

Juin 2025

VL : 1321.78€

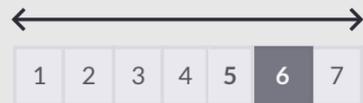


Carlton Select World part I

| | |
|----------------------------|----------------|
| Actif net | 33 604 735.75€ |
| Actif net de la part I | 33 302 439.26€ |
| Volatilité du fonds (1 an) | 16.46% |

| | |
|-------------------------------|-------------------|
| 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

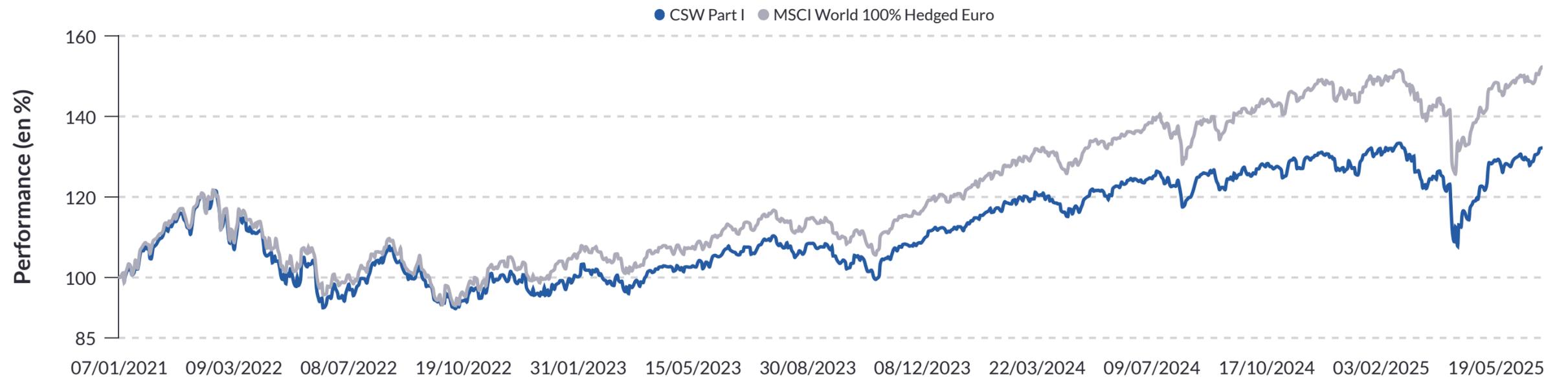
L'objectif de gestion du FCP vise à produire, sur la période de placement recommandée une performance, nette de frais, supérieure à celle de l'indice MSCI World 100% Hedged Euro (hors pays émergents), dividendes nets réinvestis. L'objectif est réalisé en investissant sur les marchés d'actions mondiaux, 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 | +4.41% |
| 2024 | +12.70% |
| 2023 | +17.26% |
| 2022 | -21.21% |
| 2021 | +21.59% |

Performance

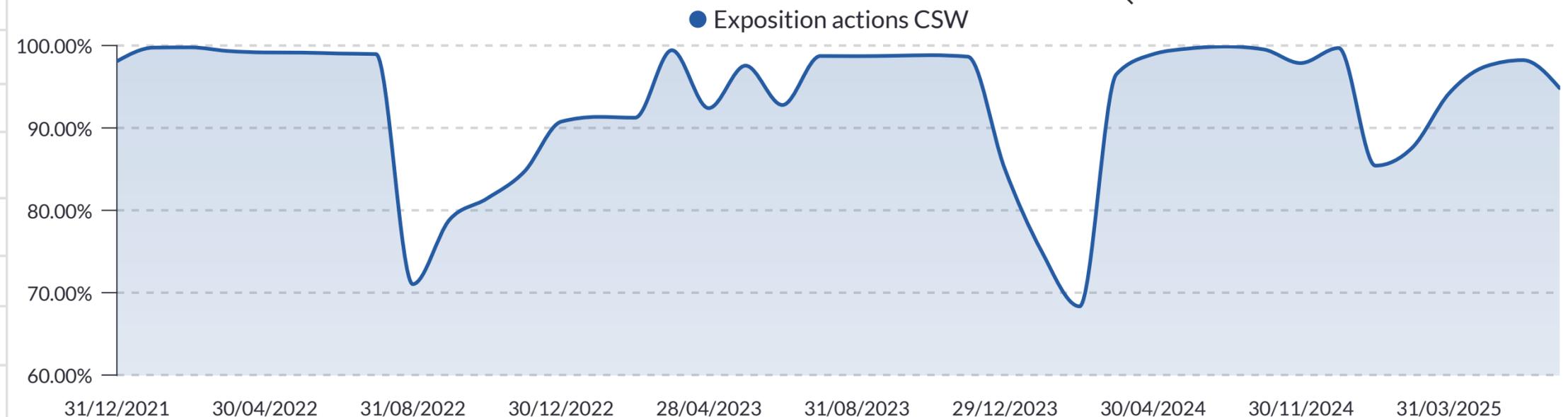
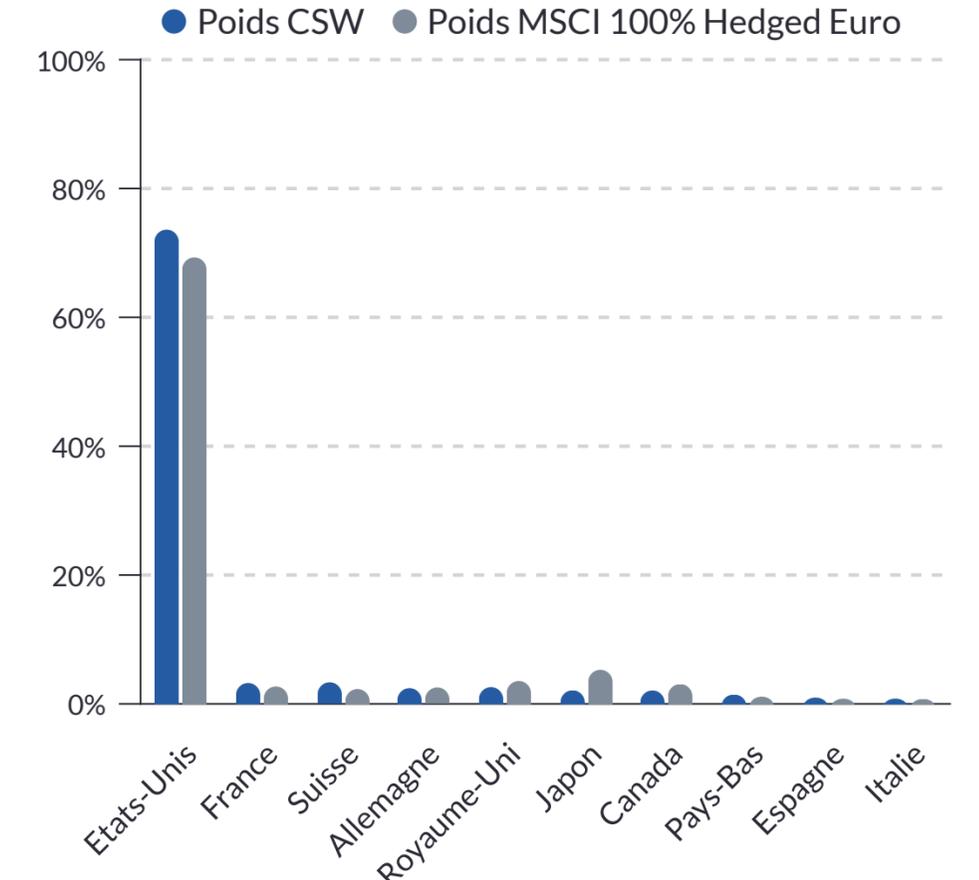
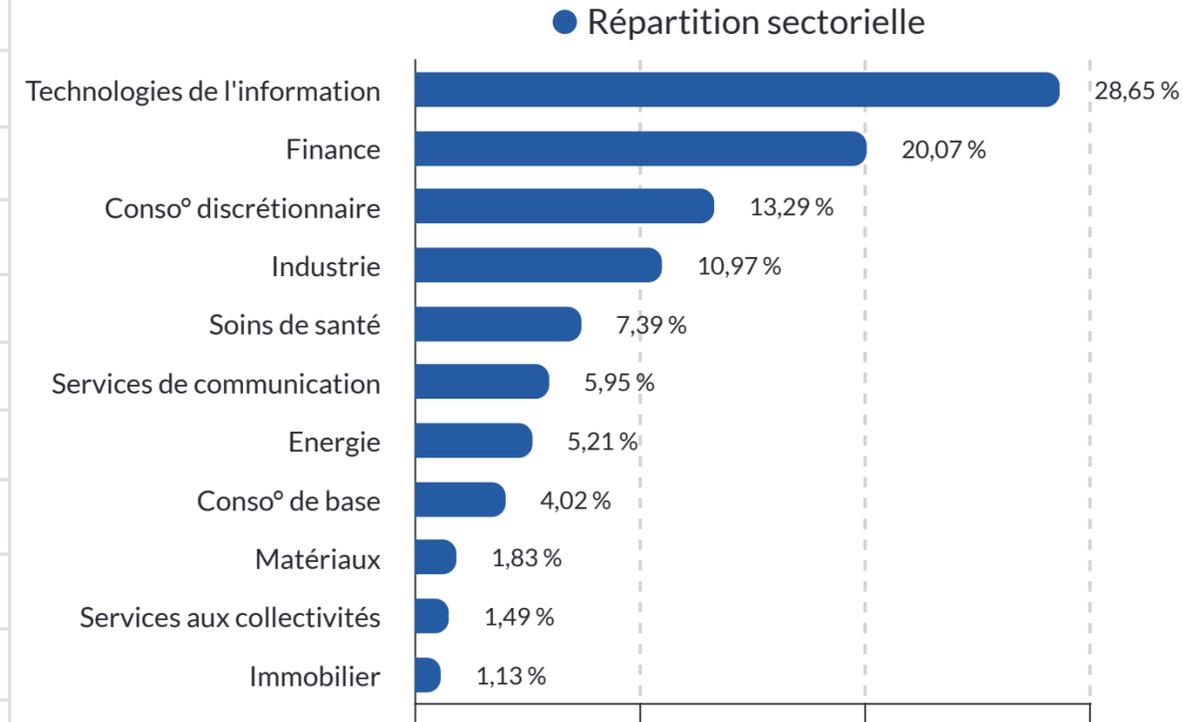
| 2025 | Janv | Fév | Mars | Avril | Mai | Juin | Juil. | Aout | Sept. | Oct. | Nov. | Déc | YTD |
|------------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|------|-------|------|------|-----|-------|
| CSW Part I | 4.30% | -2.34% | -5.83% | -1.67% | 6.97% | 3.48% | | | | | | | 4.41% |
| Benchmark | 4.15% | -2.98% | -4.82% | -0.47% | 6.55% | 3.38% | | | | | | | 5.45% |



Principales positions

Structure du fonds

| Nom | Poids | Perf. |
|---|-------|--------|
| iShares S&P U.S. Banks ETF | 8,17% | 7,74% |
| Xtrackers MSCI World Momentum UCITS ETF 1C | 7,88% | 0,18% |
| UBS (Irl) ETF plc - Factor MSCI USA Quality UCITS ETF (hedge) | 6,54% | 3,21% |
| iShares VII PLC - iShares NASDAQ 100 ETF EUR Hdg Acc | 5,90% | 5,91% |
| HSBC MSCI World UCITS ETF EUR Hedged (Acc) | 4,94% | 3,45% |
| UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF (EUR) A | 4,88% | 4,81% |
| SPDR S&P 500 UCITS ETF EUR Acc H | 4,75% | 4,80% |
| Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged | 4,66% | 5,03% |
| STREET MSCI CONS DIS ETF FCP | 4,65% | -4,31% |
| iShares MSCI Global Semiconductors UCITS ETF USD Acc | 4,51% | 16,72% |
| HANetf ICAV - Future of Defence UCITS ETF Accumulating | 3,90% | 6,02% |
| iShares VII PLC - iShares MSCI USA ETF USD Acc | 3,42% | 1,60% |
| AMUNDI ETF ICAV AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS UCITS | 3,39% | 3,09% |
| Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF 1C | 3,32% | 1,91% |
| iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF EUR | 3,15% | -0,29% |
| ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED UCITS ETF ACC | 2,98% | 3,61% |
| iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF | 2,88% | -4,37% |
| Xtrackers S&P 500 UCITS ETF 1C - EUR Hedged | 2,64% | 4,88% |
| ALERIAN MIDSTREAM ENERGY DIVIDEND UCITS ETF | 2,19% | 1,52% |
| First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD Accum | 2,11% | 6,05% |



Macroéconomie

Le mois de juin a été marqué par une croissance globalement positive des marchés actions mondiaux, bien que cette tendance ait été contrastée selon les régions. Aux États-Unis, les indices ont poursuivi leur ascension, comblant progressivement le retard accumulé en début d'année. Le S&P 500 et le Nasdaq 100 ont atteint des records historiques en fin de mois, affichant respectivement une performance mensuelle de 5,08 % et 6,34 %. L'indice Russell 2000 a également enregistré un deuxième mois consécutif de hausse, avec un gain de 5,43 %.

À l'inverse, les indices européens ont reculé : l'EuroStoxx 600 a perdu -1,19 % et le CAC 40 a reculé de -0,86%. Cette tendance s'explique par la poursuite de la rotation géographique des flux d'investissement, qui, entre le premier et le second trimestre, s'est opérée de l'Europe vers les États-Unis. S'y ajoutent des perspectives de croissance européenne atones ainsi que l'incertitude persistante liée à la politique commerciale de l'administration Trump, notamment sur les droits de douane, qui pèsent sur les entreprises européennes.

Du côté asiatique, la dynamique a été plus favorable, avec une hausse notable du MSCI China (+3,86 %), du Nikkei 225 (+6,77 %) et une forte progression du KOSPI, l'indice sud-coréen, qui a gagné +13,88 %.

Sur le plan géopolitique, les frappes israéliennes en Iran du 13 juin ont suscité des craintes initiales de déstabilisation majeure. Malgré une incertitude accrue, les marchés sont restés résilients, ne réagissant pas significativement ni au lancement par les États-Unis de missiles ciblant des sites nucléaires iraniens, ni à la riposte iranienne au Qatar, anticipée et mesurée. Cette stabilité reflète une perception d'escalade limitée et une gestion prudente des tensions. Néanmoins, les matières premières ont connu une forte volatilité pendant quelques jours, avec une hausse rapide du prix du Brent (+14.5%) suivie d'un retour à son niveau d'avant crise, les investisseurs étant rassurés par l'absence de blocage dans le détroit d'Ormuz, passage clé du pétrole mondial. Cette désescalade marquée a contribué à modérer les anticipations inflationnistes.

Parallèlement, la perspective d'un assouplissement monétaire, via des baisses de taux de la Fed, a favorisé une revalorisation marquée des actions, soutenue par des projections solides pour les résultats du deuxième trimestre des entreprises américaines. Par ailleurs, les importants programmes de rachats d'actions au deuxième trimestre ont contribué à renforcer les flux acheteurs et à soutenir les valorisations.

Enfin, la perspective d'un allègement fiscal aux États-Unis stimule la rentabilité des entreprises et dynamise les flux de trésorerie, alimentant un climat d'investissement optimiste et renforçant la dynamique haussière des marchés.

Gestion

En juin, la part I du fonds CSW progresse de +3.48%, portant sa performance depuis le début de l'année à +4.41%.

La composition actuelle de notre portefeuille reste en ligne avec notre scénario macroéconomique, ce qui nous a permis de limiter les ajustements ce mois-ci. Notre surpondération des États-Unis (73,61 % contre 69,30 % pour l'indice de référence) s'est révélée payante dans un contexte de forte surperformance des marchés outre-Atlantique par rapport à l'Europe.

La performance du portefeuille a été portée par plusieurs secteurs clés : les semi-conducteurs (+16,72 %), la défense (+6 %), la cybersécurité (+6,05 %) ainsi que les valeurs technologiques plus largement (+6 %). Par ailleurs, le repositionnement stratégique opéré en fin d'année 2024, marqué par une réallocation de notre exposition du marché japonais vers le marché sud-coréen reflète notre conviction quant au potentiel de ce dernier. Ce choix d'allocation se traduit par une surperformance relative de plus de 30 % depuis le début de l'année, soit le différentiel le plus marqué entre ces deux marchés depuis 2009. Cette dynamique a été amplifiée en juin par la progression significative de l'indice sud-coréen (+13,88 % sur le mois).

Dans une logique de gestion rigoureuse du risque, nous avons initié le 13 juin des positions vendeuses via contrats futures sur le S&P 500 et l'EuroStoxx 50, représentant une exposition combinée de 10 % du portefeuille. Cette couverture ayant pour objectif de réduire la volatilité du portefeuille à la suite de la montée des tensions géopolitiques entre l'Iran et Israël. Ces positions ont été partiellement débouclées dès le 16 juin, ramenant l'exposition de couverture résiduelle à 4 %. L'opération a généré une plus-value modeste équivalente à 0,0013 % de l'actif net du fond, tout en jouant efficacement son rôle de stabilisation du portefeuille. En conséquence, l'exposition actions globale du portefeuille a légèrement reculé pour s'établir à 94,83 %.

En fin de mois, nous avons procédé à une prise de bénéfice partielle sur les semi-conducteurs à hauteur de 1,5 % du portefeuille, compte tenu de la recovery rapide du secteur depuis la mi-avril. Les capitaux dégagés ont été réalloués vers un ETF porté sur les banques américaines, à hauteur de 3 % du portefeuille, en amont de la publication des résultats des stress tests de la Fed, que nous anticipions positifs. Cette prévision s'est confirmée : les établissements de crédit ont passé sans encombre les tests de résistance annuels et ont, dans la foulée, annoncé des hausses de dividendes ainsi que de nouveaux programmes de rachats d'actions. Au final, ce positionnement s'est révélé judicieux, l'ETF US Banks ayant surperformé celui des semi-conducteurs de 1,65 % sur la période du 25 au 30 juin.

Nous maintenons une perspective positive sur les actions mondiales, soutenues par l'entrée imminente en vigueur de la réforme fiscale américaine ("Tax Cut"), les résultats des entreprises au deuxième trimestre qui s'annoncent solides, et une croissance américaine anticipée au-dessus du consensus. S'ajoute à cela l'aboutissement attendu de

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.