes budgétaires, présentent un potentiel de rattrapage significatif en scénario de normalisation. L'exposition Nasdaq cible la compression historique des multiples tech.

Le 17 mars, une position de 1,5 % sur Indra Sistemas a été initiée après un repli de près de 7 % du titre, le marché surpondérant selon nous le risque de gouvernance lié au départ potentiel d'Escibano, qui réduit en réalité le conflit d'intérêts autour d'EM&E sans remettre en cause l'optionnalité stratégique, alors que le momentum fondamental reste soutenu par la dynamique du secteur défense européen. L'achat a été financé par un allègement de 0,30 % sur l'ETF iShares USD Corp Bond EUR Hedged.

Poche obligations :

La poche obligataire représente 56,95 % du portefeuille en fin de mois. La tension des taux a pesé sur la valorisation, mais le portage reste fortement attractif (4.12 %).

Le 2 mars, un roll partiel de la position short Euro-Buxl 30 ans a été effectué : rachat des 5 contrats mars et repositionnement sur 2 contrats juin, réduisant l'exposition short de -10,09 % à -4,10 %. Ce débouclage partiel a permis de matérialiser une partie des gains sur cette couverture, tout en conservant un short résiduel pour bénéficier d'une éventuelle poursuite de la hausse des taux longs, portée par les émissions souveraines (défense, réarmement) et la prime de terme.

À l'issue du mois, l'architecture du portefeuille est construite pour répondre à notre scénario de désescalade : la poche actions (physique + futures) capte le rebond, la poche obligataire fournit portage et stabilité, et le short résiduel sur les taux longs constitue un hedge contre la poursuite de la tension. La répartition sectorielle reflète le repositionnement : technologie à 8,51 % (vs 5,22 %), industrie à 12,10 % (vs 9,62 %), géographie renforcée sur la France (11,42 % vs 3,37 % via futures CAC) et les États-Unis (27,25 % vs 16,57 %). L'équipe de gestion a utilisé chaque classe d'actifs comme un levier tactique au service d'une conviction macro claire, transformant la dislocation du mois en opportunité de repositionnement et moteur futur de performance pour le fonds.

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.