

Mai 2026

VL : 1136.42€

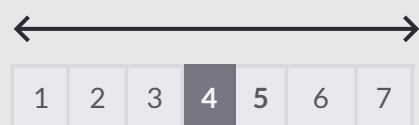


# Carlton Select Invest part I

Actif net	5 903 907.98€
Volatilité du fonds (1 an)	6.63%
Ratio de Sharpe	0.22
Max drawdown 1 an glissant (Fréquence hebdomadaire)	-4.86%
VaR (99%, 7d, 1y)	-1.30%

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	+ 3.84%
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%	6.01%	1.73%								3.84%
€ster	0.18%	0.13%	0.16%	0.16%	0.16%								0.80%

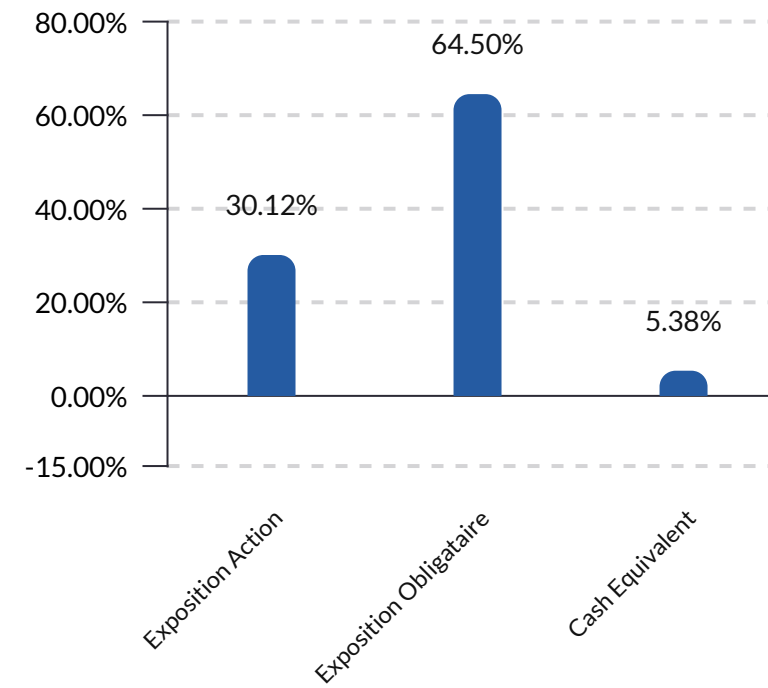


## Principales positions

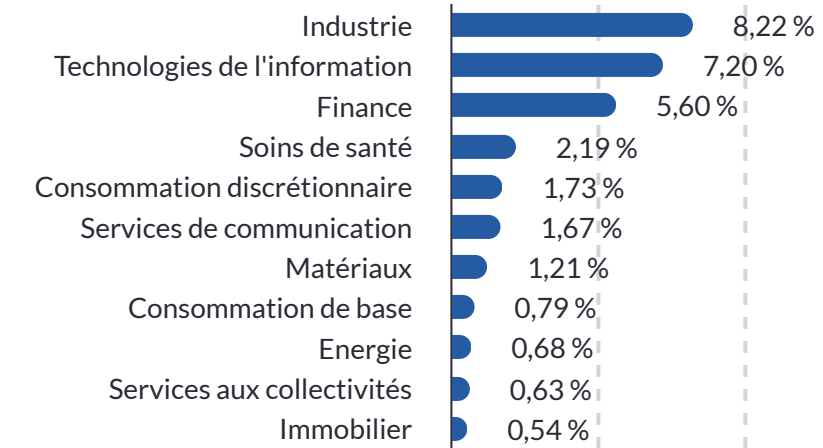
Nom	Produit	Poids
iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR Acc	TAUX	8,33%
ISHARES IBONDS DEC 2030 TERM EURO CORP UCITS ETF EUR	TAUX	8,32%
CALIPSO A A EUR	TAUX	6,81%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	TAUX	6,77%
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	TAUX	6,46%
ISHARES V PCL ISHARES IBONDS DEC 2029 TERM EUR CORP	TAUX	5,82%
iShares Russell 2000 Swap UCITS ETF EUR Hedged	ACTIONS	5,36%
UBS (Irl) ETF plc - Factor MSCI USA Quality UCITS ETF	ACTIONS	5,11%
PALATINE MONETAIRE STANDARD. C	MONETAIRE	4,88%
AM MSCI CN TECH ESG S UCITS ETF EUR ACC	ACTIONS	4,78%
ABEILLE VIE 6.25% 09-09-33	TAUX	4,00%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN	TAUX	3,89%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITS ETF USD	ACTIONS	3,72%
CA 1.6% 21-12-27 EMTN	TAUX	3,72%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 4.375% 11-01-34	TAUX	3,50%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 1.875% 18-06-29	TAUX	3,31%
Amundi Euro Stoxx Banks UCITS ETF	ACTIONS	2,85%
First Trust RBA American Industrial Renaissance UCITS ETF	ACTIONS	2,71%
iShares MSCI EMU Mid Cap UCITS ETF EUR	ACTIONS	2,42%
APICIL PREVOYANCE 5.375% 03-10-34	TAUX	1,82%
CA 1.75% 24-10-27 EMTN	TAUX	1,75%
AIRBUS SE	ACTIONS	1,73%
INDRA SISTEMAS SA	ACTIONS	1,45%

## Structure du fonds

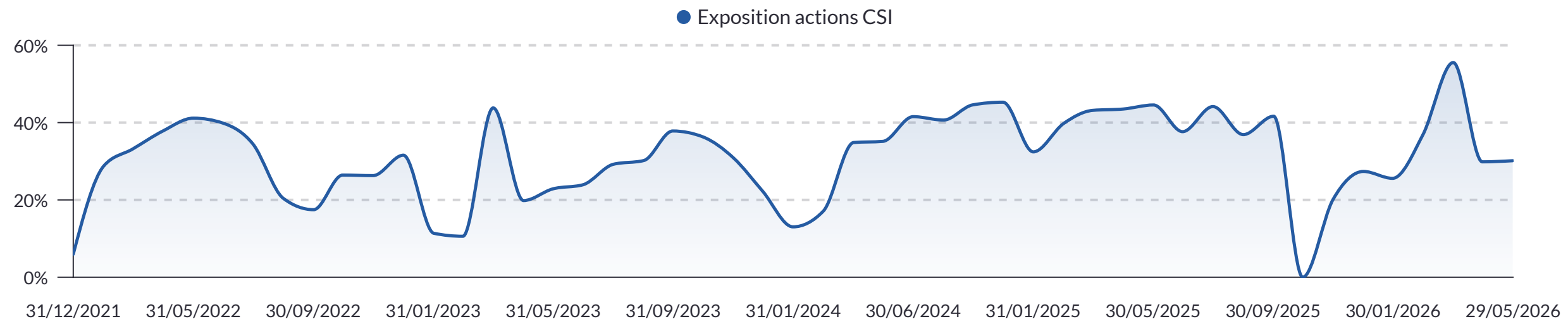
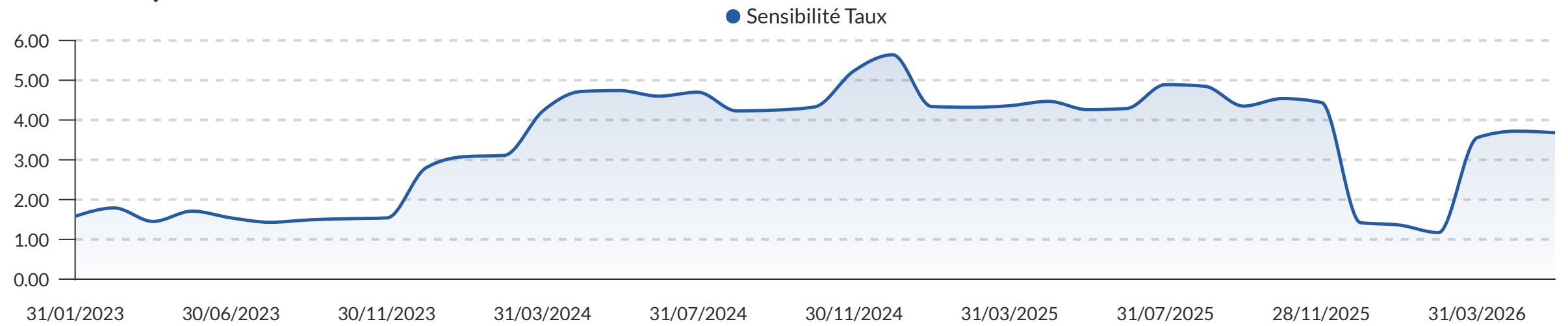
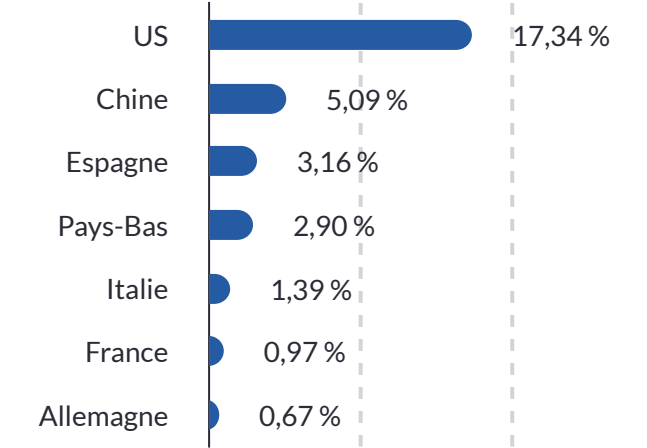
### Répartition par stratégie



### Répartition sectorielle (Action)



### Répartition géographique (Action)



## Macroéconomie

Le mois de mai a bénéficié d'une amélioration de l'environnement de marché, portée par l'apaisement des tensions au Moyen-Orient et les négociations entre les États-Unis et l'Iran. La correction du Brent, en baisse d'environ 19 % tout en restant au-dessus de 90 dollars, a soutenu à la fois la détente des taux et l'appétit pour le risque. Aux États-Unis, l'activité demeure robuste, mais l'inflation réaccélère à 3,8 %, les marchés intégrant désormais 75 % de probabilité d'une hausse de la Fed d'ici la fin d'année. Les indices américains ont atteint de nouveaux sommets dans une configuration très concentrée, le S&P 500 gagnant +5,3 %. En Europe, la croissance reste atone et la BCE a adopté un ton plus restrictif. L'Euro Stoxx 50 progresse de +3,9 %, mais reste en retrait de ses sommets. Sur l'obligataire, les marchés n'anticipent plus que 2,1 hausses de la BCE, le Bund dix ans reculant à 2,94 %.

## Gestion

En mai, CSI progresse de +1,73 %, portant la performance YTD à +3,84 % contre +0,80 % pour l'€ster. Le portefeuille a pleinement tiré parti de l'allocation et de la sélection mises en place lors de la phase de sécurisation d'avril. Dans le prolongement du rebond des actifs risqués, à un rythme plus mesuré, le positionnement prudent a démontré sa capacité à participer à la hausse tout en conservant une marge de sécurité.

L'allocation est restée inchangée : 30 % d'actions, une poche obligataire proche de 64 % et une réserve de liquidités d'environ 5 %. Cette structure, calibrée fin avril après la réduction marquée du bêta, s'est révélée adaptée à l'environnement de mai. La poche actions a constitué le principal moteur de performance du fonds, bénéficiant de la poursuite du mouvement haussier des marchés. Parallèlement, la détente des taux européens, combinée au niveau élevé du taux embarqué du portefeuille obligataire, a permis à la poche taux de contribuer également positivement à la performance. Le maintien volontaire de cette allocation, plutôt qu'un re-risking dans un marché dicté par la géopolitique nous permet de sécuriser des gains et surpondérer l'obligataire qui a désormais le meilleur rapport rendement/risque sur les prochaines semaines.

Côté actions, la sélection a pleinement bénéficié du leadership de la croissance et de la qualité. Les grandes valeurs américaines de qualité (UBS Factor MSCI USA Quality) et la technologie, en particulier autour de l'IA et des semi-conducteurs, sont restées au cœur de la performance, complétées par les petites capitalisations américaines (iShares Russell 2000 EUR Hedged), la tech chinoise (AM MSCI China Tech ESG) et le facteur Value (UBS MSCI USA Value). Le biais structurel sur les banques européennes (Amundi Euro Stoxx Banks) a continué de tirer profit d'une saison de résultats constructive, tandis que le socle industrie et défense (First Trust RBA American Industrial Renaissance, Airbus, Indra, iShares MSCI EMU Mid Cap) apportait une diversification et une exposition aux dynamiques de relocalisation et de réarmement.

Côté obligataire, le moteur de portage repose sur un socle Investment Grade diversifié : obligations d'assureurs (CASA Assurances 2,0 %, Abeille Vie 6,25 %, Ethias Vie 6,75 %, APICIL Prévoyance 5,375 %) et titres bancaires senior (BFCM, Crédit Agricole), complétés par l'échelle d'ETF à échéance (iBonds 2028 / 2029 / 2030) et la brique court IG senior. Dans un environnement de taux élevés, la contribution est venue autant du portage que de l'appréciation en capital, confirmant le rôle de stabilisateur et de générateur de rendement régulier de cette poche. Au global, le mois illustre la pertinence du positionnement : une allocation active et toujours investie, une sélection orientée vers les thématiques porteuses et un socle obligataire de qualité et de portage solide. La gestion reste positive sur son approche active et en cohérence avec son scénario macroéconomique, privilégiant sélectivité et flexibilité.

# 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.