



CARLTON
SELECTION

Février
2024

VL : 1182.58 €
Code ISIN : FR0014000DN1
Actif Net : 29 795 333.46 €

PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2024	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
Carlton Select World	2,15%	3,06%											5,27%
Indice *	2,52%	3,64%											6,26%

* 100% MSCI World 100% Hedged Euro

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Nature juridique du fonds : FPVG dédié à 20 porteurs

Devise : Euro

Indice de référence : MSCI World 100% Hedged Euro

Durée de placement conseillée : 5 ans

Date de création : 07/01/2021

Valorisation : Quotidienne

Frais de Gestion : Part A : 0,50% TTC maximum

Modalités de souscription/rachat :

J ouvré Jour de Rachat Centra avant 10h30

J ouvré Jour de Souscription Centra avant 10h30

J Date VL Exécution en J

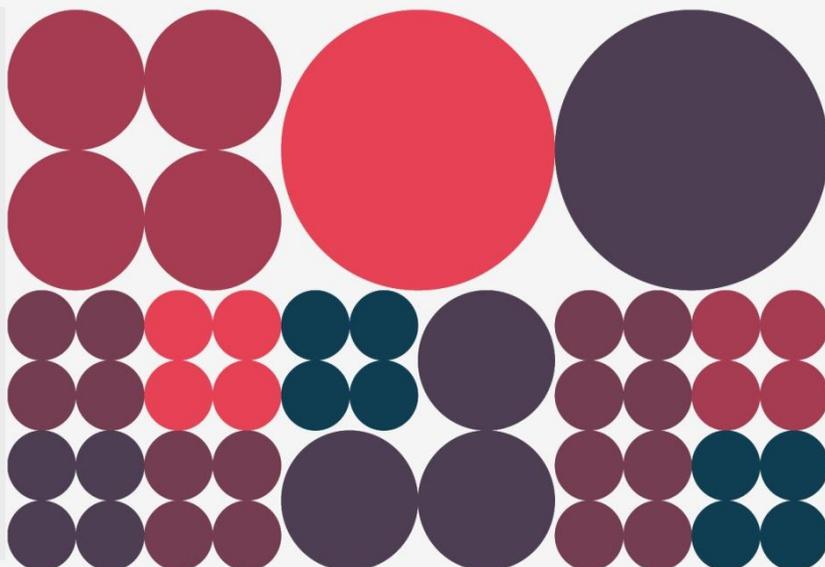
J+1 ouvré Publication VL

J+3 ouvrés (au plus tard) Règlement Règlement des Rachats/Sousc.

Gérants : D. Gerino / G. Gerino

Valorisateur : CACEIS BANK

Dépositaire : CACEIS BANK



Carlton Select World

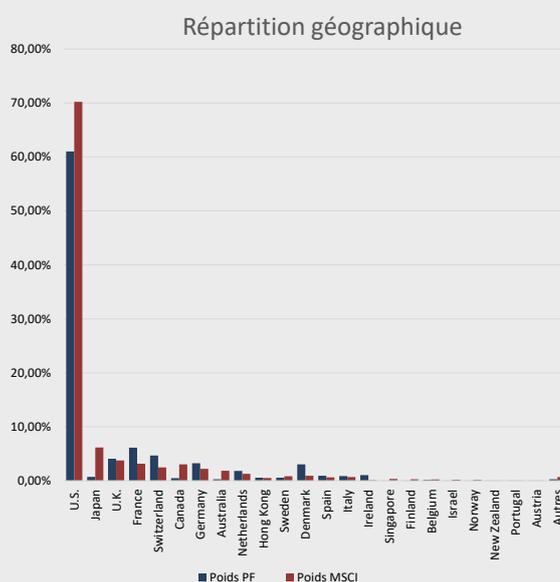
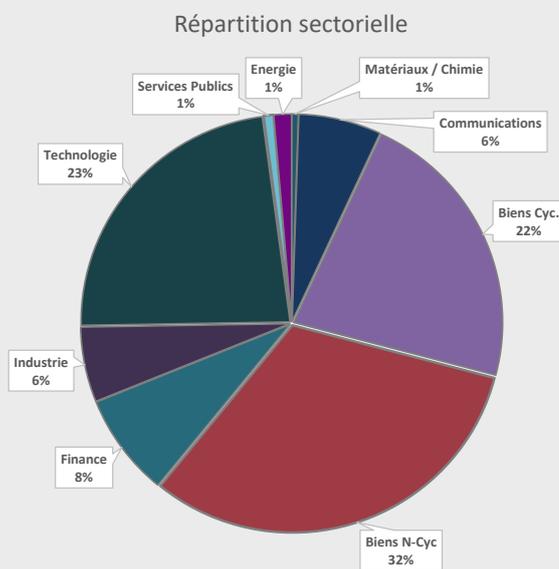
INDICATEURS DE RISQUE



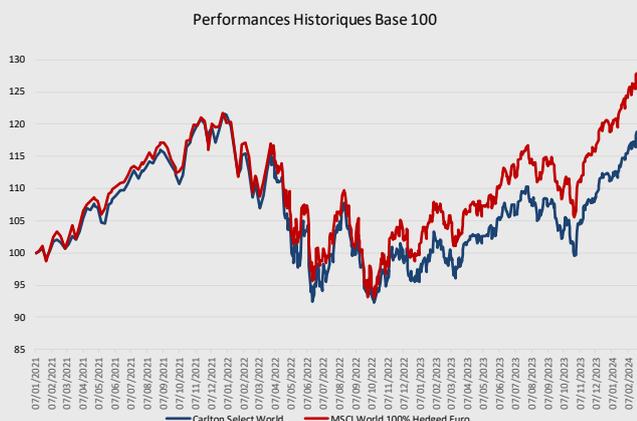
Le fonds Carlton Select World peut être exposé au risque en capital, risque actions, risque de devises, risque de volatilité, risque que le fonds ne suive pas l'indicateur de référence et risque de liquidité.

Sur un horizon de 60 mois, le fonds a pour objectif de produire une performance, nette de frais supérieure à celle de l'indice MSCI World 100% Hedged Euro (hors pays émergents).

REPARTITION SECTORIELLE ET GEOGRAPHIQUE



PERFORMANCES HISTORIQUES



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

LIGNES DU FONDS		
Nom	Poids	Performance mensuelle
ISHARES STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE	10,55%	0,73%
PALATINE MONETAIRE STANDARD C	2,80%	0,03%
CALIPSO A A EUR	6,89%	-0,01%
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	9,63%	3,47%
HSBC MSCI World UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	11,74%	3,77%
ISHARES EDGE MSCI USA QUALITY FACTOR UCITS ETF	0,61%	5,36%
UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF (EUR) A	15,89%	3,89%
STREET MSCI CONS DIS ETF FCP	13,37%	7,72%
iShares SP 500 Health Care Sector UCITS ETF EUR Hedged (Dist	8,43%	2,76%
iShares VII PLC - iShares NASDAQ 100 ETF EUR Hdg Acc	19,92%	3,93%

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de février a été marqué par une hausse des marchés actions de (MSCI World +4.1%), illustrant une continuité de la tendance positive initiée en début d'année. Les indices boursiers majeurs, tels que le S&P 500, l'Euro Stoxx 600 et le Nikkei 225, ont inscrit de nouveaux sommets, malgré une remontée concomitante des rendements des obligations gouvernementales.

Les taux se sont tendus sur le mois (10 ans allemand +24.5bps à 2.41% et 10 ans US +33.8bps à 4.25%) et ont terminé le mois quasiment au plus haut de l'année, les investisseurs redoutant des baisses de taux moins rapides qu'anticipé.

Côté actions, l'appréciation des titres de croissance a été un moteur significatif de la hausse des marchés, bien que la performance des sept entreprises majeures du secteur technologique soit disparate, comme en témoignent la progression de Nvidia et Meta et la baisse de Tesla et Apple.

Sur le plan des résultats d'entreprises aux États-Unis, le taux de croissance des bénéficiaires pour le quatrième trimestre s'est établi à 4%, contribuant à une hausse annuelle de 0.9%. Cette donnée soutient le marché et montre une résilience des entreprises malgré un environnement économique de taux toujours élevés.

Au niveau économique, les indicateurs avancés tels que le PMI Manufacturier ISM ont reculé, mais le marché du travail américain demeure robuste et le taux d'inflation continue de décélérer, apportant ainsi un élément favorable aux marchés. Au Royaume-Uni, une sortie technique de récession est observée, appuyée par un rebond des ventes au détail.

Les indices PMI composites en Europe signalent également une légère dynamique de reprise économique.

En matière de politique monétaire, les anticipations de baisse des taux d'intérêt pour 2024 ont été modérées, reflétant une posture prudente des banques centrales qui maintiennent le cap sur des taux plus élevés pour une période étendue.

Les mesures de soutien en Chine, notamment la baisse du taux préférentiel de prêt pour soulager le secteur immobilier, soulignent les efforts de stabilisation économique. Le Japon fait face à une récession technique, tandis que les pressions géopolitiques dans le Moyen-Orient perdurent, impactant légèrement le commerce international.

Sur le front fiscal, l'Union européenne a adopté un soutien significatif à l'Ukraine, contrastant avec l'impasse des aides américaines en raison de divergences politiques au Congrès. La situation politique aux États-Unis s'intensifie à l'approche du Super Tuesday, avec une avance considérable pour Donald Trump dans la course à l'investiture républicaine.

En conclusion, le mois de février confirme la résilience de l'économie mondiale et un environnement de désinflation favorable au maintien d'une tendance haussière des actions. Toutefois, les incertitudes géopolitiques demeurent, notamment en raison des tensions au Moyen-Orient et en Ukraine.

Dans ce contexte CSW progresse de **+3.06%** sur le mois, avec une performance depuis le début de l'année de 5.27%.

Mouvements sur le mois :

Durant le mois de février, notre gestion s'est ajustée pour capitaliser sur des secteurs stratégiques dans le contexte actuel. Nous avons accru notre allocation au secteur de la santé, qui, après une sous-performance significative en 2023 comparé au MSCI World, présente un potentiel de croissance notable, amplifié par les innovations dans le traitement de l'obésité. Cette conviction est renforcée par la perspective d'une victoire de D.Trump qui serait favorable à la rentabilité des firmes pharmaceutiques, dans un cadre réglementaire assoupli.

Une nouvelle position correspondant à 2% de S&P 500 HealthCare a donc été établie en début de mois, suivie d'un renforcement supplémentaire de 6.5% à mi-mois, financé par un désinvestissement total de nos positions sur le Japon. Cette décision fait suite au point haut atteint par le marché japonais (plus haut depuis 34 ans) et s'appuie sur notre analyse qui prévoit un potentiel de rendement supérieur dans le secteur de la santé par rapport au MSCI Japan.

Par ailleurs, notre position dans le secteur technologique a été augmentée pour atteindre une surpondération relative au MSCI World, avec l'ajout progressif de 10% de l'indice Nasdaq 100. Cette action vise à rééquilibrer notre exposition géographique et sectorielle, tout en capturant des points d'entrée intéressants sur un secteur en pleine croissance.

Nous avons également profité d'une correction significative pour augmenter l'exposition du fonds de 2%, via du MSCI World, portant ainsi notre allocation totale à 90% vers la fin du mois, et continuons de profiter de chaque excès de marché.

CSW conserve une forte surpondération au secteur du luxe (consommation discrétionnaire à 20.37% vs 10.41% pour l'indice de référence).

En février, le secteur du luxe s'est distingué par une performance de +7.72%, tandis que le secteur de la santé a démontré plus de stabilité avec une hausse de +2.76% aux États-Unis et de +0.73% en Europe.

Dans une démarche d'optimisation constante, nous avons arbitré le iShares Core MSCI World euro hedgé pour le HSBC MSCI World euro hedgé, en se basant sur les meilleures performances historiques à long terme de l'ETF HSBC et de sa façon de gérer.

L'équipe de gestion reste positive pour la suite de l'année : une réserve de liquidités considérable de 8 800 milliards de dollars prête à être investie en partie sur le marché action, un environnement de taux favorable avec l'anticipation d'un assouplissement par la FED et la BCE devrait soutenir les valorisations des actions, et la course à la présidence américaine pousse aux assouplissements budgétaires et monétaires.

La gestion prévoit de conserver une allocation significative dans les secteurs les plus prometteurs à savoir la technologie américaine, le luxe européen et la santé mondiale.

Nous restons à votre disposition et vous remercions pour votre confiance.