



CARLTON  
SELECTION

Avril  
2024

VL : 1169.23€  
Code ISIN : FR0014000DN1  
Actif Net : 29 458 852.37 €

## 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%	-3,34%									4,09%
Indice *	2,52%	3,64%	3,54%	-2,62%									7,15%

\* 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

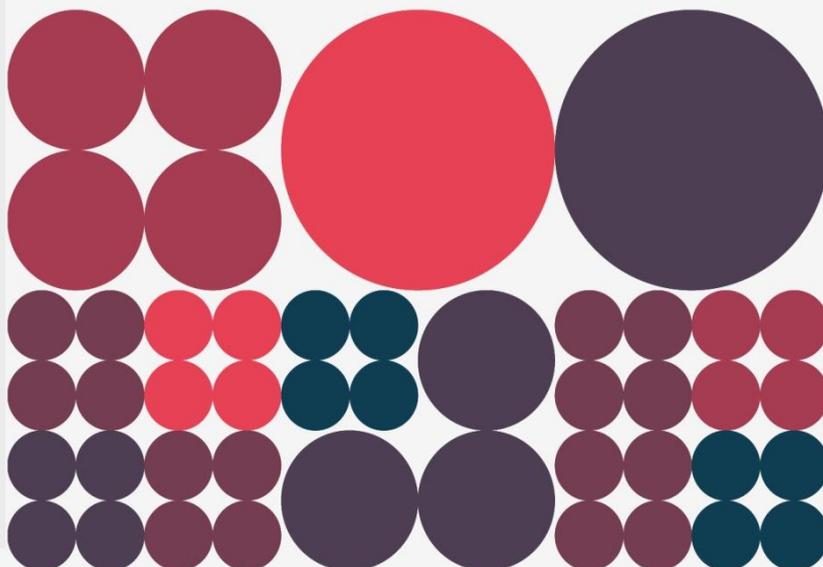
J+1 ouvré Publication VL

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

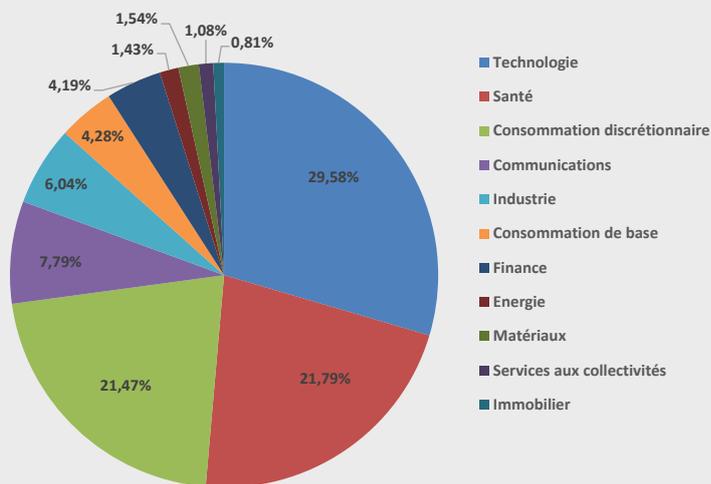


Le fonds Carlton Select World peut être exposé au risque en capital, risque actions, risque de devises, risque de volatilité, risque que le fonds ne suive pas l'indicateur de référence et risque de liquidité.

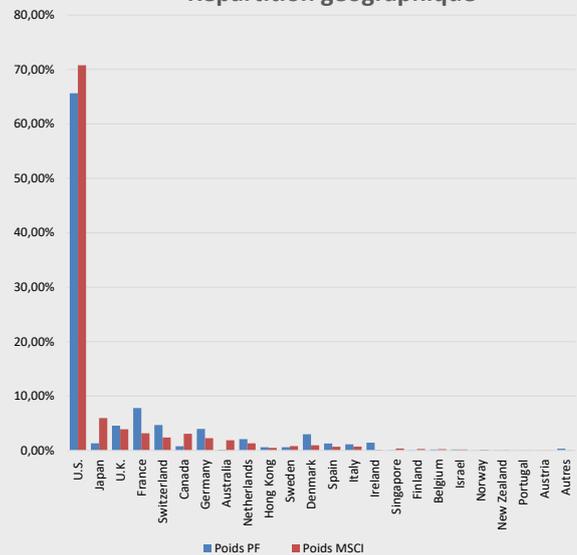
Sur un horizon de 60 mois, le fonds a pour objectif de produire une performance, nette de frais supérieure à celle de l'indice MSCI World 100% Hedged Euro (hors pays émergents).

## 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)	9,46%	-3,52%
UBS IRL FACTOR MSCI USA QUALITY UCITS ETF A HDG CAP	9,43%	-3,74%
STREET MSCI CONS DIS ETF FCP	8,24%	-5,53%
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	8,24%	-4,83%
ISHARES STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE	4,89%	-0,05%
ISHARES MSCI EUROPE HEALTH CARE SECTOR UCITS ETF ACC	4,88%	0,22%
iShares SP 500 Health Care Sector UCITS ETF EUR Hedged (Dist)	4,66%	-5,11%
UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF (EUR) A	4,59%	-3,36%
AMUNDI ETF ICAV AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS UCITS ETF HEDGED	4,57%	-3,99%
HSBC MSCI World UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	4,55%	-2,72%
ISHARES EDGE MSCI USA QUALITY FACTOR UCITS ETF	4,53%	-3,50%
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	4,51%	-2,96%
SPDR S&P 500 EUR HDG ACC	4,48%	-3,33%
iShares VII PLC - iShares NASDAQ 100 ETF EUR Hdg Acc	4,47%	-3,59%
Amundi S&P 500 Climate Net Zero Ambition PAB UCITS ETF EUR H	4,45%	-3,52%
ISH EDG MSCI WLD MNVL EURH A	4,02%	-2,81%
Xtrackers MSCI World Momentum UCITS ETF 1C	3,07%	-2,53%
DBX SP500 EUR	2,50%	-3,33%
First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD Accum	1,93%	-4,48%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Après cinq mois positifs consécutifs, le sentiment sur le marché boursier s'est inversé en avril, avec une faiblesse généralisée dans la plupart des régions et secteurs. Alors que les menaces géopolitiques avec l'escalade des tensions entre l'Iran et Israël ont largement contribué à la fragilité du sentiment, le regain de volatilité sur les actions et les obligations a d'autant plus été alimenté par la réévaluation des futures baisses de taux d'intérêt. A fin avril le marché n'anticipait que 1.3 baisses de taux aux Etats-Unis pour 2024 (contre 7 baisses prévues en début d'année). En Zone Euro seulement 2.8 baisses sont anticipées par le marché. Ces anticipations excessivement pessimistes vont à l'encontre de celles de l'équipe de gestion et offrent des opportunités d'investissement.

Aux États-Unis, le PIB du premier trimestre a augmenté de +0.4%, mais l'inflation a atteint 3.5%, poussant les membres de la FED à annoncé des baisses de taux moins rapides que prévu.

En Europe, la zone euro a enregistré une croissance de +0.3%, tandis que le Royaume-Uni a rebondi. La BCE reste sur un scénario de première baisse des taux en juin, bien que le marché n'en soit pas totalement convaincu.

Les marchés actions marquent en avril leur plus violente chute depuis septembre 2023 et reculent de -3.85% (MSCI World) et -2.62% pour le MSCI World Euro Hedgé.

Côté obligataire, les marchés baissent fortement : -2.24% pour l'obligataire monde, dans un contexte où les rendements des bons du Trésor à 10 ans ont atteint de nouveaux sommets de l'année aux États-Unis (4.7%), en Allemagne (2.6%) et au Royaume-Uni (4.4%).

Sur le plan des matières premières, les tensions géopolitiques ont permis aux prix des matières premières de grimper, avec le pétrole, l'or, et les métaux industriels en hausse.

Dans ce contexte CSW recule de **-3.34%** sur le mois, et affiche une performance de +4.09% depuis le début de l'année.

#### Mouvements sur le mois :

La troisième hausse consécutive de l'inflation cette année, ainsi que la bonne santé de l'économie américaine, ont amené les investisseurs à conclure que la position de la Réserve fédérale consistant à maintenir des taux d'intérêt élevés jusqu'en 2024 est une réalité bien ancrée. Le rendement du Trésor américain à 10 ans est passé de 4.2 % à 4.7 % au cours du mois, ce qui a entraîné une baisse de l'appétit pour le risque et une dévaluation des actions.

C'est particulièrement le cas pour les actions à valorisation élevée (par exemple, certaines actions technologiques), en dépit de leur fort potentiel de croissance et d'une solide saison des bénéfices jusqu'à présent (une surprise de +9.4% pour l'indice S&P 500).

Avril a donc été un mois particulièrement mauvais pour les actions mondiales et difficilement prévisible, alors que la saison des résultats s'annonçait bonne. La guerre au Moyen Orient a créé un climat risk-off dans lequel la technologie et le luxe ont été vendues de manière extrêmement agressive. Notre surexposition au secteur de la santé a joué son rôle avec des performances flat aux États-Unis et en Zone Euro sur le mois.

Le luxe a été négativement affecté par les résultats de Kering mais le marché a selon nous sur-réagi à cette annonce de résultats. Nous conservons une surpondération aux secteurs les plus prometteurs aux plus fortes marges. Le fonds continue d'avoir un profil performant et continue de battre sur toute période confondue sa catégorie 'fonds action monde'.

En revanche, compte tenu de la forte concentration du MSCI World sur les plus grosses valeurs, le fonds a pris un peu de retard face au benchmark étant plus diversifié. Il ne nous semble pas souhaitable d'avoir une concentration plus forte que le MSCI World, pour autant la gestion fait de réels choix sectoriels, géographiques et thématiques dans une optique de moyen terme. Pour le moment CSW exclut toute small et mid qui continuent de souffrir de l'environnement de taux élevés.

Les rachats d'actions massifs, les bons résultats des sociétés ainsi que le futur de la politique monétaire sont des catalyseurs à la hausse des marchés. A fin avril l'indicateur 'Fear & Greed' est passé en zone de 'Peur' pour la première fois depuis fin septembre 2023, ce qui est considéré comme un signal d'achat historiquement.

La panique à laquelle a cédé le marché a été mise à profit du fonds avec une nouvelle augmentation du delta à 98.5% via un investissement de +2.52% sur du S&P 500.

La part des ETFs non couverts du change est actuellement proche de son niveau maximum (9.53%, limite à 10%), l'équipe de gestion estimant que l'appréciation du dollar devrait continuer à mesure que le différentiel de taux entre les Etats-Unis et la Zone Euro s'accroît.

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