



CARLTON
SELECTION

Octobre
2024

VL : 1247.49€
Code ISIN : FR0014000DN1
Actif Net : 31 536 461.73 €

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%	-1,43%			11,05%
Indice *	2,52%	3,64%	3,54%	-2,62%	2,23%	3,82%	0,72%	1,00%	1,73%	-0,39%			17,23%

* 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

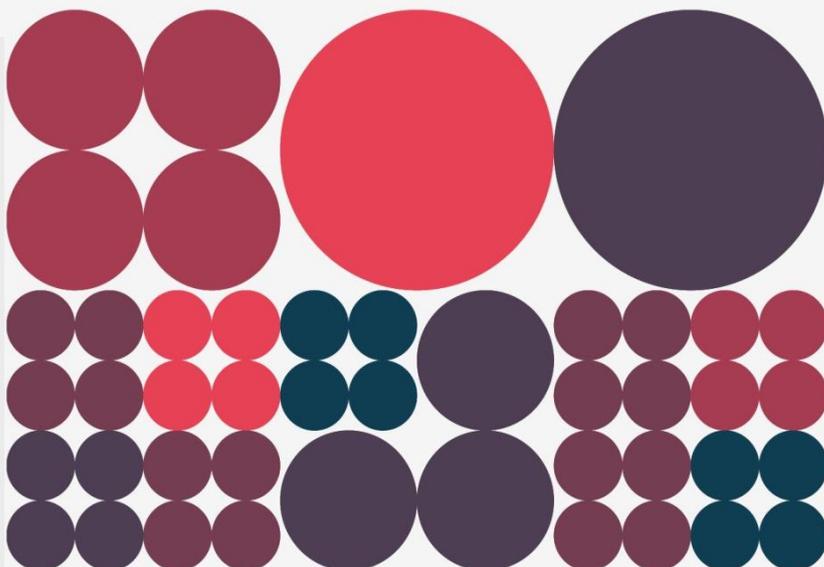
Modalités de souscription/rachat :

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

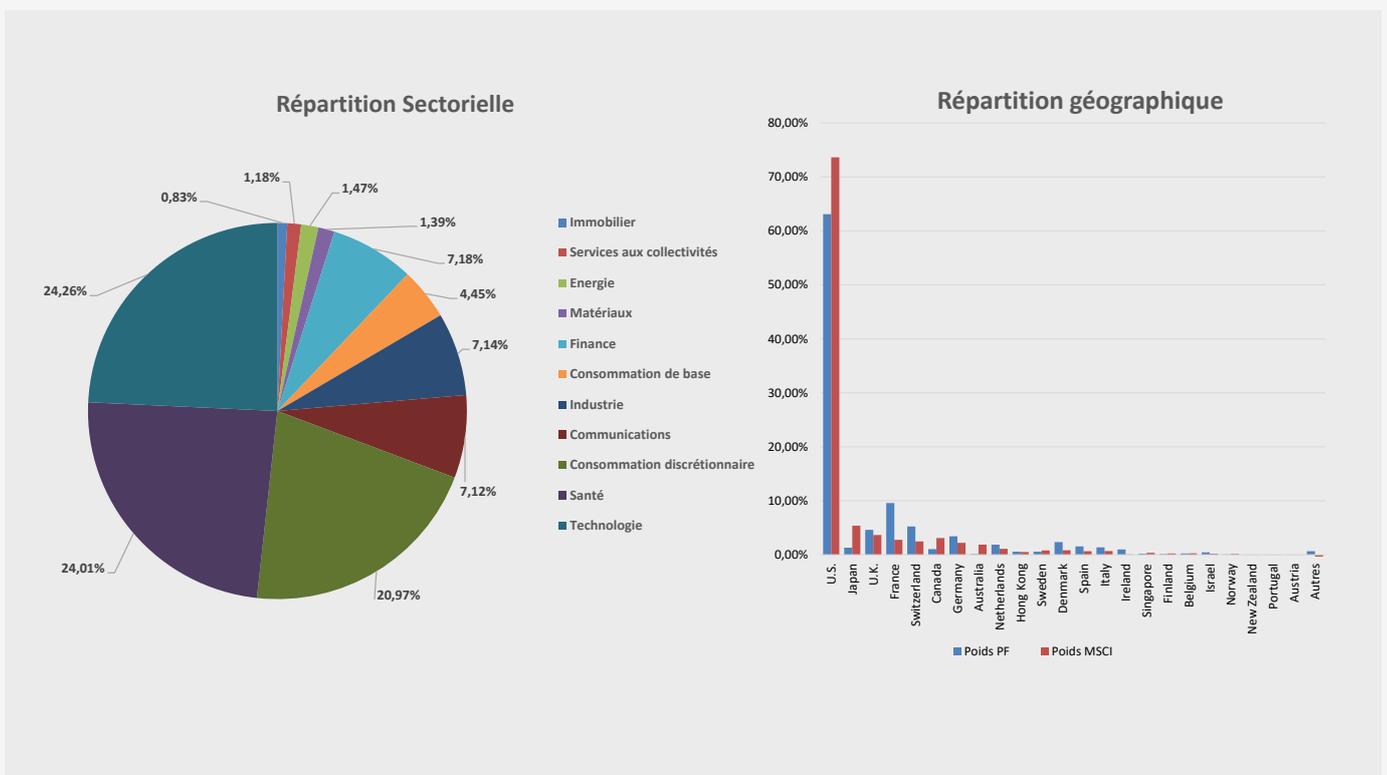
INDICATEURS DE RISQUE



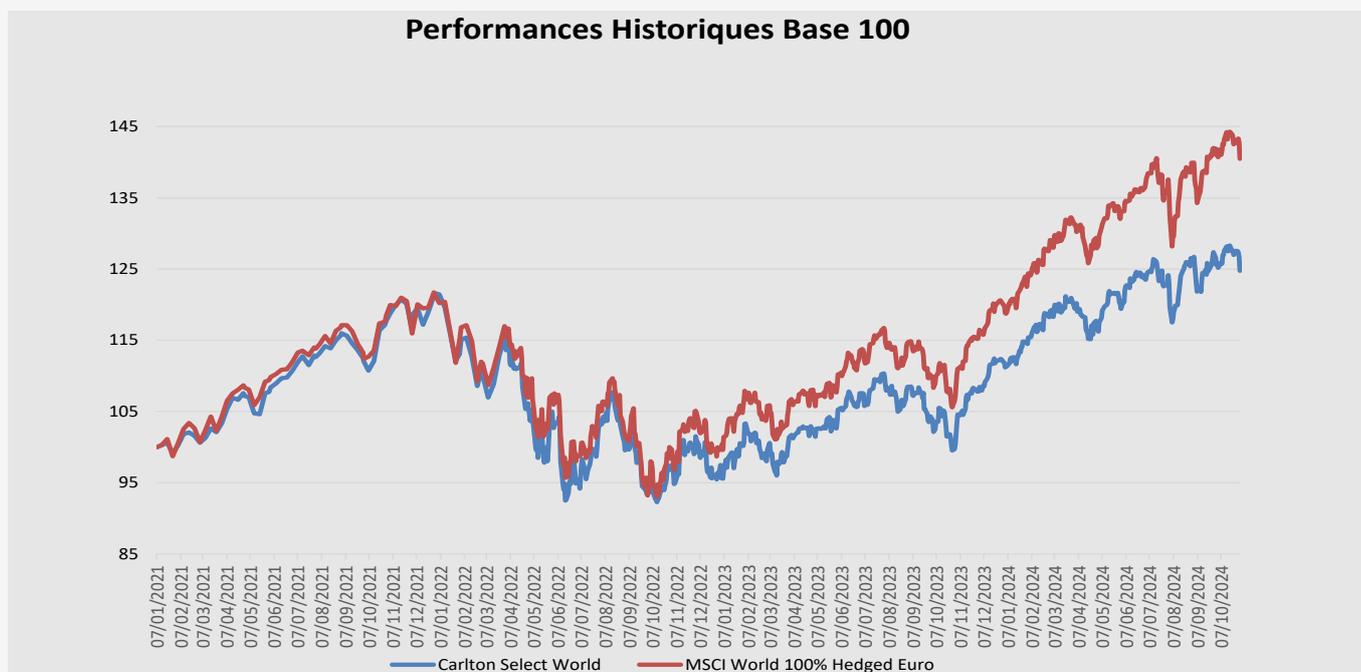
Le fonds Carlton Select World peut être exposé au risque en capital, risque actions, risque de devises, risque de volatilité, risque que le fonds ne suive pas l'indicateur de référence et risque de liquidité.

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
ISH EDG MSCI WLD MNVL EURH A	9,79%	-0,71%
STREET MSCI CONS DIS ETF FCP	7,31%	-4,76%
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	7,26%	-4,77%
UBS IRL FACTOR MSCI USA QUALITY UCITS ETF A HDG CAP	6,75%	-1,40%
UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF (EUR) A	4,82%	0,04%
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	4,72%	-0,36%
SPDR S&P 500 EUR HDG ACC	4,71%	-0,17%
Amundi S&P 500 Climate Net Zero Ambition PAB UCITS ETF EUR H	4,70%	-0,26%
AMUNDI ETF ICAV AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS UCITS ETF HEDGED	4,70%	-0,84%
ISHARES MSCI EUROPE HEALTH CARE SECTOR UCITS ETF ACC	4,62%	-4,17%
ISHARES STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE	4,59%	-4,33%
iShares SP 500 Health Care Sector UCITS ETF EUR Hedged (Dist)	4,53%	-3,92%
iShares VII PLC - iShares NASDAQ 100 ETF EUR Hdg Acc	3,54%	-0,30%
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Inde	3,27%	-1,16%
LYXOR CAC 40	3,17%	-3,71%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF 1C	3,03%	2,11%
HANetf ICAV - Future of Defence UCITS ETF Accumulating	2,85%	1,16%
Invesco EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF (EUR Hdg)	2,63%	-0,25%
DBX SP500 EUR	2,62%	-0,17%
XTRACKERS IE PLC XTRACKERS MSCI WORLD ENERGY UCITS ETF 1C AC	2,14%	-4,28%
ISHARES EDGE MSCI USA SIZE FACTOR UCITS ETF USD	2,03%	2,14%
First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD Accum	1,97%	0,79%
ISHARES EDGE MSCI USA QUALITY FACTOR UCITS ETF	1,86%	-0,84%

COMMENTAIRE DE GESTION

En octobre, les marchés actions et obligataires ont baissé de concert, particulièrement à cause du risque géopolitique et de l'incertitude sur les élections américaines.

Côté macroéconomique, l'économie américaine a progressé de +0.7% au T3 (10^{ème} trimestre de hausse consécutif), soutenue par la consommation, tandis que l'inflation (PCE sous-jacent) est tombée à 2.2%. En zone euro, le PIB a augmenté de +0.4% et l'inflation s'est établie à 2%.

En ce qui concerne la Chine, la croissance est restée proche de l'objectif de 5% avec un rebond modeste de l'activité en octobre.

Au niveau microéconomique, la croissance des bénéficiaires au troisième trimestre s'est établie à près de 10% (en glissement annuel) pour les entreprises du S&P 500, selon Bloomberg (après que plus de 60% des entreprises aient publié leurs résultats).

Dans un contexte de croissance résiliente, les attentes en matière de réduction des taux directeurs se sont modérées en octobre, ce qui a eu un effet défavorable sur les actifs à duration longue et sur le marché action.

Malgré les tensions de taux notables, la Banque centrale européenne a de nouveau réduit ses taux directeurs à 3.25% ce mois-ci comme attendu, les marchés anticipant une nouvelle baisse en décembre 2024.

Finalement, sur le plan géopolitique, les tensions se sont accrues au Moyen-Orient, en Ukraine, et autour de Taïwan, ajoutant à l'incertitude pour les marchés. Le marché attend désormais l'élection américaine, qui sera l'élément clé sur toutes les classes d'actifs et tous les segments de marché pour cette fin d'année.

Dans ce contexte risk-off, CSW recule de **-1.43%** sur le mois, et affiche une performance de **+11.05%** depuis le début de l'année.

Mouvements sur le mois :

Le mois d'octobre a été agité et a été marqué par un environnement de marché averse au risque avec des craintes sur les actions des banques centrales et sur le potentiel de hausse des marchés actions.

Le fonds a été positivement impacté par son positionnement Midcap ainsi que défense/cybersécurité mais a été pénalisé par son exposition au luxe européen, qui souffre non pas d'une détérioration de ses fondamentaux, mais d'une déception des investisseurs sur les annonces de relance chinoise, qui nous semblent pourtant être adaptées pour atteindre l'objectif de 5% de croissance annuel.

Les autorités chinoises ont pour habitude de dévoiler les grandes mesures dans un premier temps puis de donner plus de précisions dans un second temps (dans ce cas précis après les élections US).

Nous estimons donc que le sell-off est extrême sur le luxe et que la patience sur ce secteur sera payante pour les périodes à venir. En revanche nous n'augmentons pas nos positions afin de garder l'équilibre du fonds qui aujourd'hui vous permet de profiter des tendances sous-jacentes positives du marché action dans son ensemble.

La gestion est toujours positive sur le marché action et a mis en place deux allocations différentes en fonction de l'issue de l'élection présidentielle à venir début novembre. Nous anticipons une victoire totale (Clean Sweep) de Donald Trump et préparons une augmentation notable du poids des actions américaines dans le portefeuille, avec en particulier des MidCap américaines (Russell 2000).

Dans cette optique, nous avons commencé à construire des positions sur le secteur de l'énergie qui va grandement profiter du retour de Trump et qui est aujourd'hui sous-valorisé. Nous n'avons réalisé que cet arbitrage pour le moment ; le secteur de l'énergie étant attractif même en cas de défaite de Trump compte tenu de sa valorisation, ce qui nous permet de voir le switch comme un call gratuit sur l'élection américaine.

Face à cet investissement de 2.5% sur l'ETF Xtrackers MSCI World Energy, nous avons utilisé du cash et vendu 0.5% de MSCI USA Quality Factor pour compléter.

Notre delta action passe donc à 99.53% en fin de mois, reflétant notre vue favorable du marché action et notre anticipation du retour du sentiment positif des investisseurs sur la classe d'actifs.

Le fonds demeure bien positionné en haut du classement de sa catégorie en YTD, bien qu'il accuse un retard par rapport à son benchmark. Cette différence s'explique par la forte concentration du benchmark sur les valeurs technologiques. Nous anticipons toutefois un changement de dynamique : une potentielle victoire de Trump pourrait entraîner une rotation significative des flux vers des secteurs tels que l'énergie fossile, les banques, la défense, les Midcaps, ainsi que des indices équipondérés et les marchés actions américains en général. La technologie pourrait évoluer dans un cadre moins favorable, notamment en raison de possibles restructurations ce qui favorisera les gestions actives vs les indices.

Nous anticipons une fin d'année en hausse et une année 2025 fortement positive sur les marchés action monde avec une notable surperformance des US dont CSW bénéficiera. Nous prévoyons un retour à un marché plus équilibré, où le choix sélectif d'ETFs et la gestion active surperformeront les benchmarks trop concentrés en valeurs technologiques.

Notre équipe de gestion aura dès l'issue des élections une vision claire et établie de l'évolution future des marchés et redirigera immédiatement ses investissements pour vous faire profiter pleinement de la nouvelle dynamique en place.

Nous réitérons notre opinion favorable des marchés action monde, et notre capacité à surperformer.

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