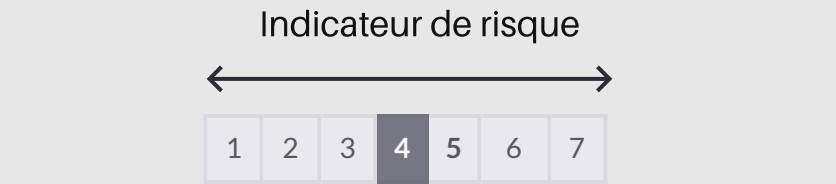


Actif net	6 025 354.93€
Volatilité du fonds (1 an)	6.48%
Ratio de Sharpe	0.32
Max drawdown 1 an glissant (Fréquence hebdomadaire)	-4.89%
VaR (99%, 7d, 1y)	-1.30%

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



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





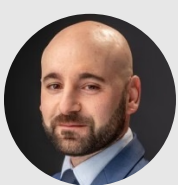


G. GERINO

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.

Performance calendaire

2026	+ 3.95%
2025	+ 3.68%
2024	+ 4.17%
2023	+ 4.13%

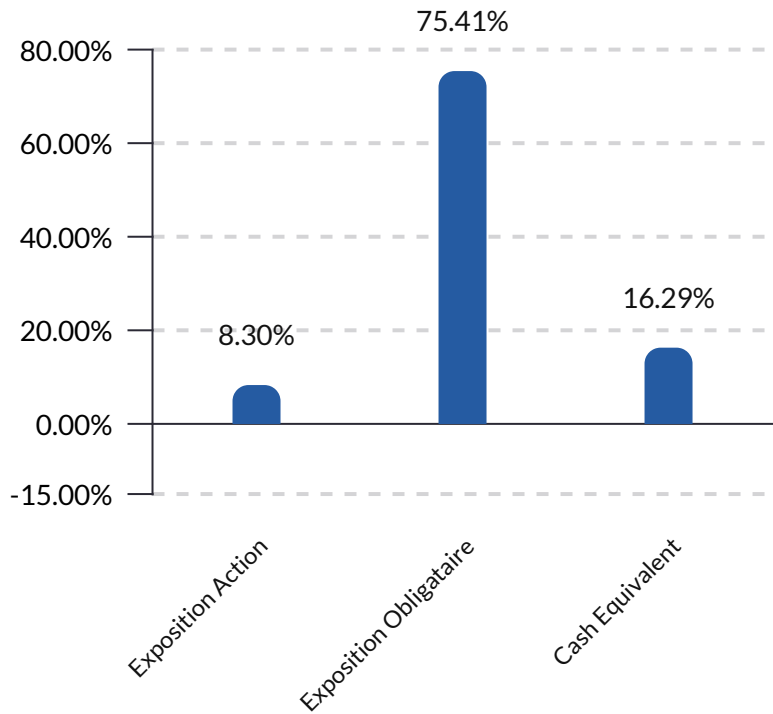
Performance

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%	0.10%							3.95%
€ster	0.18%	0.13%	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%							0.98%

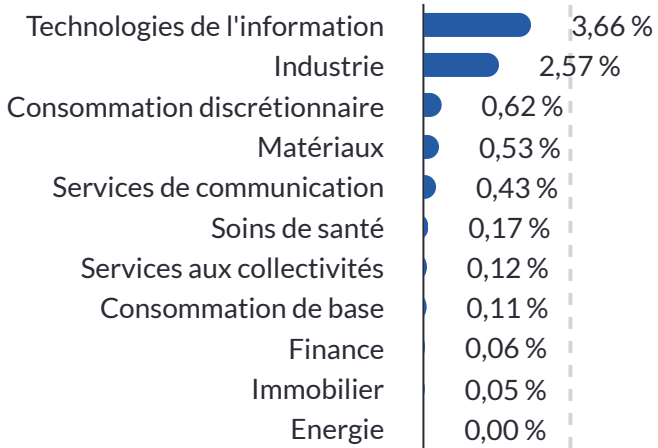


Nom	Produit	Poids
CALIPSO A A EUR	TAUX	18,81%
PALATINE MONETAIRE STANDARD. C	MONETAIRE	9,63%
iShares iBonds Dec 2028 Term EUR Corp UCITS ETF EUR Acc	TAUX	8,18%
ISHARES IBONDS DEC 2030 TERM EURO CORP UCITS ETF EUR	TAUX	8,18%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	TAUX	6,56%
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	TAUX	6,37%
ISHARES V PCL ISHARES IBONDS DEC 2029 TERM EUR CORP	TAUX	5,72%
AM MSCI CN TECH ESG S UCITS ETF EUR	ACTIONS	4,52%
ABEILLE VIE 6.25% 09-09-33	TAUX	3,93%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN	TAUX	3,85%
CA 1.6% 21-12-27 EMTN	TAUX	3,64%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 4.375% 11-01-34	TAUX	3,45%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 1.875% 18-06-29	TAUX	3,19%
AIRBUS SE	ACTIONS	1,84%
APICIL PREVOYANCE 5.375% 03-10-34	TAUX	1,80%
CA 1.75% 24-10-27 EMTN	TAUX	1,72%
INDRA SISTEMAS SA	ACTIONS	1,19%
IONQ INC	ACTIONS	0,39%
SERVICENOW INC	ACTIONS	0,36%

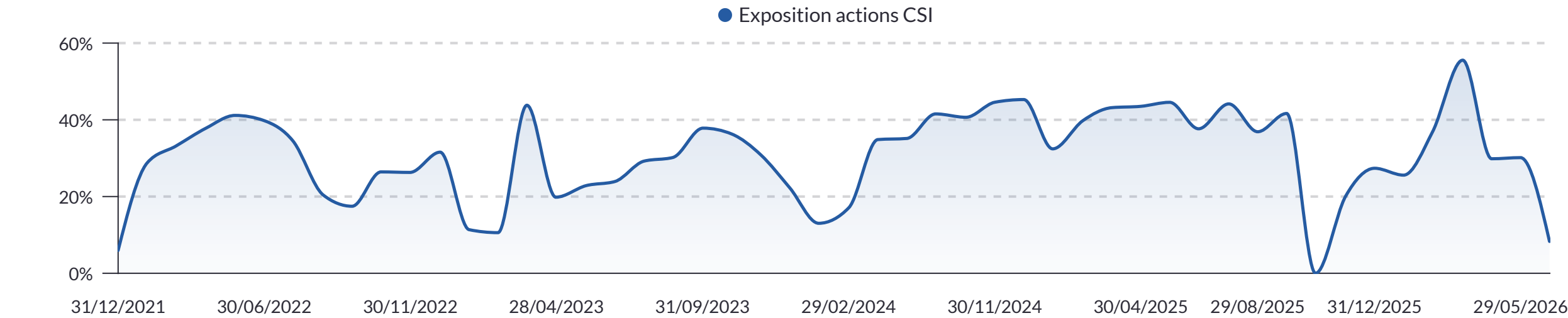
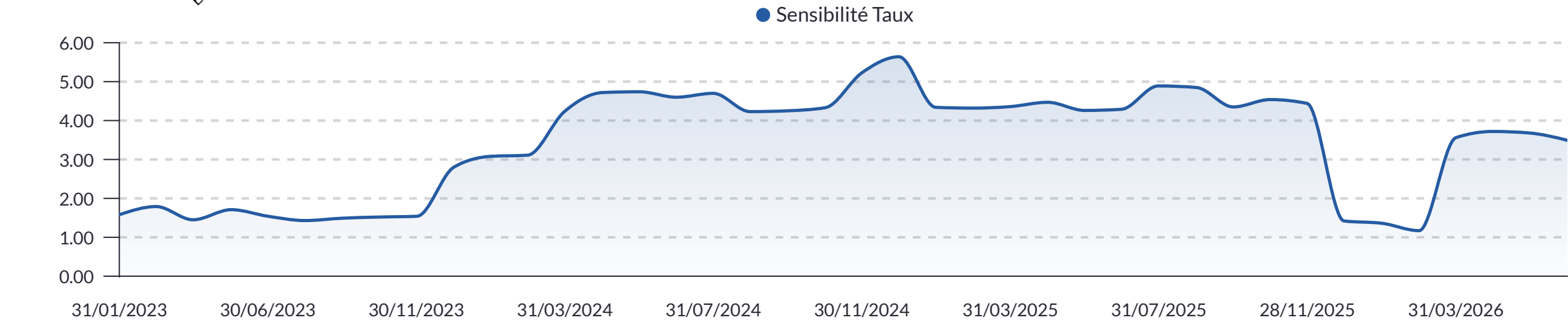
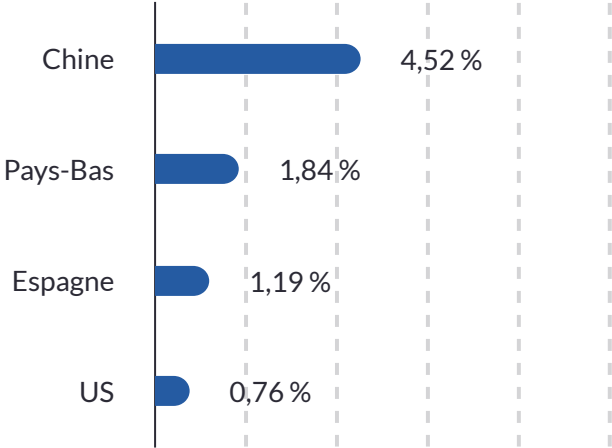
Répartition par stratégie



Répartition sectorielle (Action)



Répartition géographique (Action)



Macroéconomie

Le mois de juin a été marqué par une amélioration de l'environnement de marché. L'annonce d'un cessez-le-feu entre les États-Unis et l'Iran, conjuguée à la reprise progressive du trafic dans le détroit d'Ormuz, a favorisé un regain d'appétit pour le risque et un reflux des prix de l'énergie, le Brent revenant autour de 72 dollars le baril, soit son niveau d'avant le conflit. Dans ce contexte, les valeurs technologiques américaines ont néanmoins fait l'objet d'importantes prises de bénéfices après leur fort rebond depuis avril. Les « Magnificent Seven » ont reculé de 5 % à 17 % (Microsoft), tandis qu'une rotation vers les secteurs financier et de la santé a permis de limiter le repli des indices américains (-0,95 % pour le S&P 500 ; -0,12 % pour le Nasdaq 100). En Europe, la détente géopolitique a soutenu les marchés, avec un Euro Stoxx 50 en hausse de 4,69 %, un CAC 40 à +2,99 %, tandis que le DAX a cédé 0,43 %.

Sur le plan monétaire, la Réserve fédérale américaine a maintenu ses taux directeurs inchangés, adoptant une approche prudente face aux incertitudes entourant les perspectives d'inflation, tandis que la BCE a relevé ses taux de 25 points de base à l'unanimité en réaction au choc énergétique ayant porté l'inflation à 3,2 % en mai. Toutefois, le reflux des prix de l'énergie, l'absence d'effets de second tour sur les salaires, confirmée par le *Wage Tracker* de la BCE, ainsi que le repli des anticipations d'inflation, réduisent, selon nous, la probabilité d'un durcissement monétaire supplémentaire. Christine Lagarde a d'ailleurs indiqué en fin de mois ne constater, à ce stade, ni désancrage des anticipations d'inflation ni dynamique salariale justifiant un durcissement supplémentaire de la politique monétaire. Cette évolution a favorisé une détente des taux longs européens, le Bund allemand à 10 ans reculant de 8 points de base à 2,86 %, tandis que le taux à 2 ans est resté stable à 2,53 %.

Gestion

En juin, la part I de Carlton Select Invest progresse de +0,10 %, portant la performance 2026 à +3,95 %, contre +0,98 % pour l'€ster. La performance mensuelle reste positive malgré une forte réduction du risque actions en cours de mois. Le profil de risque s'améliore légèrement : la volatilité 1 an recule de 6,63 % à 6,48 % et le ratio de Sharpe progresse de 0,22 à 0,32.

La gestion a été marquée par une forte réduction du bêta actions afin de cristalliser une partie des gains réalisés depuis les points bas de mars. L'exposition actions a été ramenée de 30,12 % à 8,30 %, au profit de la poche obligataire, qui progresse de 64,50 % à 75,41 %, et des équivalents cash, qui passent de 5,38 % à 16,29 %. Les ventes ont porté sur les segments ayant le plus rebondi et les plus sensibles à une correction de court terme : value américaine, qualité américaine, petites capitalisations, banques européennes, mid caps européennes et industrie américaine. Cette réduction intervient avant plusieurs catalyseurs de volatilité : réunion de la Fed, avancées possibles sur un accord États-Unis/Iran et début de la saison des résultats.

La poche actions résiduelle a été recentrée sur quelques convictions ciblées : technologie chinoise, Airbus, Indra, ainsi que deux nouvelles lignes initiées sur IONQ et ServiceNow. IONQ apporte une exposition marginale à l'informatique quantique, thématique suivie depuis plusieurs mois, tandis que ServiceNow offre une exposition de qualité au cloud, à l'automatisation des workflows et à l'intelligence artificielle. L'objectif n'est donc pas de sortir totalement du marché actions, mais de conserver une exposition plus sélective, moins dépendante du bêta global.

Les liquidités issues des cessions ont été réallouées vers le monétaire et l'obligataire. Le poids de Calipso A passe de 6,81 % à 18,81 %, après ajustement en fin de mois pour rester sous le seuil autorisé de 20 %, tandis que Palatine Monétaire Standard progresse de 4,88 % à 9,63 %. La poche obligataire repose désormais sur un socle de portage Investment Grade renforcé, combinant Calipso A, dont le rendement embarqué ressort à 2,97 % avec une sensibilité de 1,49, des ETF obligataires à échéance 2028, 2029 et 2030, ainsi que des lignes financières et assurantielles de qualité. La sensibilité taux globale du fonds reste proche de 3,5, ce qui maintient une optionalité positive en cas de normalisation des taux.

Ce repositionnement reflète notre lecture du couple rendement/risque à court terme. Après le rally des actions, le potentiel nous paraît moins asymétrique, tandis que l'obligataire offre un portage attractif et une meilleure convexité. La hausse de taux de la BCE nous semble intervenir face à un choc d'offre exogène davantage récessif qu'inflationniste ; nous n'anticipons aucune hausse supplémentaire cette année, contrairement au marché qui en intègre encore environ une. CSI est donc temporairement positionné de manière plus défensive, avec moins de bêta actions, davantage de portage obligataire et une poche de liquidité élevée. Nous restons toutefois pleinement flexibles et prêts à réaugmenter rapidement l'exposition actions si le positionnement de marché, les valorisations ou une nouvelle dislocation offrent un point d'entrée attractif.

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.