CARLTON SELECTION

Mai
2024

VL : 1193.89€
Code ISIN : FR0014000DN1
Actif Net : 30 080 223.70 €

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%	2,11%								**6,28%**
Indice *	2,52%	3,64%	3,54%	-2,62%	2,23%								9,54%

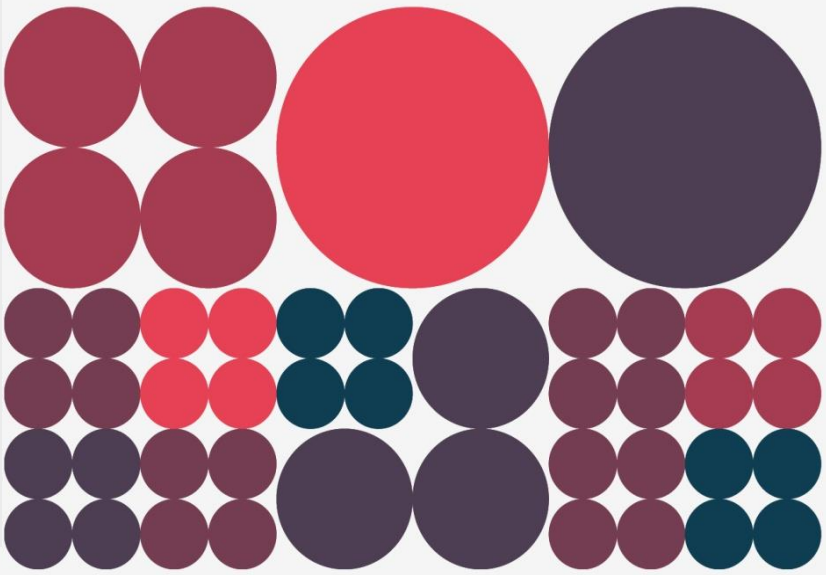
** 100% MSCI World 100% Hedged Euro*

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 I : 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+2 ouvrés (au plus tard)	Règlement	Règlement des Rachats/Sousc.

Gérants : D. Gerino / G. Gerino
Valorisateur : CACEIS BANK
Dépositaire : CACEIS BANK



Carlton Select World

CARLTON SELECTION

CARLTON SELECT WORLD

VL : 1193.89€

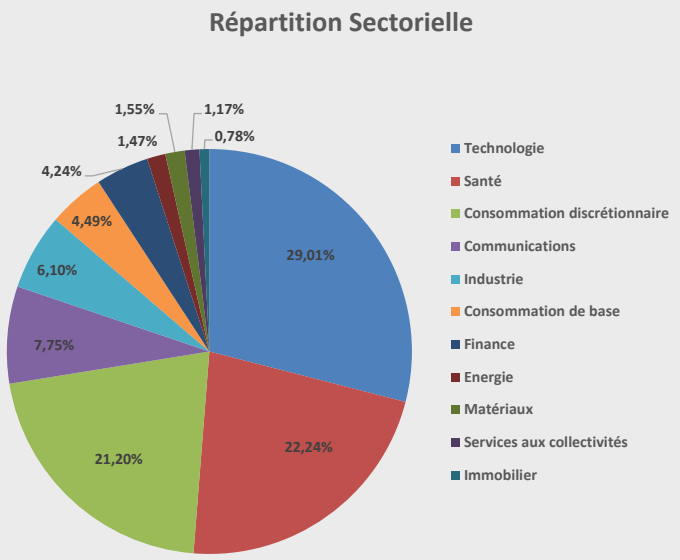
ISIN FR0014000DN1

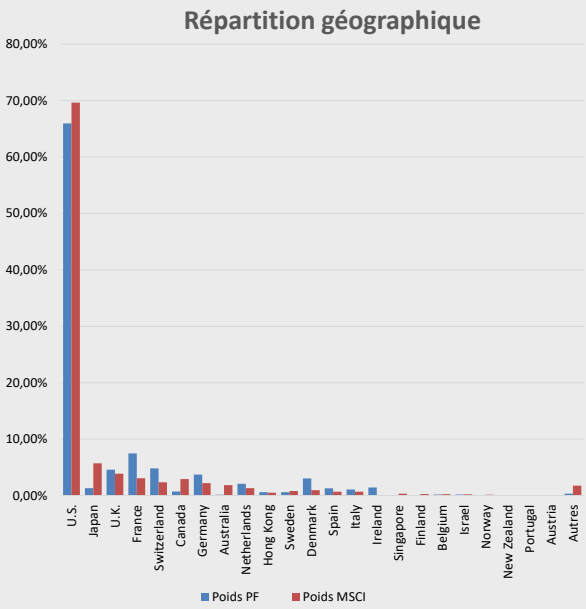
INDICATEURS DE RISQUE

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.

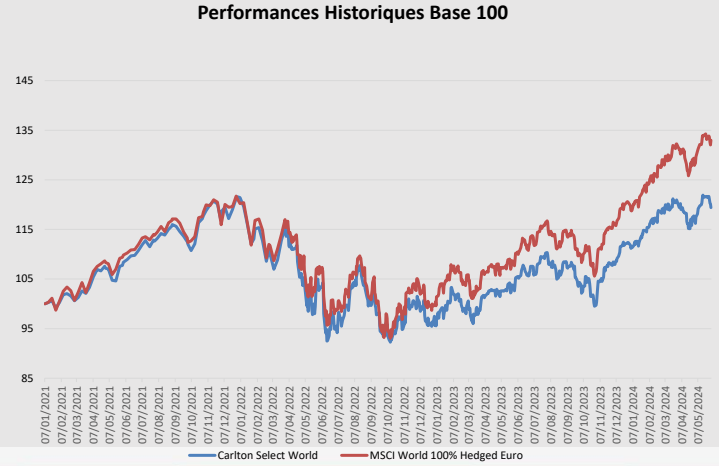
Sur un horizon de 60 mois, le fonds a pour objectif de produire une performance, nette de frais supérieure à celle de l'indice MSCI World 100% Hedged Euro (hors pays émergents).

REPARTITION SECTORIELLE ET GEOGRAPHIQUE





PERFORMANCES HISTORIQUES



Carlton Sélection, Société par actions simplifiée au capital de 300 000 Euros immatriculée au RCS sous le numéro 531 704 195. Siège social: 25, rue Montbazon,33000, Bordeaux, France.
Agréée par l'Autorité des Marchés Financiers, en date du 04/05/2011, en qualité de société de gestion de portefeuilles sous le numéro GP-11000015.

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

LIGNES DU FONDS		
Nom	Poids	Performance mensuelle
Invesco EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF (EUR Hdg)	9,57%	3,40%
UBS IRL FACTOR MSCI USA QUALITY UCITS ETF A HDG CAP	9,56%	3,53%
STREET MSCI CONS DIS ETF FCP	8,16%	1,10%
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	8,12%	0,70%
ISHARES MSCI EUROPE HEALTH CARE SECTOR UCITS ETF ACC	4,95%	3,63%
ISHARES STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE	4,94%	3,00%
iShares SP 500 Health Care Sector UCITS ETF EUR Hedged (Dist	4,62%	1,16%
UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF (EUR) A	4,60%	2,28%
HSBC MSCI World UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	4,55%	2,26%
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	4,55%	3,01%
iShares VII PLC - iShares NASDAQ 100 ETF EUR Hdg Acc	4,53%	3,47%
AMUNDI ETF ICAV AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS UCITS ETF HEDGED	4,53%	1,09%
ISHARES EDGE MSCI USA QUALITY FACTOR UCITS ETF	4,51%	3,28%
SPDR S&P 500 EUR HDG ACC	4,50%	2,44%
Amundi S&P 500 Climate Net Zero Ambition PAB UCITS ETF EUR H	4,45%	2,11%
ISH EDG MSCI WLD MNVL EURH A	3,97%	1,01%
Xtrackers MSCI World Momentum UCITS ETF 1C	3,08%	2,49%
DBX SP500 EUR	2,51%	2,44%
First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD Accum	1,81%	-2,89%

COMMENTAIRE DE GESTION

En mai, les marchés boursiers ont affiché des performances positives, soutenus par de bonnes nouvelles macroéconomiques et par une performance solide du secteur technologique.
Les valeurs de croissance ont pris l'avantage sur les sociétés 'Value', avec le Russell 1000 Growth Index enregistrant une hausse notable de +6%, surpassant le Russell 1000 Value Index, qui a gagné +3.6% sur la même période. Les géants technologiques tels que Nvidia, Apple, Microsoft et Alphabet ont à nouveau été les moteurs principaux de la performance boursière en mai.

Côté européen, les indices ont également été positifs avec une performance de +2.4% de l'EuroStoxx 50.

Cependant, malgré ces succès sur le marché, les données économiques ont été mitigées. Le PIB américain a connu une croissance plus faible que prévu, tandis que les ventes au détail ont montré des signes de ralentissement et des inquiétudes persistent quant à la désinflation. Malgré cela, les résultats des entreprises du S&P 500 pour le premier trimestre ont été encourageants, avec 78% des sociétés dépassant les estimations de bénéfices par action.

La Fed a également été au cœur des préoccupations, avec des débats persistants sur l'évolution des taux. Les attentes pour le mois de juin comprennent des événements clés aux US et en Zone Euro, tels que le rapport sur l'emploi, l'IPC, le PPI et les décisions sur les taux de la BCE et de la Fed.

Dans ce contexte CSW progresse de **+2.11%** sur le mois, et affiche une performance de +6.28% depuis le début de l'année.

Mouvements sur le mois :

L'équipe de gestion a conservé en mai sa perspective positive sur les marchés actions des pays développés, et a maintenu un delta action supérieur à 99%. CSW a enregistré une performance positive sur le mois en profitant de la tendance haussière du marché.

Malgré une performance mensuelle quasi identique à celle du MSCI World euro hedgé, CSW affiche une "active share" (déviance des positions et secteurs consolidés par rapport au benchmark) élevée à 47.9%. Le fonds prend donc des positions stratégiques marquées sur certaines zones géographiques, secteurs et thématiques par rapport au MSCI World.

À fin mai, CSW est surpondéré dans les secteurs technologique, du luxe et de la santé. Cette allocation permet de combiner des positions défensives et protectrices tout en bénéficiant des tendances de hausse du marché. Sur le mois, le secteur technologique a surperformé le MSCI World (3.4% vs 2.23%), tandis que le luxe et la santé américaine ont affiché des performances inférieures (1.16% et 1.10% respectivement). Nous maintenons une perspective positive sur ces trois secteurs, soutenue par d'excellents résultats financiers et des programmes significatifs de rachats d'actions.

Le fonds évite les secteurs sensibles aux taux d'intérêt élevés (immobilier) ainsi que ceux jugés trop défensifs (consommation de base) ou trop cycliques (industrie). Notre stratégie d'investissement se concentre sur les large/méga capitalisations, favorisées par l'environnement actuel marqué par une activité économique volatile, une liquidité abondante et des résultats financiers solides.

Les sociétés du S&P 500 enregistrent actuellement une rentabilité exceptionnelle, la meilleure depuis plus de dix ans, grâce à des réductions de coûts (y compris des licenciements), une baisse des prix des matières premières et un pouvoir de fixation des prix maintenu. Selon Bloomberg Intelligence, la marge nette moyenne de l'indice devrait dépasser 13% au second semestre de l'année.

Nous continuons de surveiller le segment des mid-cap aux États-Unis, mais nos indicateurs et analyses nous incitent à exclure ces capitalisations, jugées trop fragiles pour le moment.

Notre philosophie de gestion reste inchangée : investir dans des secteurs comprenant des entreprises générant des flux de trésorerie élevés dans toutes les configurations économiques, avec un endettement faible à modéré et des ratios de rentabilité élevés (ROE > 20%). Ce sont ces entreprises qui tendent à surperformer sur le moyen/long terme et qui offrent une visibilité accrue aux investisseurs.

Côté devises, nous avons investi 9.4% du fonds (proche de la limite maximale autorisée de 10%) sur des ETFs en dollar, en ligne avec nos anticipations d'appréciation du dollar, principalement dû à l'écart de taux entre les US et la zone euro.

De manière générale, nous sommes positifs pour le reste de l'année 2024 pour le marché action de l'OCDE. Des programmes de rachats d'actions massifs et historiques (1 100 milliards de dollars) sont prévus par les large caps aux États-Unis. Les résultats microéconomiques sont bons et les baisses de taux attendues dès juin en Zone Euro et dès septembre aux États-Unis (selon le consensus de marché) devraient soutenir les performances des marchés actions.

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