



CARLTON
SELECTION

Septembre
2024

VL : 1265.57€
Code ISIN : FR0014000DN1
Actif Net : 31 886 057.73 €

PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2024	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
Carlton Select World Part I	2,15%	3,06%	2,29%	-3,34%	2,11%	4,03%	-0,05%	1,51%	0,43%				12,66%
Indice *	2,52%	3,64%	3,54%	-2,62%	2,23%	3,82%	0,72%	1,00%	1,73%				17,69%

* 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

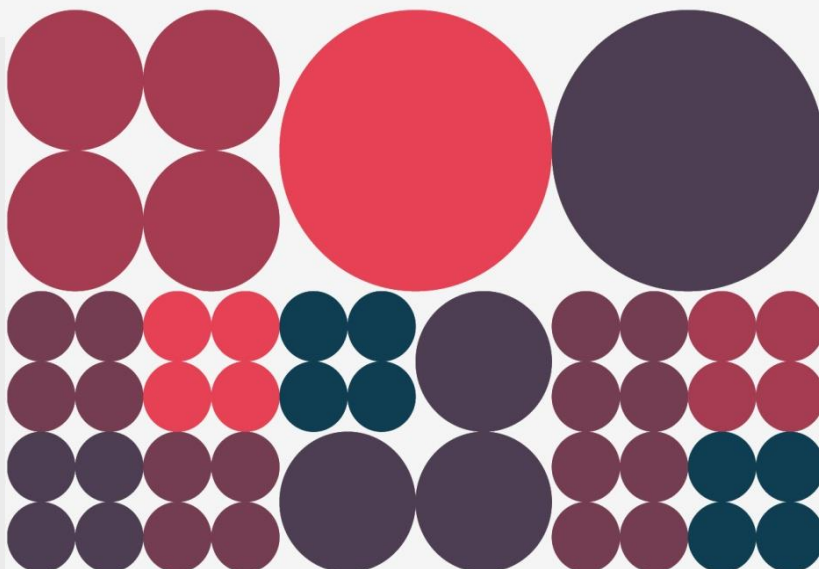
Modalités de souscription/rachat :

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

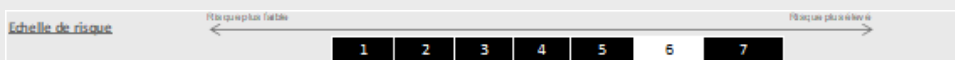
Valorisateur : CACEIS BANK

Dépositaire : CACEIS BANK



Carlton Select World

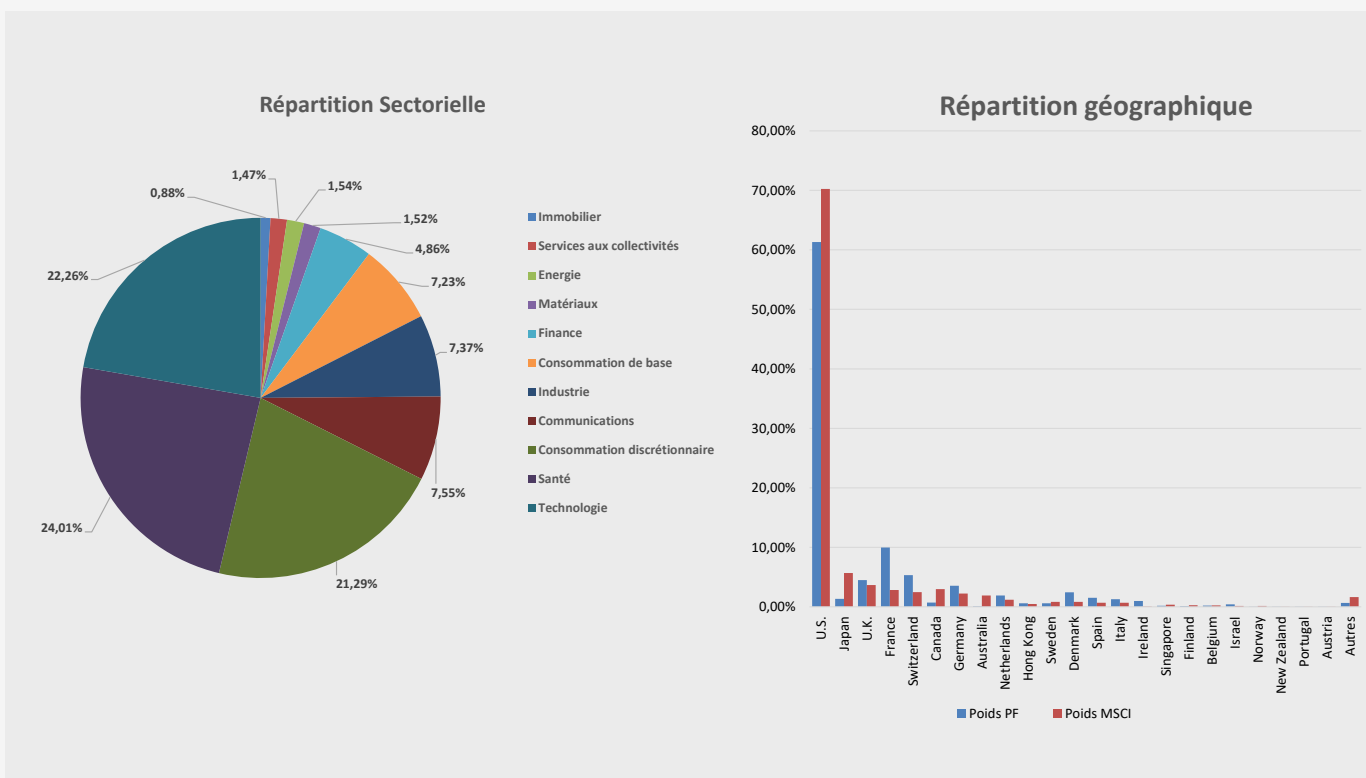
INDICATEURS DE RISQUE



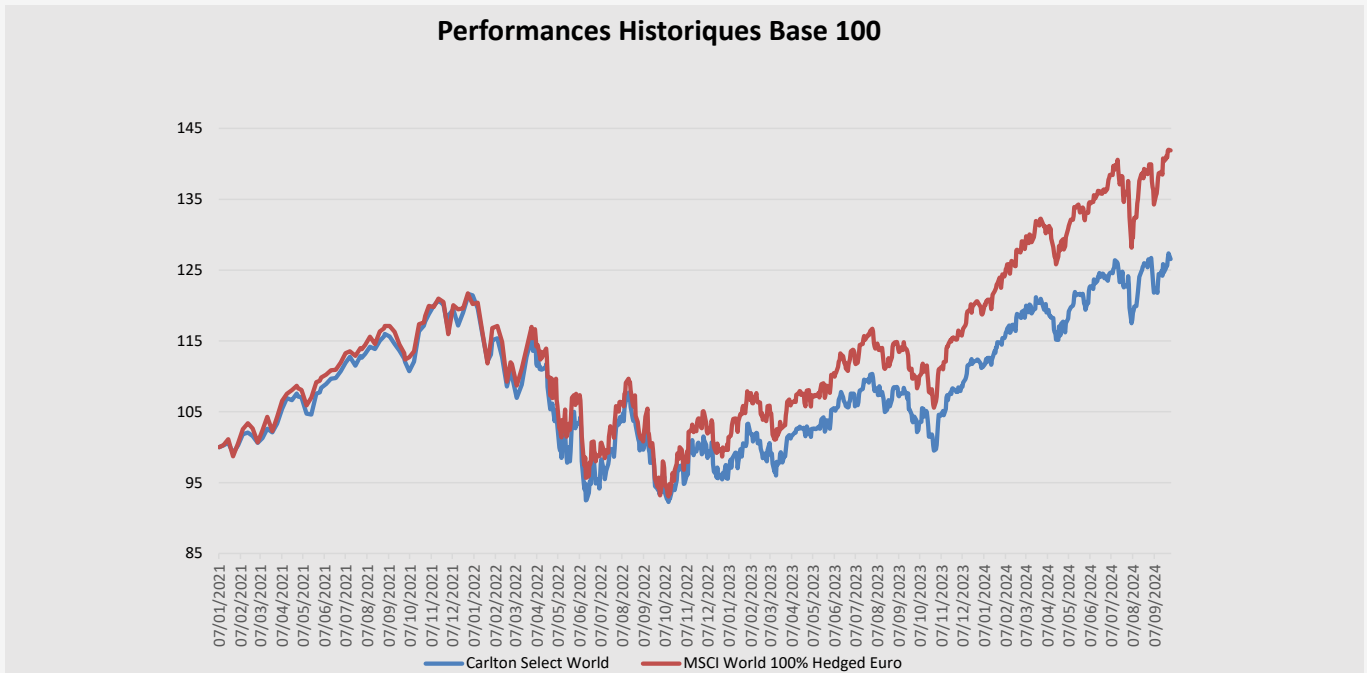
Le fonds Carlton Select World peut être exposé au risque en capital, risque actions, risque de devises, risque de volatilité, risque que le fonds ne suive pas l'indicateur de référence et risque de liquidité.

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
ISHARES STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE	4,73%	-6,32%
PALATINE MONETAIRE STANDARD C	2,04%	0,33%
LYXOR CAC 40	3,24%	-0,05%
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Inde	3,27%	1,84%
Amundi S&P 500 Climate Net Zero Ambition PAB UCITS ETF EUR H	4,65%	2,56%
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	4,68%	2,14%
AMUNDI ETF ICAV AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS UCITS ETF HEDGED	4,68%	2,49%
HANetf ICAV - Future of Defence UCITS ETF Accumulating	2,71%	0,55%
HSBC MSCI World UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	0,51%	1,55%
VANECK DEFENSE ETF A USD ACC	0,99%	1,32%
ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED UCITS ETF ACC	0,32%	1,78%
ISHARES EDGE MSCI USA SIZE FACTOR UCITS ETF USD	1,95%	2,14%
ISHARES EDGE MSCI USA QUALITY FACTOR UCITS ETF	2,25%	1,68%
UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF (EUR) A	4,75%	2,38%
First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD Accum	1,88%	1,22%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF 1C	2,92%	0,59%
STREET MSCI CONS DIS ETF FCP	7,57%	1,41%
DBX SP500 EUR	2,59%	2,42%
iShares SP 500 Health Care Sector UCITS ETF EUR Hedged (Dist)	4,65%	-1,69%
ISHARES MSCI EUROPE HEALTH CARE SECTOR UCITS ETF ACC	4,76%	-6,60%
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	7,52%	1,14%
UBS IRL FACTOR MSCI USA QUALITY UCITS ETF A HDG CAP	6,75%	1,63%
iShares VII PLC - iShares NASDAQ 100 ETF EUR Hdg Acc	3,51%	2,83%
Invesco EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF (EUR Hdg)	2,60%	2,90%
ISH EDG MSCI WLD MNVL EURH A	9,72%	0,06%
SPDR S&P 500 EUR HDG ACC	4,65%	2,40%

COMMENTAIRE DE GESTION

En septembre, les marchés ont affiché des gains notables malgré un retour de la volatilité. Les actifs risqués ont globalement bénéficié du soutien des décisions monétaires. La BCE a respecté les attentes en réduisant ses taux de 25 points de base pour atteindre 3.50%, tandis que la FED a surpris en opérant une baisse plus importante que prévu de 50 points de base, portant les taux à 4.75-5.00%. Cette décision inattendue a été favorablement accueillie par les marchés, stimulant les indices boursiers et les obligations.

Du côté chinois, le marché boursier a enregistré une forte progression après l'annonce de mesures de soutien monétaire et budgétaire supplémentaires en fin de mois.

Sur le plan macroéconomique, l'économie américaine continue de montrer sa résilience, avec une croissance des ventes et une inflation modérée à 2.5%, tandis que l'Europe semble ralentir. Le Royaume-Uni, quant à lui, maintient sa croissance malgré une inflation plus élevée. Dans la zone euro, l'inflation reste sous contrôle, sous la barre des 2%.

Sur le front géopolitique, l'escalade du conflit au Moyen-Orient et les menaces croissantes de la Russie dans le conflit ukrainien continuent d'alimenter l'incertitude. Aux États-Unis, une nouvelle tentative d'attentat contre Donald Trump a fait les gros titres, tandis que Kamala Harris connaît une remontée dans les sondages. En France, Michel Barnier est devenu Premier ministre, et au Japon, Shigeru Ishiba a pris la tête du parti au pouvoir.

Dans ce contexte CSW progresse de **+0.43%** sur le mois, et affiche une performance de **+12.66%** depuis le début de l'année.

Mouvements sur le mois :

Au cours du mois de septembre, la gestion du fonds a entrepris des ajustements stratégiques significatifs visant à optimiser notre allocation d'actifs dans un contexte de marché incertain. Face à la persistance d'un environnement macroéconomique et géopolitique instable, nous avons choisi de réduire notre exposition aux actifs à fort bêta, caractérisés par une volatilité accrue et une sensibilité importante aux chocs de marché, en faveur d'ETFs plus défensifs et thématiques.

Le delta action du fonds est de 97.86% à fin septembre, avec une réserve de 2.14% de liquidités prêtes à être déployées.

En ce sens, notre positionnement a été réorienté vers une allocation plus prudente avec une réduction de -5.5% de l'EFT MSCI USA Quality Factor ; -2.5 % sur le Nasdaq 100 et -3% sur le Xtrackers Momentum.

Pour compenser ces désinvestissements, nous avons renforcé notre position sur les segments plus défensifs avec une allocation de 4% sur le secteur de la défense, via deux ETF distincts. L'un axé sur les acteurs traditionnels de la défense, et l'autre incluant des sociétés en croissance dans le domaine de la cybersécurité. Cette exposition à la thématique de la défense, couplée à des opportunités dans les nouvelles technologies de sécurité, offre un profil risque/rendement attrayant.

Dans l'objectif de réduire la volatilité globale du portefeuille, nous avons également augmenté nos positions sur le MSCI World Minimum Volatility (+2.5%), consolidant ainsi notre stratégie d'atténuation des risques sans pour

autant diminuer l'exposition globale au marché.

Dans un contexte de tensions géopolitiques croissantes, cette stratégie vise à préserver le capital tout en continuant à capter la performance des marchés actions.

Suite à l'annonce de la baisse des taux directeurs par la Fed, nous avons pris la décision d'accroître de manière ciblée notre exposition aux valeurs MidCap américaines, sensibles aux politiques monétaires accommodantes. En conséquence, nous avons augmenté notre position de 2% via un ETF Mid Cap équilibré, permettant de bénéficier du potentiel de réappréciation de ces valeurs d'assouplissement monétaire.

Le fonds a capté une large partie de la hausse des marchés en septembre bien que la performance globale du portefeuille ait été négativement impactée par la faiblesse du secteur de la santé, qui a reculé de plus de -6% au cours du mois. Malgré cette contre-performance à court terme, nous restons convaincus du potentiel de ce secteur, en particulier dans un environnement de volatilité accrue. La combinaison de fondamentaux solides et d'opportunités à long terme.

La gestion reste positive pour le reste de l'année 2024 et continuera d'être active pour saisir les opportunités de marché.

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