



CARLTON
SELECTION

Jun
2024

VL : 1241.99€
Code ISIN : FR0014000DN1
Actif Net : 31 292 171.78 €

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%	4,03%							10,56%
Indice *	2,52%	3,64%	3,54%	-2,62%	2,23%	3,82%			-2,62%				13,72%

* 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

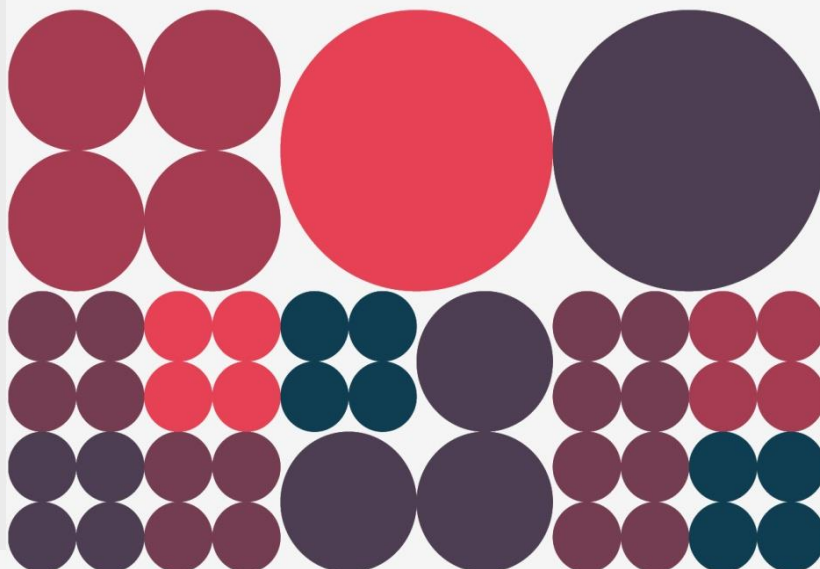
J+1 ouvré Publication VL

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

Gérants : D. Gerino / G. Gerino

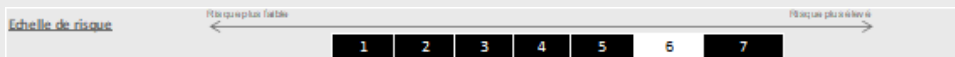
Valorisateur : CACEIS BANK

Dépositaire : CACEIS BANK



Carlton Select World

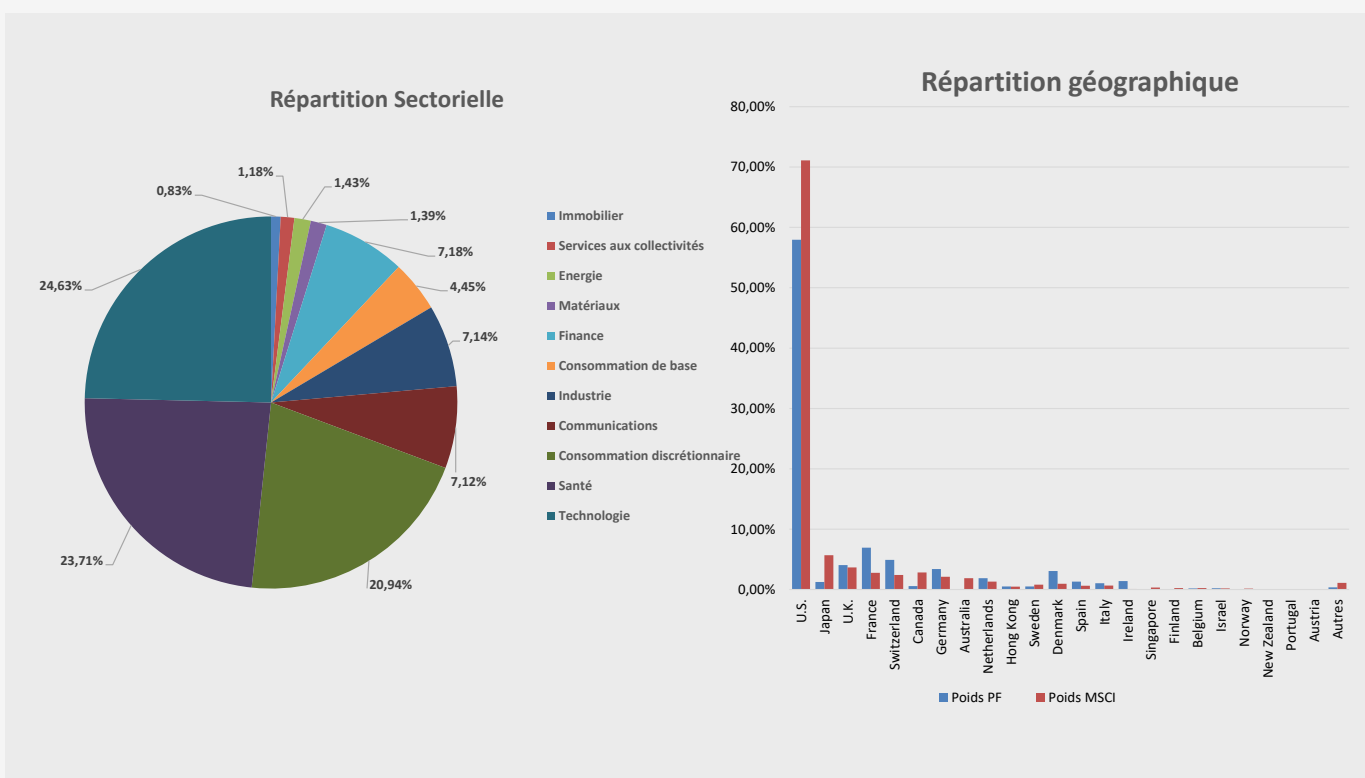
INDICATEURS DE RISQUE



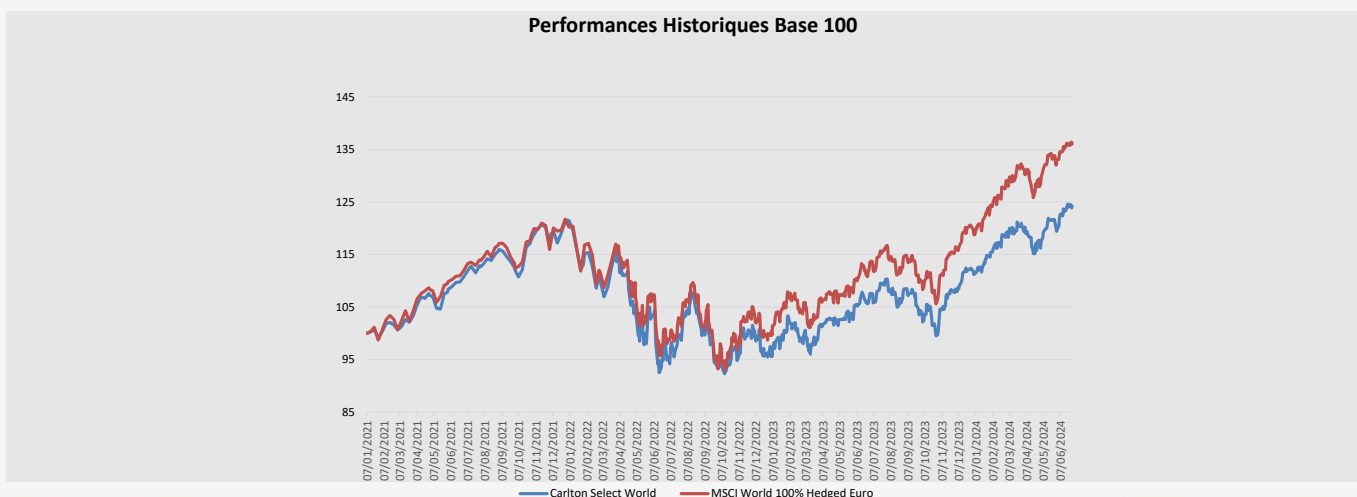
Le fonds Carlton Select World peut être exposé au risque en capital, risque actions, risque de devises, risque de volatilité, risque que le fonds ne suive pas l'indicateur de référence et risque de liquidité.

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
UBS IRL FACTOR MSCI USA QUALITY UCITS ETF A HDG CAP	9,78%	6,51%
STREET MSCI CONS DIS ETF FCP	7,64%	-2,55%
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	7,61%	-2,57%
ISH EDG MSCI WLD MNVL EURH A	6,92%	1,93%
ISHARES MSCI EUROPE HEALTH CARE SECTOR UCITS ETF ACC	4,89%	2,84%
ISHARES STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE	4,88%	2,85%
Invesco EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF (EUR Hdg)	4,75%	8,64%
UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF (EUR) A	4,67%	5,56%
ISHARES EDGE MSCI USA QUALITY FACTOR UCITS ETF	4,63%	5,29%
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	4,61%	5,53%
SPDR S&P 500 EUR HDG ACC	4,57%	5,61%
iShares SP 500 Health Care Sector UCITS ETF EUR Hedged (Dist)	4,56%	2,75%
AMUNDI ETF ICAV AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS UCITS ETF HEDGED	4,55%	4,55%
Amundi S&P 500 Climate Net Zero Ambition PAB UCITS ETF EUR H	4,55%	6,25%
Xtrackers MSCI World Momentum UCITS ETF 1C	3,16%	6,63%
DBX SP500 EUR	2,55%	5,55%
First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD Accum	1,89%	7,22%
iShares VII PLC - iShares NASDAQ 100 ETF EUR Hdg Acc	1,74%	8,62%
LYXOR CAC 40	0,77%	-6,10%
HSBC MSCI World UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	0,51%	3,80%
ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED UCITS ETF ACC	0,50%	3,81%

COMMENTAIRE DE GESTION

En juin, les actions mondiales ont progressé de +3.18% en euro, tandis que les obligations gouvernementales mondiales ont affiché un rendement de +0.14% en dollar. Les marchés boursiers ont continué à monter, principalement sous l'impulsion des grandes capitalisations américaines, notamment celles liées à l'intelligence artificielle. En Asie émergente, Taïwan et la Corée, deux nations fortement axées sur les semi-conducteurs, ont surperformé.

Sur le segment obligataire, les taux des obligations gouvernementales à 10 ans se sont légèrement détendus aux États-Unis et en Europe, sauf en France où l'écart OAT-Allemagne s'est écarté à 80bps sur des niveaux jamais atteints depuis la crise de l'euro après la décision surprise de Macron de dissoudre l'Assemblée Nationale.

Les estimations du PIB américain ont montré une croissance solide au deuxième trimestre, malgré un PMI manufacturier faible en juin. Le marché du travail est resté tendu et l'inflation a continué de ralentir à 3.3%. En Europe, les indicateurs économiques ont montré un ralentissement mais pas de contraction.

Côté politique monétaire, la BCE et la Banque nationale suisse ont réduit leurs taux de 0.25% (taux de la BCE à 3.75%), tandis que la Fed, la Banque d'Angleterre et la Banque du Japon les ont maintenus inchangés, laissant entendre de possibles baisses futures.

Sur le plan de la politique internationale, Biden a eu une performance préoccupante lors du premier débat présidentiel américain face à D. Trump qui est désormais largement favori dans les sondages.

Dans ce contexte CSW progresse de **+4.03%** sur le mois, et affiche une performance de **+10.56%** depuis le début de l'année. Le fonds surperforme l'indice sur le mois de 21bps.

Mouvements sur le mois :

Le mois de juin a été marqué par de nombreux événements politiques et économiques, qui ont globalement profité au fonds. Les incertitudes ont fortement impacté le marché européen, entraînant une baisse significative, tandis que le marché américain a continué d'atteindre de nouveaux sommets, intégrant des prévisions optimistes pour les résultats financiers du second trimestre.

En anticipant le fort rallye observé, nous avons pris la décision de réduire notre exposition au risque durant le mois de juin, en particulier dans le secteur technologique américain.

Le delta action du fonds a été ajusté de 99% à **88.8%**. En début de mois, nous avons progressivement réduit notre position de 5% sur le MSCI World. En fin de mois, nous avons concentré nos efforts sur la diminution du risque technologique : une position de 5.2% sur le Nasdaq 100 a été liquidée et une autre de 3% a été réallouée au MSCI World Minimum Volatility.

Ces ajustements visent à réduire progressivement la sensibilité du portefeuille au risque de retournement de marché dans un contexte de surachat.

Notre priorité reste de préserver les gains acquis tout en participant pleinement aux rebonds du marché.

Avec une exposition actions de 88.8%, notre position est désormais plus défensive que celle du benchmark. Nous privilégions les large/méga capitalisations avec une orientation sectorielle vers la santé et le luxe. Depuis la toute fin du mois nous sommes légèrement sous-exposés en technologie par rapport à l'indice de référence.

Le fonds conserve une surpondération dans les secteurs de la santé (+11.99%) et du luxe (+11.34%), tout en étant légèrement sous-pondéré en technologie (-1.19% depuis la fin du mois) et sous-exposé dans tous les autres secteurs. Nos décisions d'allocation sectorielle ont été globalement payantes, avec 9 expositions sectorielles gagnantes contre 2 perdantes.

Notre allocation régionale révèle une surexposition à l'Europe et une sous-exposition aux États-Unis. Bien que notre analyse macroéconomique soit favorable aux États-Unis et plus prudente sur l'Europe, nous avons stratégiquement ciblé des secteurs européens spécifiques, tels que la santé et le luxe, qui présentent des opportunités particulièrement attractives. Ces secteurs, bien que temporairement affectés par la volatilité du marché, reposent sur des fondamentaux solides et offrent un potentiel de rendement élevé. Cette approche permet de tirer parti des meilleures opportunités en Europe tout en maintenant une position moins agressive sur le marché global.

Aux États-Unis, les anticipations positives sont déjà largement intégrées dans les cours, justifiant notre prudence accrue et notre recentrage sur des positions défensives. Nous restons positionnés sur des large/méga

capitalisations, évitant les small caps qui continuent de souffrir dans un environnement politique et géopolitique incertain.

Côté devises, nous avons investi 9.7% 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.

Nous avons renforcé la prudence de CSW et sommes prêts à intervenir rapidement en fonction de l'évolution du marché. Les bénéfices pris sur les valeurs technologiques américaines nous permettront de revenir sur le marché après une éventuelle correction. Les large caps françaises de haute qualité, ayant fortement chuté, retiennent également notre attention et seront potentiellement investissables après les élections législatives du 07/07, à condition qu'aucun parti n'obtienne de majorité absolue.

En conclusion, notre stratégie reste axée sur la préservation des gains et la participation aux opportunités de marché, tout en maintenant une vigilance accrue face aux risques potentiels.

Nous conservons une vue positive des marchés actions pour les mois à venir avec de nombreuses opportunités qui apparaissent pour ce second semestre.

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