



CARLTON
SELECTION

Mars
2024

VL : 1 209.62€
Code ISIN : FR0014000DN1
Actif Net : 30 476 391.99 €

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%	2,29%										7,68%
Indice *	2,52%	3,64%	3,54%										10,02%

* 100% MSCI World 100% Hedged Euro

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Nature juridique du fonds : Fonds Commun de Placement

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 12h00

J ouvré Jour de Souscription Centra avant 12h00

J Date VL Exécution en J

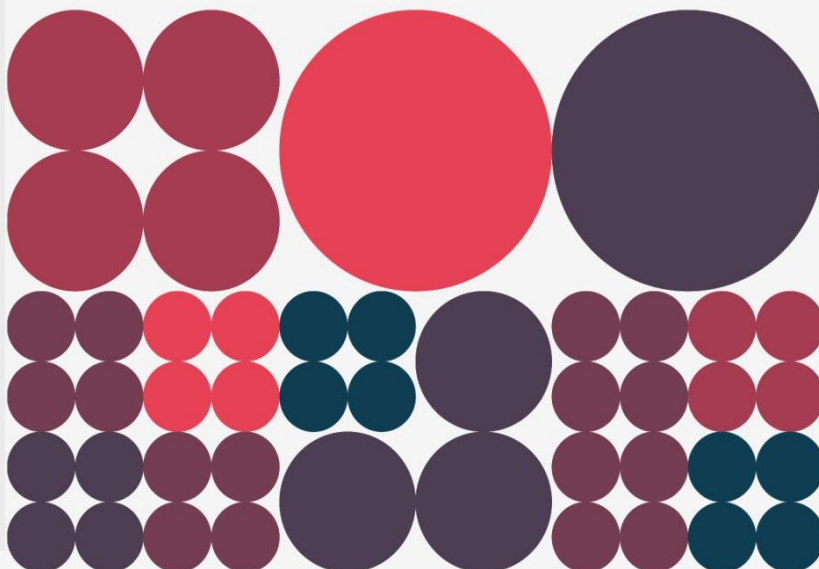
J+1 ouvré Publication VL

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

Gérants : D. Gerino / G. Gerino

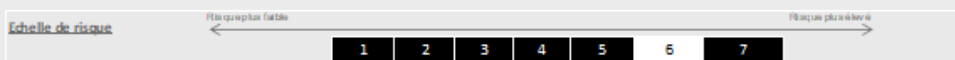
Valorisateur : CACEIS BANK

Dépositaire : CACEIS BANK



Carlton Select World

INDICATEURS DE RISQUE

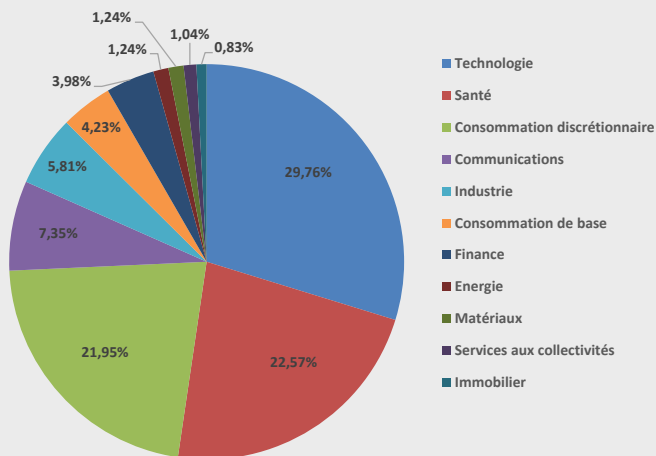


Le fonds Carlton Select World peut être exposé au risque en capital, risque actions, risque de devises, risque de volatilité, risque que le fonds ne suive pas l'indicateur de référence et risque de liquidité.

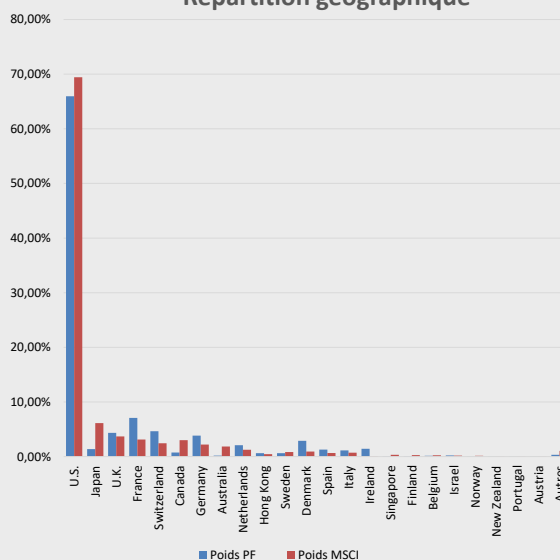
Sur un horizon de 60 mois, le fonds a pour objectif de produire une performance, nette de frais supérieure à celle de l'indice MSCI World 100% Hedged Euro (hors pays émergents).

REPARTITION SECTORIELLE ET GEOGRAPHIQUE

Répartition Sectorielle

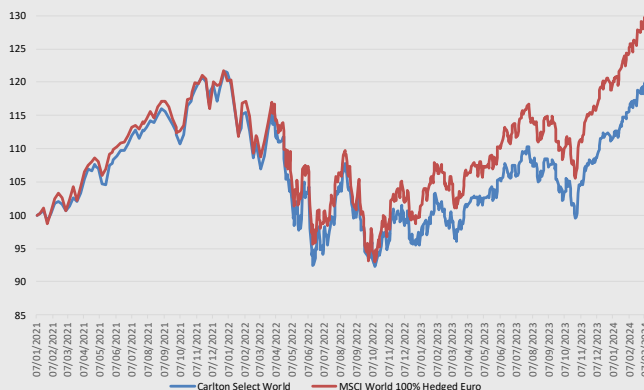


Répartition géographique



PERFORMANCES HISTORIQUES

Performances Historiques Base 100



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

LIGNES DU FONDS		
Nom	Poids	Performance mensuelle
Invesco EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF (EUR Hdg)	9,47%	1,64%
UBS IRL FACTOR MSCI USA QUALITY UCITS ETF A HDG CAP	9,47%	1,47%
STREET MSCI CONS DIS ETF FCP	8,43%	1,94%
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	8,37%	1,89%
iShares SP 500 Health Care Sector UCITS ETF EUR Hedged (Dist	4,75%	1,81%
ISHARES STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE	4,73%	4,16%
ISHARES MSCI EUROPE HEALTH CARE SECTOR UCITS ETF ACC	4,70%	4,48%
AMUNDI ETF ICAV AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS UCITS ETF HEDGED	4,60%	3,49%
UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF (EUR) A	4,59%	3,43%
HSBC MSCI World UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	4,52%	3,50%
ISHARES EDGE MSCI USA QUALITY FACTOR UCITS ETF	4,49%	2,76%
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	4,49%	3,48%
SPDR S&P 500 EUR HDG ACC	4,48%	3,39%
iShares VII PLC - iShares NASDAQ 100 ETF EUR Hdg Acc	4,48%	1,81%
Amundi S&P 500 Climate Net Zero Ambition PAB UCITS ETF EUR H	4,46%	3,13%
ISH EDG MSCI WLD MNVL EURH A	4,00%	2,74%
Xtrackers MSCI World Momentum UCITS ETF 1C	3,05%	5,10%
CALIPSO A A EUR	2,48%	0,48%
First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD Accum	1,93%	-1,60%

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mars a été marqué par un environnement positif pour les classes d'actifs action et obligation avec des signaux de baisses de taux à venir de la part des principales banques centrales.

Aux États-Unis, malgré une légère reprise des ventes au détail et de la production industrielle en février, l'inflation globale a légèrement augmenté, alors que l'inflation sous-jacente a diminué. En Europe, l'activité économique est modérée, avec un ralentissement des PMI manufacturiers. Le PIB du Royaume-Uni a progressé et son PMI composite est resté en expansion.

La Réserve fédérale américaine a maintenu son taux directeur entre 5.25% et 5.50%, prévoyant trois baisses en 2024.

De son côté, la BCE a conservé son taux de dépôt à 4%, avec des signes d'assouplissement à venir, et la Banque d'Angleterre a gardé son taux de base à 5.25%. Le budget britannique prévoit une stimulation fiscale modeste. De manière surprenante, la Banque Nationale Suisse a été la première grande banque centrale à réduire ses taux directeurs (25bps de baisse).

Politiquement, un affrontement Biden-Trump est confirmé pour les élections américaines de novembre prochain, une course au stimulus s'engage pour convaincre les américains.

En Asie, la Banque du Japon a mis fin à sa politique de taux négatifs, tandis que la Chine vise une croissance du PIB de 5% en 2024.

Dans ce contexte positif CSW progresse de **+2.29%** sur le mois de mars, avec une performance depuis le début de l'année de **+7.68%**.

Mouvements sur le mois :

Le mois de mars a été marqué par le passage au format UCITS du fonds Carlton Select World, une vingtaine d'opérations ont été passées pour conserver la structure géographique et la répartition sectorielle du fonds.

La composition du fonds évolue de 9 à 19 positions avec un total des frais moyens pondérés des ETFs en légère baisse.

Le secteur technologique est le secteur le plus présent, son poids continue d'augmenter et passe de 27.9% à 29.8% (vs 26.88% pour le benchmark).

Nous anticipons de bons résultats des sociétés technologiques à venir ainsi que des rachats d'actions massifs de ces sociétés qui ont généré des surplus de cash importants ce qui aura pour effet de soutenir leurs cours.

La gestion reste également largement surexposée au secteur de la santé mais réduit sa surexposition. Elle passe de 26.81% à 22.57% (vs 12.20% pour l'indice). L'équipe de gestion a une opinion positive sur le secteur mais a fait le choix d'augmenter la diversification vers des secteurs à plus forts betas.

Le troisième et dernier secteur sur lequel le fonds a un poids plus important que le benchmark est le secteur de la consommation discrétionnaire (le luxe européen en particulier). L'exposition augmente au fur et à mesure des opportunités de baisse de 19.21% à 21.95% (vs 10.12% pour l'indice). Le secteur conserve des niveaux de marges élevés et des perspectives positives. Ce choix sectoriel explique notre surpondération à la France (X2 vs indice).

A fin mars, le fonds a un delta action de 97.3%, en légère hausse par rapport au mois précédent.

De nouvelles positions ont été ajoutées au fonds sur le mois de mars, comme le Xtrackers MSCI World Momentum qui investit sur les sociétés ayant les meilleures performances boursières sur les périodes les plus récentes.

Le iShares Minimum Volatility a également été ajouté et permet d'être exposé au marché avec une beta plus faible que les indices. Tout comme la santé, c'est une position plus défensive qui a son sens dans une allocation globale.

La position thématique de la cybersécurité a été intégrée au fonds. Cette thématique devrait profiter d'un contexte géopolitique et de marché favorable ; les besoins sont de plus en plus forts, les marges importantes, le marché reste assez concentré et le taux de rétention est extrêmement élevé. Cette position thématique a un poids de 2% pour le moment.

Côté devises, l'exposition au change augmente de 0.7% à 9.5% (limite autorisée de 10%) : nous anticipons un gain léger des chiffres d'inflation US qui limiteront les baisses de taux US contrairement à la zone euro qui

baissera par 4 fois ses taux directeurs. Le dollar va largement s'apprécier face à l'euro, les positions en dollar performeront mieux.

Ce regain d'exposition au dollar a été réalisé via des investissements sur 4.50% sur l'ETF iShares USA Quality Factor, 2% via le First Trust Cybersecurity, et 3% via le MSCI World Momentum d'Xtrackers.

La gestion reste positive pour le reste de l'année. Le fonds a un biais croissance/qualité, avec une forte exposition aux Etats-Unis et à la France. Les entreprises entament leurs programmes de rachats d'actions et les futures baisses de taux soutiennent les cours des actions. La gestion continue d'être rigoureusement sélective et investit uniquement sur des large/méga cap en évitant les indices Small/Mid. Les secteurs d'avenir ou résilients sont toujours favorisés (technologie, luxe, santé).

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