



CARLTON
SELECTION

Décembre
2024

VL : 1265.97€
Code ISIN : FR0014000DN1
Actif Net : 31 896 354.12 €

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%	4,16%	-2,57%	12,70%
Indice *	2,52%	3,64%	3,54%	-2,62%	2,23%	3,82%	0,72%	1,00%	1,73%	-0,39%	4,61%	-1,92%	20,27%

* 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

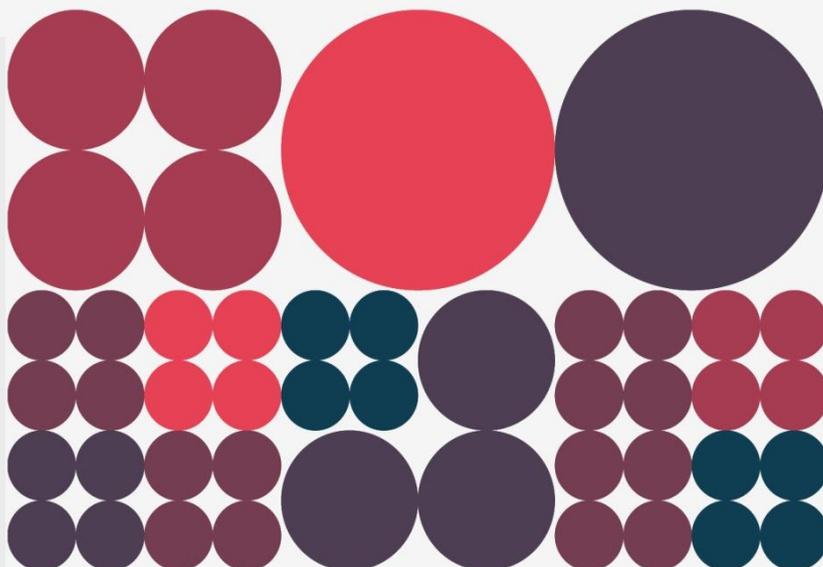
J+1 ouvré Publication VL

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

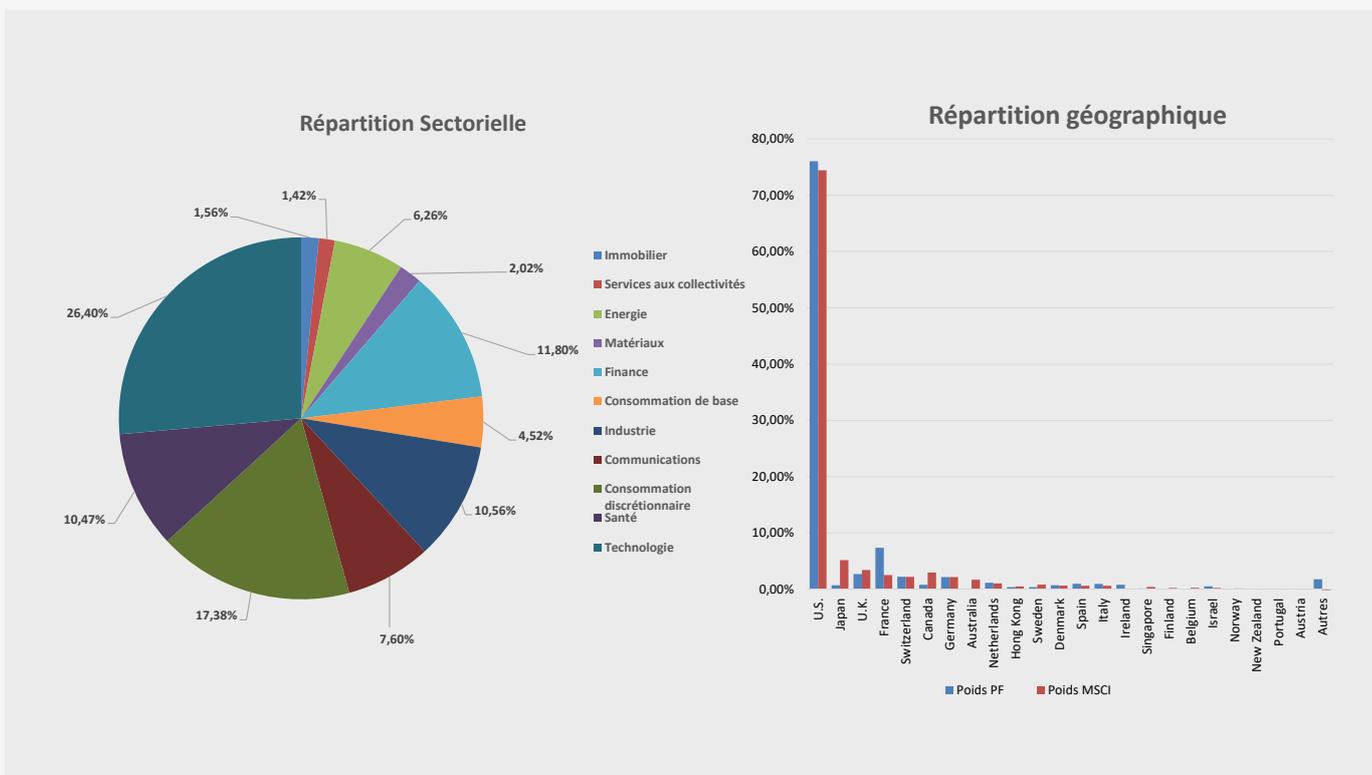
INDICATEURS DE RISQUE



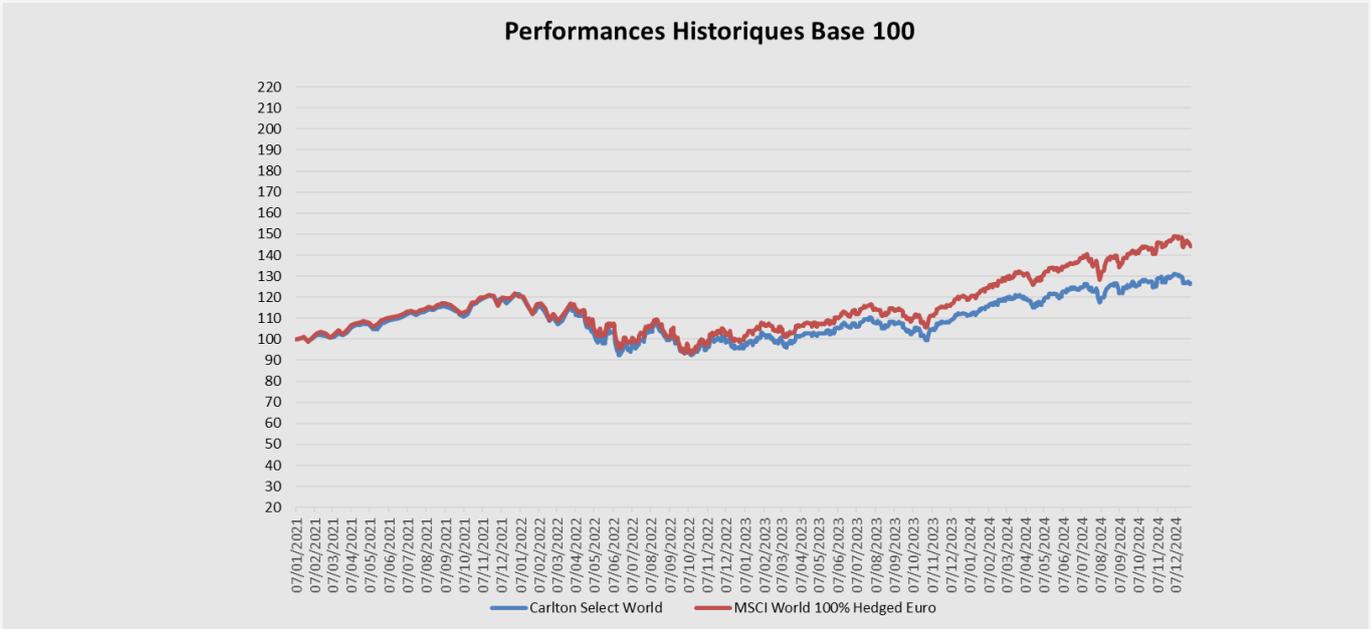
Le fonds Carlton Select World peut être exposé au risque en capital, risque actions, risque de devises, risque de volatilité, risque que le fonds ne suive pas l'indicateur de référence et risque de liquidité.

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
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF 1C	9,12%	-7,50%
AMUNDI ETF ICAV AMUNDI SP 500 CLIMATE NET ZERO AMBITION PAB	7,82%	-1,64%
UBS (Irl) ETF plc - Factor MSCI USA Quality UCITS ETF (hedge)	6,74%	-2,92%
iShares VII PLC - iShares NASDAQ 100 ETF EUR Hdg Acc	6,42%	1,47%
STREET MSCI CONS DIS ETF FCP	5,26%	4,48%
UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF (EUR) A	4,91%	-2,11%
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	4,80%	3,91%
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	4,78%	-2,29%
AMUNDI ETF ICAV AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS UCITS ETF HEDGED	4,72%	-3,57%
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF EUR Hed	4,58%	-4,14%
Invesco EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF (EUR Hdg)	3,91%	1,24%
Lyxor CAC 40 (DR) UCITS ETF Acc	3,15%	2,79%
HANetf ICAV - Future of Defence UCITS ETF Accumulating	3,06%	-2,80%
Xtrackers MSCI USA Energy UCITS ETF 1D	2,87%	-9,58%
Xtrackers S&P 500 UCITS ETF 1C - EUR Hedged	2,66%	-1,99%
ALERIAN MIDSTREAM ENERGY DIVIDEND UCITS ETF	2,51%	-7,25%
iShares S&P U.S. Banks ETF	2,50%	-0,33%
First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD Accum	2,19%	1,78%
Invesco CoinShares Global Blockchain UCITS ETF	2,17%	-11,97%
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Inde	1,98%	-1,76%
ISHARES EDGE MSCI USA SIZE FACTOR UCITS ETF USD	1,87%	-6,36%
Xtrackers MSCI World Energy UCITS ETF 1C	1,72%	-7,75%
ISHARES STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE	1,36%	-4,67%
ISHARES MSCI EUROPE HEALTH CARE SECTOR UCITS ETF ACC	1,19%	-4,53%
VANECK DEFENSE ETF A USD ACC	1,12%	-2,63%
GLOBAL X US INFRASTRUCTURE DEVELOPMENT UCITS ETF USD CAP	0,69%	-10,00%
HSBC MSCI World UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	0,52%	-1,99%
ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED UCITS ETF ACC	0,33%	-2,03%

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de décembre a été marqué par une correction des marchés actions mondiaux, alimentée par une montée rapide des rendements obligataires liée au repricing de la politique monétaire américaine. La vigueur de l'économie américaine, soutenue par une consommation robuste et un marché de l'emploi résilient, a conduit la Fed à réduire ses taux de 25 points de base tout en tempérant les attentes pour 2025, prévoyant seulement deux baisses supplémentaires. Cette prudence, renforcée par des révisions à la hausse des perspectives de croissance et d'inflation, a provoqué une tension des taux (2 ans US +9bps, 10 ans +40bps), avec un effet de contagion immédiat sur l'Europe.

En parallèle, la BCE a opté pour une baisse limitée de 25 points de base, portant ses taux à 3%, une décision jugée insuffisante face à une zone euro confrontée à une contraction industrielle marquée, à une dégradation du marché de l'emploi, et à des prévisions de croissance révisées à la baisse (de 1.2% à 0.9% pour 2025). Cette faiblesse structurelle est accentuée par les tensions politiques en France et en Allemagne, où la coalition au pouvoir a perdu un vote de confiance. L'arrivée de Donald Trump à la présidence en janvier alimente également les incertitudes, avec des politiques douanières susceptibles de peser sur l'industrie européenne, notamment en Allemagne, et d'intensifier les pressions déflationnistes via une augmentation des importations à bas coût en provenance de Chine.

Les marchés actions ont reflété cette divergence croissante entre les États-Unis, où les craintes d'une reflation ont conduit à des prises de bénéfices dans les secteurs sensibles aux taux, et l'Europe, où les valorisations attractives n'ont pas suffi à compenser le manque de catalyseurs économiques. En Asie, les mesures de relance annoncées par la Chine ont apporté un soutien ponctuel, mais la prudence reste de mise face à une reprise encore inégale. Les investisseurs se préparent à un environnement 2025 marqué par des divergences monétaires significatives et une volatilité accrue, nécessitant une gestion active et sélective.

Dans ce contexte risk-off, CSW recule **-2.57%** sur le mois, et termine l'année en hausse de **+12.70%**.

Mouvements sur le mois :

Le mois de décembre a été marqué par une baisse notable des principaux indices actions de l'OCDE, dans un contexte de prises de bénéfices de fin d'année et de revalorisation des anticipations de la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine. Ce repricing a également pesé sur le marché obligataire, exerçant une pression négative sur les marchés actions.

Nous avons maintenu une exposition totale au marché actions avec un delta de 99.70%, reflétant notre vision constructive sur les marchés actions de l'OCDE. Malgré un mois globalement négatif pour les marchés actions mondiaux, nous avons positionné le fonds pour tirer parti de l'effet de janvier (*January Effect*), en ligne avec nos anticipations d'une reprise haussière en début d'année.

En termes d'allocation, la gestion a renforcé l'exposition à la thématique Blockchain, atteignant un poids de 2.17% suite à un réinvestissement de 1.5% sur les derniers jours du mois, financé par une réduction de l'exposition au MSCI World. Par ailleurs, nous avons continué de couvrir le fonds au niveau des devises, avec une exposition au dollar maintenue à 9.7%.

Profitant des opportunités générées par le sell-off de fin d'année, nous avons augmenté l'exposition au Nasdaq 100 (+2.3%), compensée par une réduction équivalente de notre allocation au MSCI World Minimum Volatility. Nous avons également ajusté notre exposition sectorielle : une réduction de 2.3% sur le segment énergie monde a permis d'initier une position de 2.6% supplémentaire sur les banques américaines.

À la fin de l'année, le fonds présentait des expositions sectorielles légèrement ajustées par rapport au benchmark :

- **Technologie** : 26.4% vs 26.02%
- **Consommation discrétionnaire** : 17.38% vs 10.88%
- **Industrie** : +1%
- **Énergie** : 6.26% vs 3.64%

Sur le plan géographique, nous maintenons une légère surpondération des États-Unis, en ligne avec nos convictions et conservons une surexposition au marché français et suisse via les thématiques du luxe. Nous restons en dehors du Japon qui entre dans un contexte macroéconomique négatif (restriction monétaire).

D'un point de vue capitalisation, les midcaps représentent 11% du portefeuille via le Russell 2000 et le MSCI USA Size Factor. Ce segment a subi une performance négative en décembre (-7.5%) à cause d'une sensibilité aux taux, en hausse ce mois-ci. Néanmoins, les perspectives à moyen terme restent particulièrement attractives. Les entreprises du Russell 2000 ont affiché une croissance de leur bénéfice par action de 6% en 2024 (contre 10% pour le S&P 500), mais les prévisions tablent sur une progression de 57% pour 2025 (vs 15% pour le S&P 500), soutenue par une croissance économique américaine robuste et les politiques pro-domestiques anticipées de l'administration Trump.

Notre approche se concentre sur une sélection rigoureuse des supports offrant le meilleur couple rendement/risque. Cette gestion active et diversifiée peut engendrer des écarts temporaires par rapport au benchmark, qui tendent néanmoins à se résorber rapidement.

Pour 2025, nous restons confiants quant aux perspectives de croissance économique, soutenues par les mesures fiscales et les relances économiques promises par le nouveau président américain. Cette dynamique, combinée à des fondamentaux solides, renforce notre optimisme pour l'année à venir.

Nous vous remercions pour votre confiance et restons à votre entière disposition pour toute question.