

Actif net	34 344 981.92€
Actif net de la part I	34 019 324.64€
Volatilité du fonds (1 an)	14.86%

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



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)

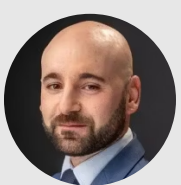
Gérants





D. GERINO G. GERINO

Stratège



C. BARRAUD

Carlton Select World part I



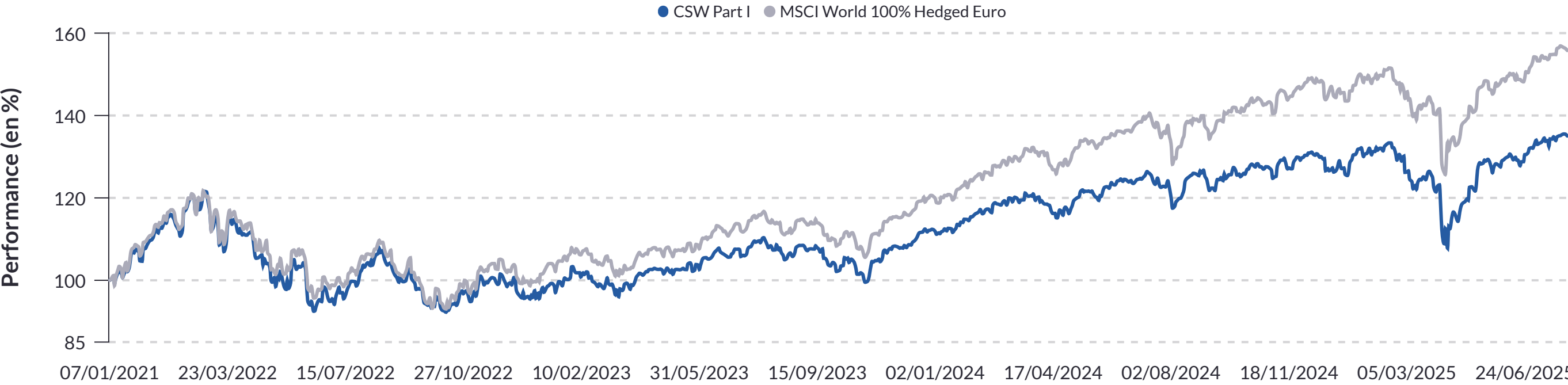
L'objectif de gestion du FCP vise à produire, sur la période de placement recommandée une performance, nette de frais, supérieure à celle de l'indice MSCI World 100% Hedged Euro (hors pays émergents), dividendes nets réinvestis. L'objectif est réalisé en investissant sur les marchés d'actions mondiaux, 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	+6.66%
2024	+12.70%
2023	+17.26%
2022	-21.21%
2021	+21.59%

Performance

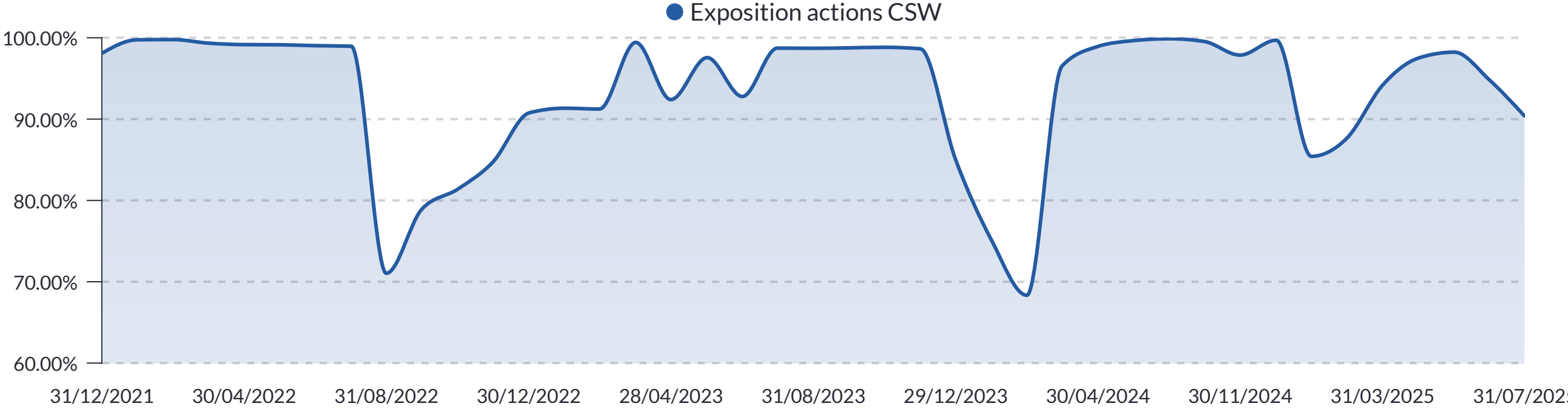
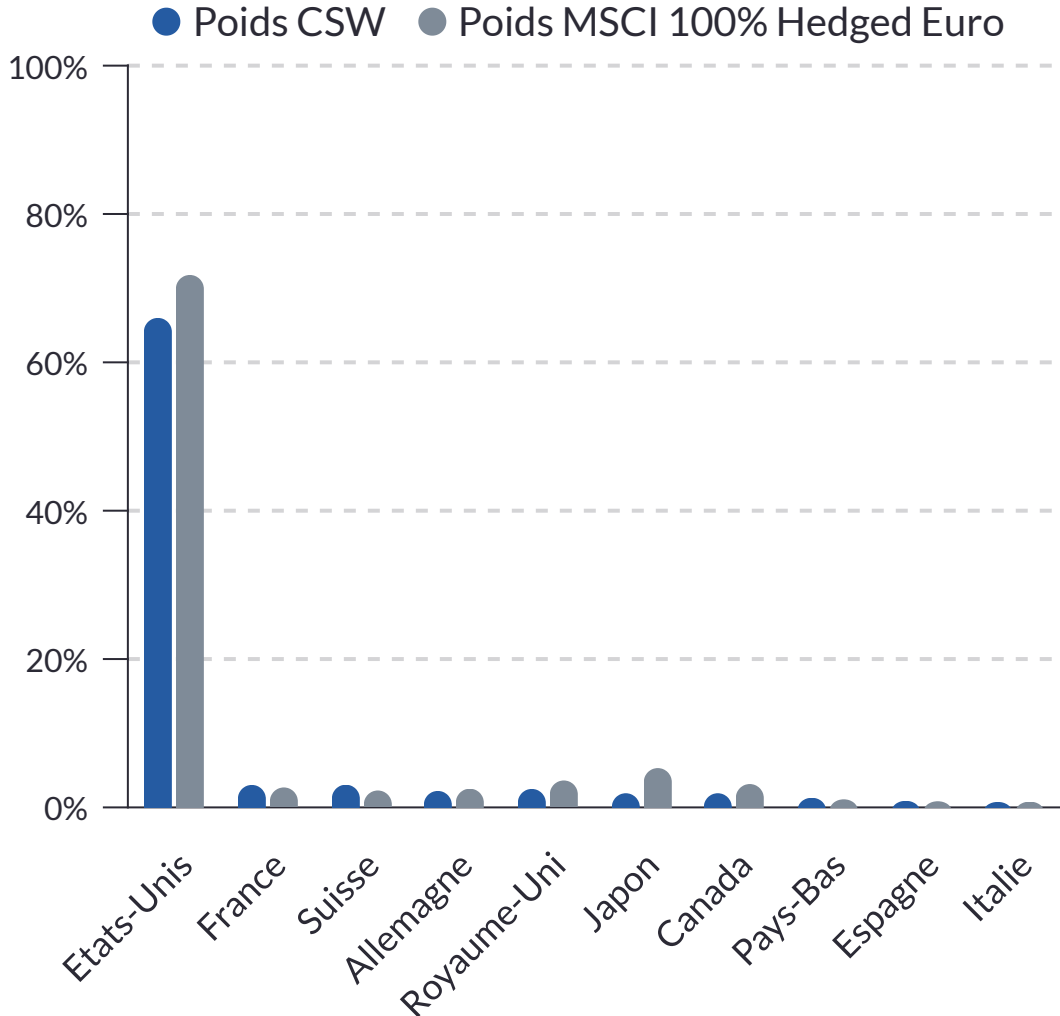
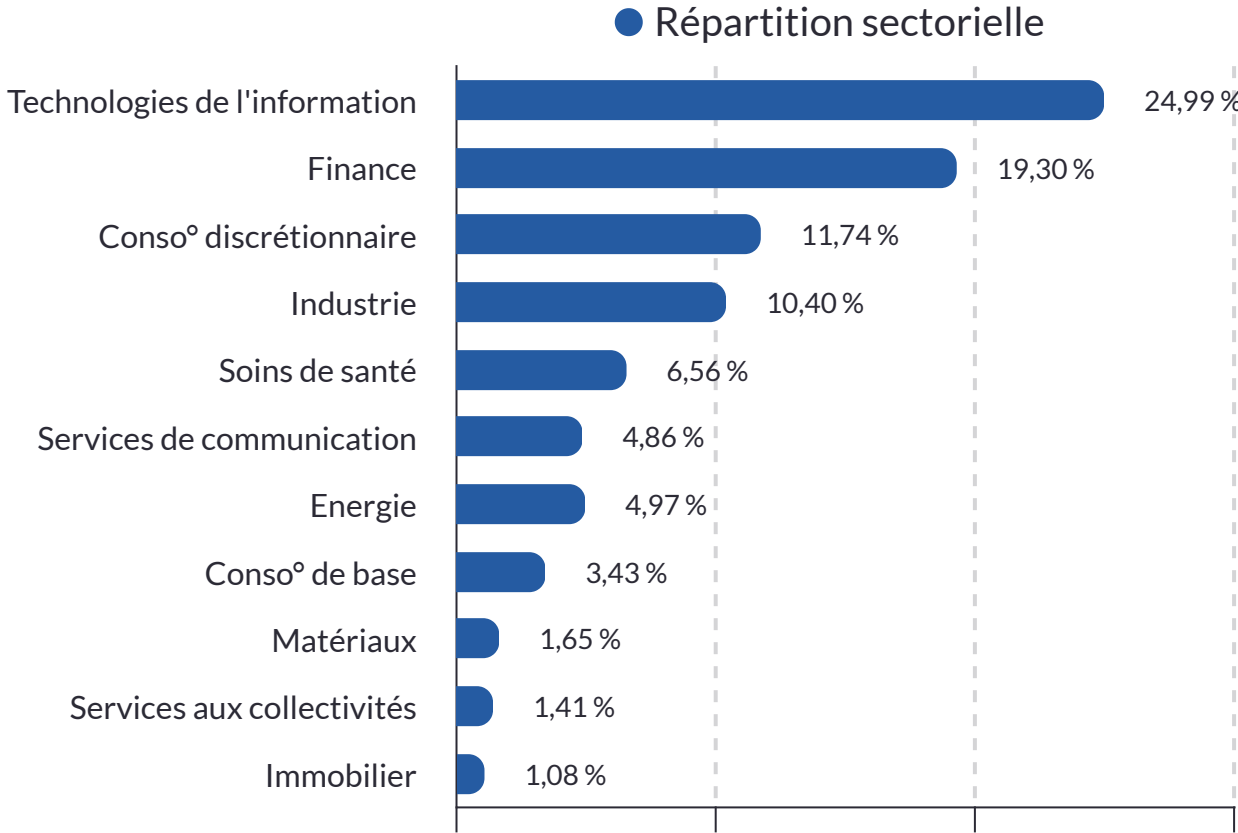
2025	Janv	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Aout	Sept.	Oct.	Nov.	Déc	YTD
CSW Part I	4.30%	-2.34%	-5.83%	-1.67%	6.97%	3.48%	2.15%						6.66%
Benchmark	4.15%	-2.98%	-4.82%	-0.47%	6.55%	3.38%	2.72%						8.32%



Principales positions

Structure du fonds

Nom	Poids	Perf.
iShares S&P U.S. Banks ETF	8,35%	1,95%
Xtrackers MSCI World Momentum UCITS ETF 1C	7,92%	2,72%
UBS (Irl) ETF plc - Factor MSCI USA Quality UCITS ETF (hedge	6,62%	3,50%
HSBC MSCI World UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	4,96%	2,60%
UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF (EUR) A	4,93%	3,30%
SPDR S&P 500 UCITS ETF EUR Acc H	4,79%	3,10%
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	4,73%	3,73%
iShares MSCI Global Semiconductors UCITS ETF USD Acc	4,53%	0,08%
STREET MSCI CONS DIS ETF FCP	4,52%	-0,84%
HANetf ICAV - Future of Defence UCITS ETF Accumulating	3,90%	-0,21%
iShares VII PLC - iShares MSCI USA ETF USD Acc	3,55%	6,14%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF 1C	3,41%	4,98%
AMUNDI ETF ICAV AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS UCITS ETF	3,38%	1,83%
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF EUR Hed	3,07%	-0,59%
ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED UCITS ETF ACC	2,99%	2,65%
CALIPSO A A EUR	2,97%	0,49%
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	2,80%	-0,71%
Xtrackers S&P 500 UCITS ETF 1C - EUR Hedged	2,66%	3,04%
ALERIAN MIDSTREAM ENERGY DIVIDEND UCITS ETF	2,16%	-1,62%
First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD	2,06%	-2,58%



Macroéconomie

Le mois de juillet a été dominé par une séquence macroéconomique dense, marquée par une intensification des négociations commerciales, une évolution des anticipations de politique monétaire et un regain de volatilité en toute fin de période. Les marchés ont d'abord été soutenus par la conclusion en cascade d'accords bilatéraux entre les États-Unis et plusieurs partenaires majeurs, parmi lesquels le Royaume-Uni, le Vietnam, le Japon puis l'Union européenne. Ces accords ont permis de désamorcer partiellement le risque d'escalade douanière, renforçant le scénario d'une croissance mondiale stabilisée à court terme et alimentant la poursuite du re-rating des actifs risqués.

Aux États-Unis, les données d'activité ont confirmé la vigueur de la conjoncture. Le PIB du deuxième trimestre a surpris à la hausse, atteignant +3,0 % en rythme annualisé contre +2,4 % attendu, porté par une consommation résiliente et des dépenses d'investissement toujours dynamiques. Cette publication a conforté le statu quo monétaire adopté par la Fed lors de sa réunion de fin juillet, la Banque centrale maintenant une approche strictement data-dependent dans un environnement macroéconomique contrasté.

L'inflation, pour sa part, a légèrement déjoué les attentes : l'indice PCE, indicateur de prix favori de la Fed, est ressorti à +2.6% sur un an, légèrement au-dessus du consensus. Ce chiffre a ravivé les doutes sur le rythme de désinflation, incitant les investisseurs à réévaluer à la marge le calendrier des premières baisses de taux. La combinaison d'une activité robuste et d'une inflation persistante a entretenu une forme d'ambiguïté dans les anticipations de politique monétaire, pesant en fin de mois sur les taux longs et, par extension, sur les valorisations des segments les plus sensibles. Les indices américains ont clôturé le mois en progression : +2.24% pour le S&P 500. Côté devises, le dollar a signé son premier mois positif de l'année, avec une appréciation de 3.26% face à l'euro. Le repli progressif des positions vendeuses des hedge funds sur le billet vert a contribué à ramener la parité EUR/USD vers un niveau plus équilibré, autour de 1,1415 en fin de mois.

En zone euro, les publications ont confirmé une reprise économique inégale. Le PIB du deuxième trimestre affiche une croissance modeste de +0.1%, tirée par la France (+0.3%) tandis que l'Allemagne retombe en territoire négatif (-0.1%). Cette divergence s'explique notamment par une baisse marquée des exportations allemandes vers les États-Unis, consécutive aux mouvements d'anticipation liés au relèvement des droits de douane américains. Sur le plan des prix, l'inflation continue de converger vers la cible, avec un IPC allemand ressorti à +1.8% sur un an, confortant l'hypothèse d'un nouveau cycle d'assouplissement monétaire. Pourtant, le discours de la BCE a surpris par sa tonalité restrictive. Christine Lagarde a exclu tout assouplissement à court terme, insistant sur la nécessité de préserver de la flexibilité dans la conduite future de la politique monétaire. Cette posture a suscité une réévaluation des anticipations de taux et pesé sur les actions européennes, déjà fragilisées par les termes jugés asymétriques de l'accord commercial avec les États-Unis, qui inclut notamment des engagements d'achats massifs d'énergie et de défense sans contrepartie tarifaire équivalente. Les secteurs cycliques, tels que l'automobile ou la consommation discrétionnaire, ont été particulièrement sensibles à ces évolutions.

Gestion

En juillet, la part I du fonds CSW progresse de +2.15%, portant sa performance depuis le début de l'année à +6.66%.

La stratégie mise en place continue de porter ses fruits, notamment grâce à notre surpondération persistante des États-Unis (réduite en toute fin de mois), dans un contexte où les marchés américains ont poursuivi leur surperformance relative face à l'Europe depuis la fin du premier trimestre. Le positionnement sectoriel, centré sur les mégatendances technologiques, la défense et la cybersécurité, reste un moteur clé de performance depuis le début de l'année.

Les valeurs américaines ont une nouvelle fois été les moteurs du portefeuille sur le mois, avec une contribution particulièrement forte des valeurs 'Quality', des Midcaps et des méga cap qui ont affiché d'excellents résultats trimestriels.

Sur le plan géographique, notre exposition au marché sud-coréen continue de surperformer, notre conviction depuis fin 2024 de réallocation du Japon vers la Corée du Sud. L'écart de performance entre ces deux marchés s'est encore creusé ce mois-ci (5.25% vs -0.3% en euro), confortant notre lecture macroéconomique et géopolitique de la région.

Dans un souci de gestion active des risques et de préservation des gains, nous avons procédé en fin de mois à une prise de bénéfices tactique sur l'ETF Nasdaq 100, à hauteur de 5% du portefeuille. Cette décision s'inscrit dans notre anticipation d'un point haut de court terme sur les valeurs technologiques américaines, après un rallye particulièrement rapide et intense depuis mi-avril. Les capitaux issus de cette cession sont pour l'instant placés dans l'attente de nouvelles opportunités d'investissement, notamment à l'approche des publications macroéconomiques clés de début août.

En fin de mois, l'exposition actions du portefeuille s'établit à 90%, réduite en raison de cette opération de vente. Le fonds conserve par ailleurs une couverture partielle en place via futures, représentant 3.8% des encours, pour contenir la volatilité dans un contexte de saisonnalité négative en août, de baisse des volumes et d'un positionnement global des hedge fund redevenu long.

Nous conservons une vision positive sur les actions mondiales, tout en restant attentifs aux signaux de marché de court terme. La solidité des résultats d'entreprises, le soutien fiscal américain à venir, l'intervention de la FED via son bilan, et la poursuite des négociations commerciales sont autant de facteurs qui nous confortent dans notre allocation actuelle et qui alimentent notre vision positive des marchés actions à horizon fin 2025.

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.