

Mai 2025

VL : 1277.39€

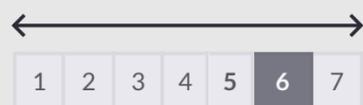


Carlton Select World part I

Actif net	32 476 534.92€
Actif net de la part I	32 184 077.78€
Volatilité du fonds (1 an)	16.52%

Nature juridique du fonds	FCP
ISIN	FR0014000DN1
Durée de placement conseillée	5 ans
Date de création	07/01/2021
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off / Regt - Livraison	12h / J+3
Frais de gestion part I	0.50% TTC maximum
Commission de surperformance	Néant
Valorisateur / Dépositaire	Caceis Bank

Indicateur 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)

Gérants

Stratège



D. GERINO



G. GERINO



C. BARRAUD

L'objectif de gestion du FCP vise à produire, sur la période de placement recommandée une performance, nette de frais, supérieure à celle de l'indice MSCI World 100% Hedged Euro (hors pays émergents), dividendes nets réinvestis. L'objectif est réalisé en investissant sur les marchés d'actions mondiaux, hors pays émergents, pour profiter des opportunités présentées par chaque zone géographique en s'appuyant exclusivement sur une sélection d'ETF physiques (« Exchange Traded Funds »).

Performance calendaire

2025 YTD	+0.90%
2024	+12.70%
2023	+17.26%
2022	-21.21%
2021	+21.59%

Performance

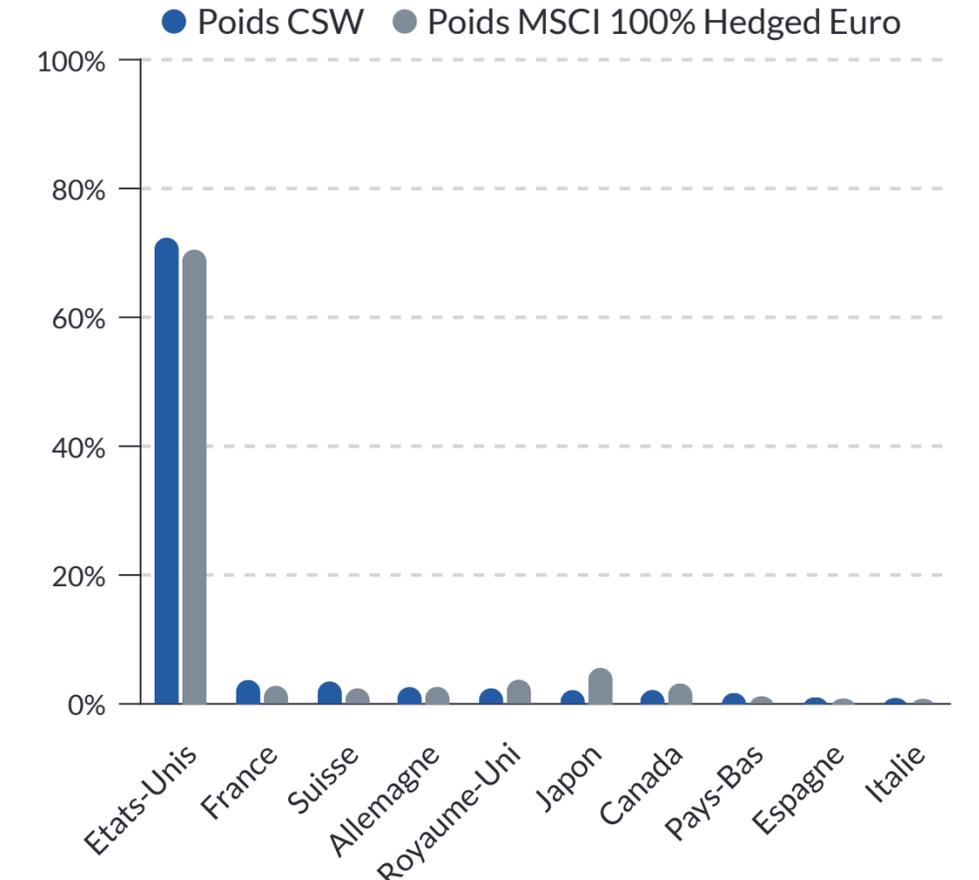
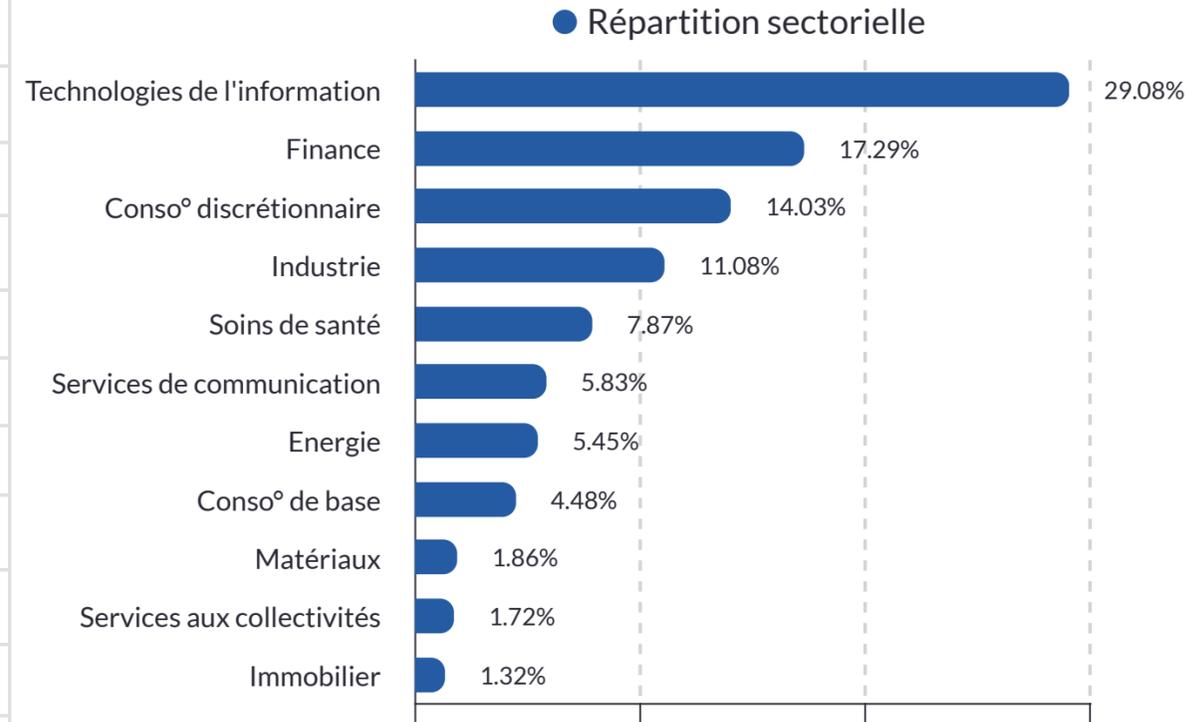
2025	Janv	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Aout	Sept.	Oct.	Nov.	Déc	YTD
CSW Part I	4.30%	-2.34%	-5.83%	-1.67%	6.97%								0.90%
Benchmark	4.15%	-2.98%	-4.82%	-0.47%	6.55%								2.00%



Principales positions

Structure du fonds

Nom	Poids	Perf.
Xtrackers MSCI World Momentum UCITS ETF 1C	8,14%	7,63%
UBS (Irl) ETF plc - Factor MSCI USA Quality UCITS ETF (hedge)	6,55%	7,32%
iShares VII PLC - iShares NASDAQ 100 ETF EUR Hdg Acc	5,76%	10,23%
iShares S&P U.S. Banks ETF	5,62%	8,03%
iShares MSCI Global Semiconductors UCITS ETF USD Acc	5,30%	13,83%
STREET MSCI CONS DIS ETF	5,03%	4,99%
HSBC MSCI World UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	4,94%	6,76%
UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF (EUR) A	4,82%	6,97%
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF EUR Hed	4,81%	1,28%
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	4,59%	6,22%
HANetf ICAV - Future of Defence UCITS ETF Accumulating	3,93%	9,38%
iShares VII PLC - iShares MSCI USA ETF USD Acc	3,48%	6,98%
AMUNDI ETF ICAV AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS UCITS ETF HEDGED	3,40%	6,88%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF 1C	3,37%	5,72%
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	3,12%	4,86%
ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED UCITS ETF ACC	2,97%	6,23%
Xtrackers S&P 500 UCITS ETF 1C - EUR Hedged	2,61%	6,86%
ALERIAN MIDSTREAM ENERGY DIVIDEND UCITS ETF	2,31%	1,25%
First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD Accum	2,13%	7,90%
Xtrackers MSCI USA Energy UCITS ETF 1D	1,70%	0,03%



Macroéconomie

Le mois de mai a été marqué par un net regain d'optimisme sur les marchés actions mondiaux. Après le choc lié à l'annonce de droits de douane début avril, les principaux indices ont fortement rebondi, effaçant en grande partie les pertes enregistrées depuis le début du printemps. Le S&P 500 a progressé de +6,29 %, le STOXX 600 de +5,07 %, le Nikkei 225 de +5,33 %, tandis que le MSCI China a gagné +3,91 %. Cette dynamique haussière, inédite depuis la crise du Covid, s'explique par des avancées commerciales concrètes et un retour de la confiance des investisseurs.

La trêve commerciale de 90 jours conclue entre les États-Unis et la Chine, ainsi qu'un accord bilatéral avec le Royaume-Uni, ont agi comme des catalyseurs. Les deux puissances ont réduit leurs tarifs douaniers (les États-Unis de 145 % à 30 %, la Chine de 125 % à 10 %), envoyant un signal clair de désescalade. Cette détente a suffi à alimenter l'anticipation d'un second semestre plus porteur, d'autant que les craintes de récession aux États-Unis se sont atténuées. L'acronyme « TACO » (*Trump Always Chickens Out*) a ainsi fait son apparition, résumant la stratégie souvent observée de Donald Trump : adopter une posture initialement agressive pour obtenir des concessions, puis assouplir sa position afin de rassurer les marchés, notamment sur la trajectoire budgétaire et l'implémentation de la réforme fiscale (Tax Cut). Ce regain de confiance a aussi été renforcé par la signature de plusieurs accords économiques majeurs au Moyen-Orient.

Aux États-Unis, les investisseurs particuliers sont de retour sur les marchés, alors que les institutionnels restent globalement attentistes, ce qui laisse un potentiel de soutien aux cours dans les mois à venir. L'arrivée attendue du Tax Cut cet été pourrait prolonger la dynamique haussière. En parallèle, Goldman Sachs anticipe un niveau record de rachats d'actions dans le S&P 500, un facteur technique qui devrait continuer à soutenir les valorisations. Sur le plan microéconomique, les résultats du premier trimestre 2025 ont été solides : près de 80 % des entreprises ont battu les attentes, dont Nvidia, à la fois sur les ventes et sur le résultat, même si les perspectives restent prudentes en raison de la persistance des tensions commerciales.

En fin de mois, la dynamique s'est quelque peu essoufflée, freinée par des prises de bénéfices et de nouvelles déclarations de D. Trump, notamment des menaces tarifaires visant Apple, Walmart et des produits européens. Bien que ces mesures aient été repoussées au 9 juillet, elles ravivent les craintes d'un retour des tensions protectionnistes. Enfin, la Cour du commerce international a annulé certaines mesures tarifaires décidées par Trump, jugeant qu'il n'en avait pas l'autorité légale. À la suite d'un appel de la Maison-Blanche, leur maintien temporaire a néanmoins été autorisé, dans l'attente d'une décision définitive sur le fond.

Gestion

En mai, la part I du fonds CSW progresse de +6,97 %, portant sa performance depuis le début de l'année à +0,90%.

Les prévisions de l'équipe de gestion se sont matérialisées en mai, et nous avons poursuivi notre stratégie d'allocation dynamique, avec six ajustements réalisés au cours du mois. Le fonds termine la période avec une exposition actions légèrement renforcée à 98.23%.

La thématique blockchain a enregistré une performance remarquable de +17.45% sur le mois. Nous avons choisi de réduire notre exposition de 2% afin de sécuriser une partie des plus-values. Pour maintenir une exposition globale inchangée au marché actions, cette allocation a été redéployée vers un ETF MSCI World Momentum, qui affiche un écart de performance mensuelle avec le MSCI World de +1.4%, tirée par sa sensibilité accrue et son exposition plus fortes aux valeurs technologiques sur lesquelles nous restons haussiers.

Le poids des États-Unis a été augmenté en mai (72,37%, contre 70,51% pour l'indice de référence), conformément à notre vision positive des marchés actions américains qui présentent selon nous le plus de potentiel d'ici la fin de l'année. Cette surpondération reflète notre biais positif sur cette zone géographique.

Sur le plan sectoriel, nous avons réduit de 1,5 % notre exposition à la consommation discrétionnaire, secteur auquel nous restons toutefois surpondérés. La performance atone depuis le début de l'année s'explique par des craintes de ralentissement conjoncturel et un repli de la demande aux États-Unis et en Chine. En contrepartie, nous avons renforcé de 1,5 % notre position sur le secteur financier, avec un biais américain. Ce segment devrait bénéficier des perspectives de dérégulation, de la volatilité des marchés, de la reprise des activités du M&A, de la pentification de la courbe et de la mise en œuvre du Tax Cut.

Nous conservons une vision positive sur les actions mondiales, soutenue par plusieurs facteurs : la poursuite de la désescalade commerciale (essentielle pour rassurer sur la trajectoire budgétaire américaine et la croissance), un niveau historique de rachats d'actions attendus aux États-Unis, le retour des investisseurs particuliers sur les marchés, des perspectives de croissance économique qui pourraient surprendre positivement au T2 2025, et le soutien de liquidité combiné de la Fed et du Trésor américain dès ce mois via des rachats d'obligations.

Disclaimer



AVERTISSEMENTS : Ce document est remis à titre d'information et ne saurait constituer une offre de souscription ou d'achat de fonds d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les indicateurs de risque figurant dans ce document sont fondés sur l'analyse statistique de données historiques et, par conséquent, ne prennent en considération aucun des aléas auxquels pourraient être exposés les investisseurs dans le futur. Le Document d'Informations Clés (DIC) ou le Prospectus de l'OPC doivent être impérativement remis au souscripteur potentiel préalablement à toute souscription. Toutes les données relatives à l'OPC, mises à jour sur la base de la dernière valeur liquidative, sont disponibles sur le site internet de la Société de Gestion : www.carltonselection.fr. Les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de la Société de Gestion. Ce document n'est pas audité par un commissaire aux comptes. Toute reproduction totale ou partielle de ce document, des logos, des marques ou de tout élément figurant sur ce document est interdite sans autorisation préalable de Carlton sélection. De même, tout droit de traduction, d'adaptation et de reproduction partielle ou totale est interdit sans son consentement. La responsabilité de Carlton sélection ou de ses préposés ne saurait être engagée du fait d'une utilisation, d'une diffusion totale ou partielle de ce document non conforme à sa destination.