



CARLTON
SELECTION

Mars
2025

VL : 1214.37€
Code ISIN : FR0014000DN1
Actif Net : 32 489 224.56 €

PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2025	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
Carlton Select World Part I	4,30%	-2,34%	-5,83%										-4,08%
Indice *	4,15%	-2,98%	-4,82%										-3,82%

* 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

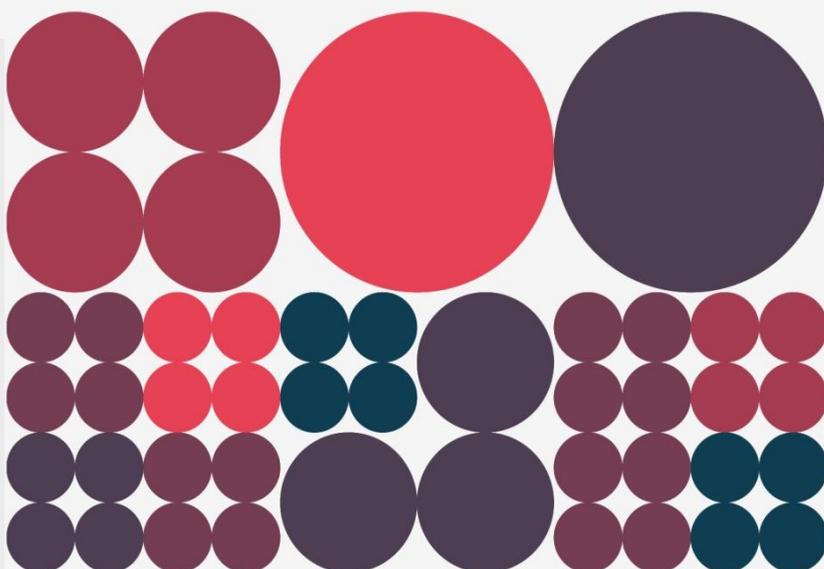
J+1 ouvré Publication VL

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

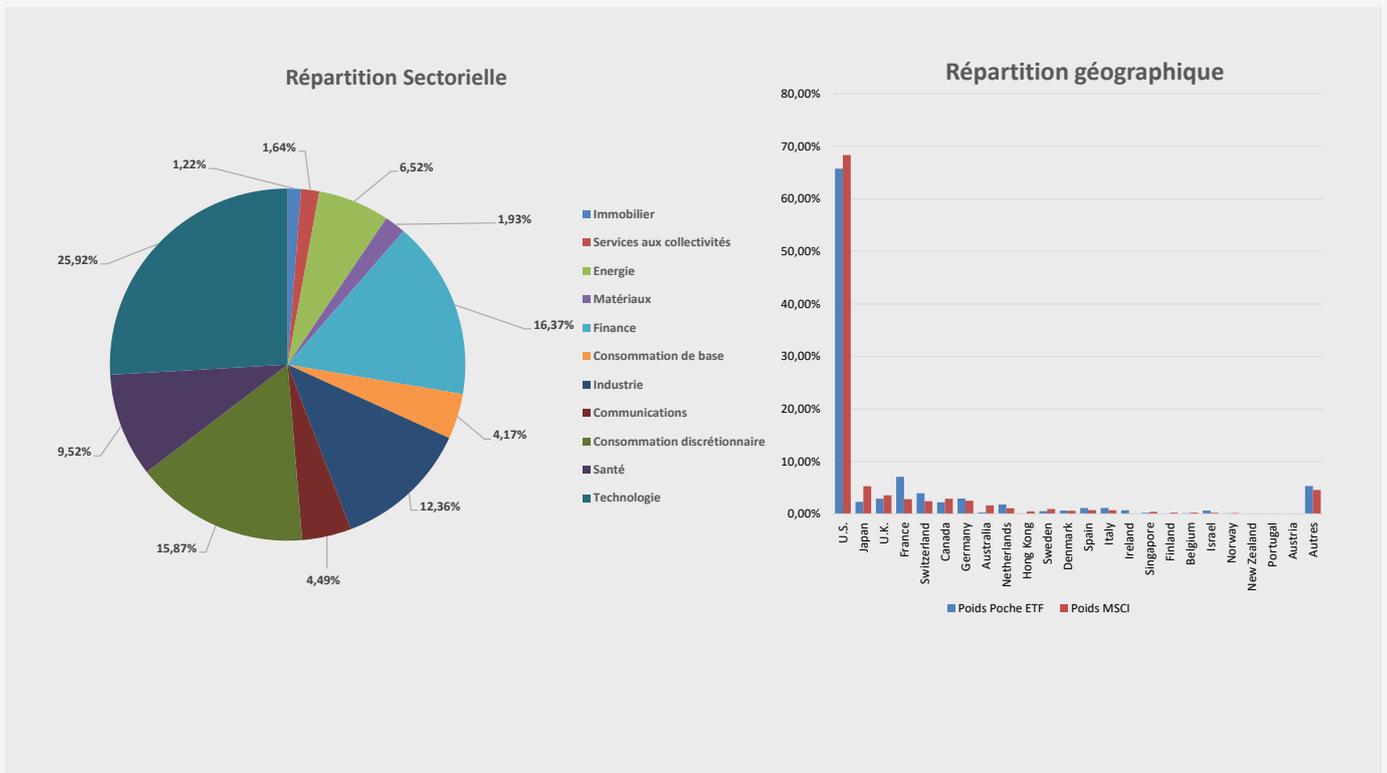
INDICATEURS DE RISQUE



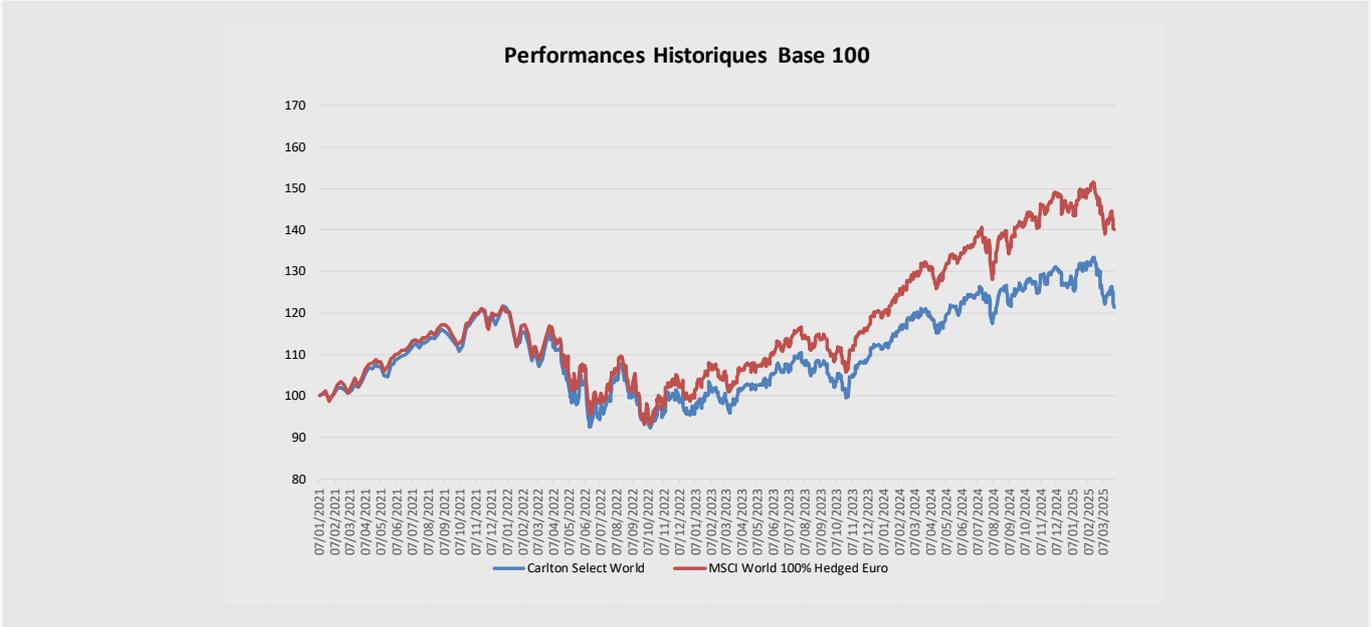
Le fonds Carlton Select World peut être exposé au risque en capital, risque actions, risque de devises, risque de volatilité, risque que le fonds ne suive pas l'indicateur de référence et risque de liquidité.

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) ETF plc - Factor MSCI USA Quality UCITS ETF (hedge)	6,38%	-0,85%
Xtrackers MSCI World Momentum UCITS ETF 1C	6,07%	-1,03%
iShares S&P U.S. Banks ETF	6,04%	-9,06%
STREET MSCI CONS DIS ETF FCP	5,23%	-12,30%
iShares MSCI Global Semiconductors UCITS ETF USD Acc	5,23%	-10,08%
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF EUR Hed	5,06%	0,39%
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	4,81%	-11,71%
UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF (EUR) A	4,79%	-5,73%
SPDR S&P 500 UCITS ETF EUR Acc H	4,68%	-5,52%
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	4,61%	-5,96%
CALIPSO A A EUR	4,45%	0,17%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF 1C	3,63%	-9,98%
HANetf ICAV - Future of Defence UCITS ETF Accumulating	3,63%	6,71%
AMUNDI ETF ICAV AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS UCITS ETF HEDGED	3,38%	-5,48%
HSBC MSCI World UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	2,83%	-4,84%
Invesco CoinShares Global Blockchain UCITS ETF	2,72%	-7,11%
ALERIAN MIDSTREAM ENERGY DIVIDEND UCITS ETF	2,66%	2,72%
Xtrackers S&P 500 UCITS ETF 1C - EUR Hedged	2,60%	6,09%
Lyxor CAC 40 (DR) UCITS ETF Acc	2,23%	-3,84%
Xtrackers MSCI USA Energy UCITS ETF 1D	2,16%	1,50%
First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD Accum	2,07%	-7,19%
ISHARES MSCI KOREA ETF USD	1,97%	-5,41%
iShares VII PLC - iShares NASDAQ 100 ETF EUR Hdg Acc	1,96%	-2,54%
ISHARES EDGE MSCI USA SIZE FACTOR UCITS ETF USD	1,79%	-4,67%
VANECK DEFENSE ETF A USD ACC	1,45%	11,74%
ISHARES STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE	1,43%	-7,85%
ISHARES MSCI EUROPE HEALTH CARE SECTOR UCITS ETF ACC	1,26%	-3,24%
ISHARES STOXX EUROPE 600 CONSUMER & MATERIALS	1,08%	-1,67%
UBS ETF CH MSCI Switzerland hedged to EUR EUR A dis	1,07%	-2,85%
ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED UCITS ETF ACC	0,99%	-6,62%

COMMENTAIRE DE GESTION

Aux États-Unis, les perspectives économiques se détériorent, avec une révision à la baisse de la croissance à 1.7% pour 2025. Le S&P 500 recule de -5.63%, effaçant les gains post-élection de Trump. Le Nasdaq chute de -7.61%, pénalisé par les 7 Magnifiques qui avaient tiré le marché ces dernières années. La Fed maintient ses taux, et ne s'engage pas sur l'avenir de sa politique dans un contexte géopolitique trop incertain. La consommation américaine a ralenti sur le mois et l'inflation PCE est sortie au-dessus du consensus.

En Europe, la victoire du CDU/CSU en Allemagne alimente les espoirs de relance budgétaire. La BCE réduit son taux directeur de 25bps à 2.50% dans un contexte de croissance faible et d'inflation maîtrisée. Le Stoxx 600 recule de -3.73%, malgré le soutien du secteur de la défense via un plan d'investissement de 800 milliards d'euros. La perspective d'une guerre commerciale fait peser le risque d'un effet déflationniste sur la zone euro.

En Chine, le gouvernement fixe un objectif de croissance à 5% et un déficit à 4% du PIB. Pékin augmente les taxes sur les produits US et baisse sa cible d'inflation à 2%. Le MSCI China progresse de +2.02%, soutenu par la relance et l'innovation technologique.

La part I de CSW recule de -5.83% en mars et de -4.08% depuis le début de l'année subissant la matérialisation progressive de la guerre commerciale menée par l'administration Trump.

Mouvements sur le mois :

L'équipe de gestion a poursuivi l'allocation dynamique du fonds, réalisant 9 ajustements et clôturant le mois avec une exposition actions en hausse à 94.2% (vs 87.6% le mois précédent), soulignant notre scénario selon lequel D. Trump se montrera agressif dans la mise en place des droits de douane pour dans un second temps être en mesure de négocier des accords avec les différents partenaires commerciaux. Cette sous exposition nous permettra de nous repositionner sur des points d'entrée plus attractifs.

Nous avons renforcé notre position sur le secteur des semi-conducteurs de +3% après une forte correction du marché, tout en réduisant notre exposition à la défense de -1% pour sécuriser une partie des bénéfices, tout en conservant une surpondération. Les liquidités générées ont été réinvesties dans le MSCI World (+1%) afin de profiter de la baisse temporaire du marché US et réduire notre sous-exposition américaine qui nous a été favorable.

Face à une survente du secteur technologique américain, affichant une performance de -5% depuis le début de l'année, nous avons augmenté notre exposition de +1%, ajustant ainsi la pondération des "Magnificent 7" pour mieux refléter celle du MSCI World. Cette décision s'inscrivait dans un contexte de volatilité accrue, marqué par un niveau record de positions short, les hedge funds accélérant leurs stratégies de vente à découvert.

Nous avons également investi 6 % du MSCI World Momentum, profitant du potentiel de rebond d'un actif à bêta élevé, entre la publication des ventes au détail et la réunion de la Réserve fédérale. En parallèle, nous avons réduit notre position sur le Russell 2000 de -3%, anticipant un ralentissement des petites et moyennes entreprises américaines à court terme, en raison des priorités économiques de l'administration Trump, davantage centrées sur la politique extérieure que sur des baisses d'impôts pour les entreprises domestiques.

Géographiquement, nous clôturons le mois avec une sous-pondération (bien que réduite) aux États-Unis (-2.46%) et au Japon (-2.97%), tout en surpondérant la France (+4.26%), la Suisse (+1.52%) et la Corée du Sud (+2%). Nous maintenons un style de gestion plus "blend", mêlant valeurs de croissance (cybersécurité, blockchain, IA) et valeurs value (financières, défense, énergie).

Les positions les plus profitables continuent d'être la défense (+11.74 et +6.71%) et l'énergie (+2.72% et +1.50%). Les moins bons performers sur le mois sont les indices exposés à la consommation discrétionnaire (-12.30% et -11.71%), ainsi que les semi-conducteurs (-5.23%). Notre sélection reste centrée sur l'identification des zones et secteurs offrant les meilleures perspectives dans un environnement de marché en mutation.

Nous conservons une vision positive du marché action, l'administration Trump a peu d'intérêt à mettre l'économie en récession à un an et demi des MidTerms. La chute du marché action a des conséquences bien plus profondes que la baisse immédiate de l'effet richesse des ménages, la plupart des projets financés aux États-Unis utilisent les actions en collatéral, mettant les banques à risque au-delà d'un certain seuil.

Nous anticipons une pression maximale à très court terme de D. Trump en vue de conclure des accords commerciaux et une possible intervention de la FED durant le mois d'avril. Notre sous-exposition action a été peu à peu comblée au fur et à mesure des baisses pour participer pleinement au rebond, en vue d'un potentiel short squeeze et d'une détente du conflit commercial.

Nous vous remercions pour votre confiance et restons à votre disposition pour toute information complémentaire.