

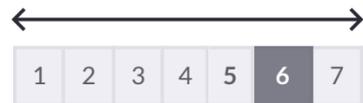
Août 2025

VL : 1357.35€

Actif net	35 525 665.63€
Actif net de la part I	34 198 618.88€
Volatilité du fonds (1 an)	12.32%

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 de capter la dynamique de croissance des marchés actions des pays de l'OCDE.

Gérants

Stratège



G. GERINO

D. GERINO

C. BARRAUD

Carlton Select World part I



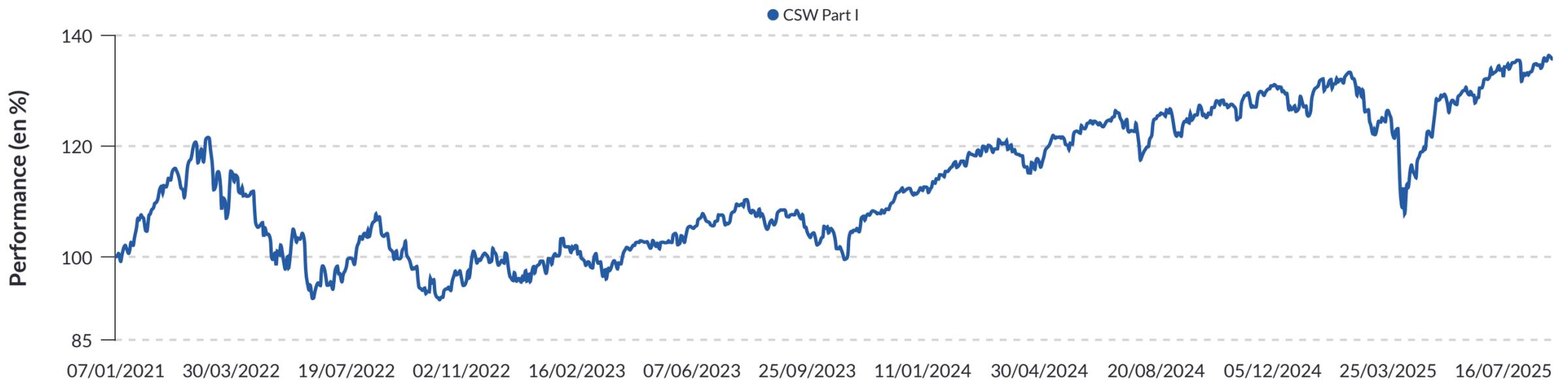
L'objectif de gestion du FCP est de capter la dynamique de croissance des marchés actions des pays de l'OCDE, sur un horizon de placement recommandé de 5 ans. Pour y parvenir, le fonds investit dans des ETFs (« Exchange Traded Funds ») à réplcation physique, et cotés sur des marchés réglementés. L'exposition actions est comprise entre 60 % et 100 % de l'actif net.

Performance calendaire

2025 YTD	+7.22%
2024	+12.70%
2023	+17.26%
2022	-21.21%
2021	+21.59%

Performance

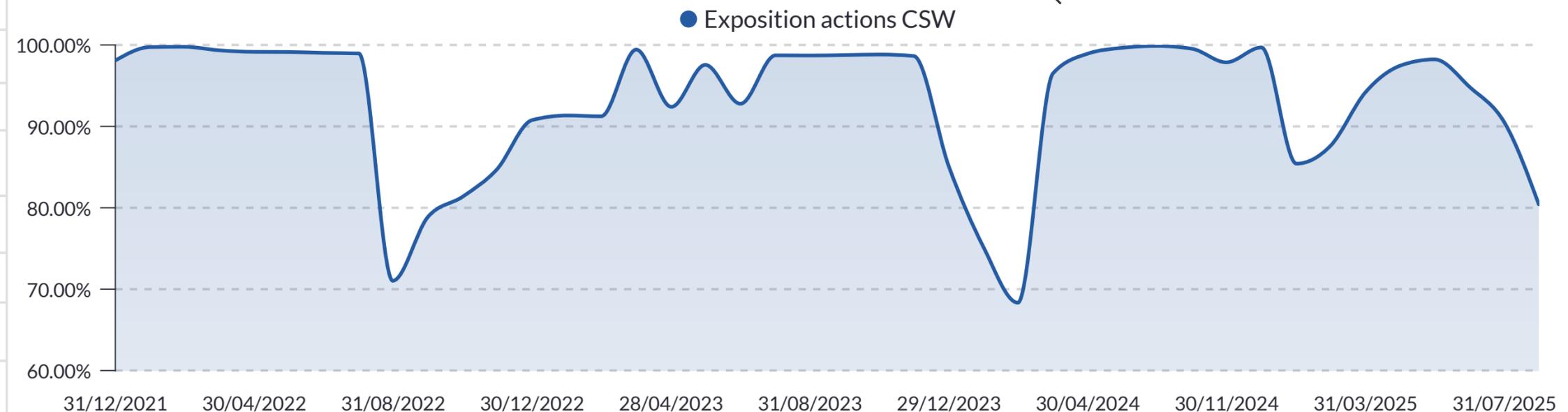
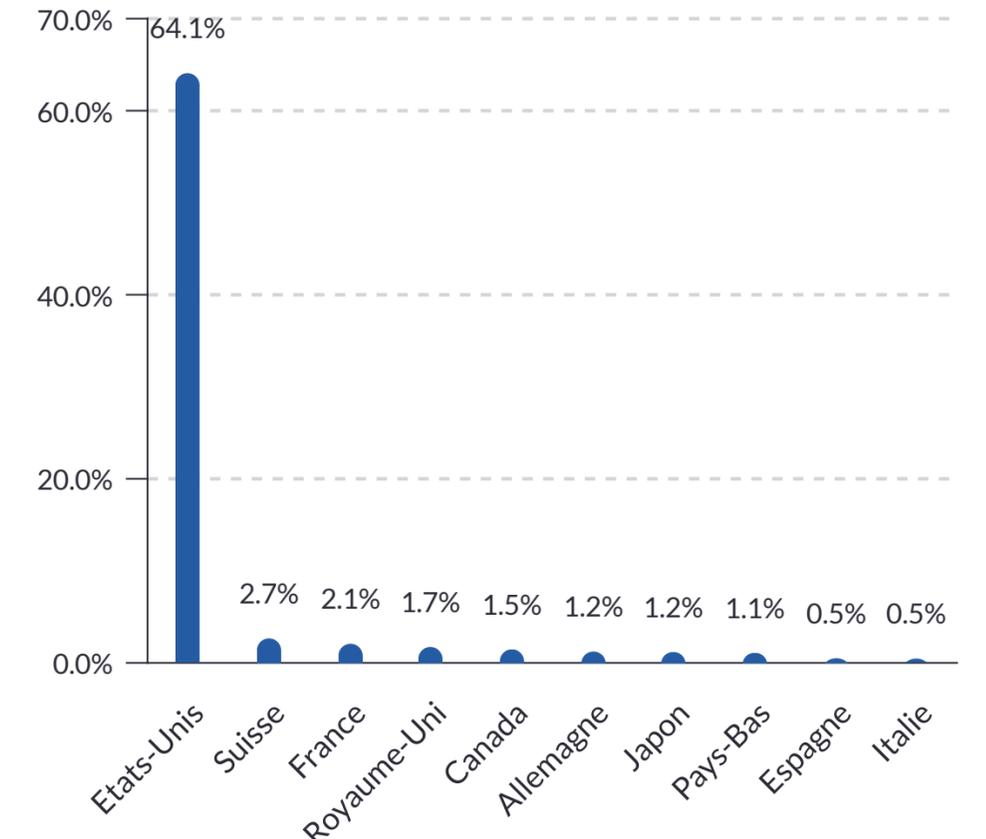
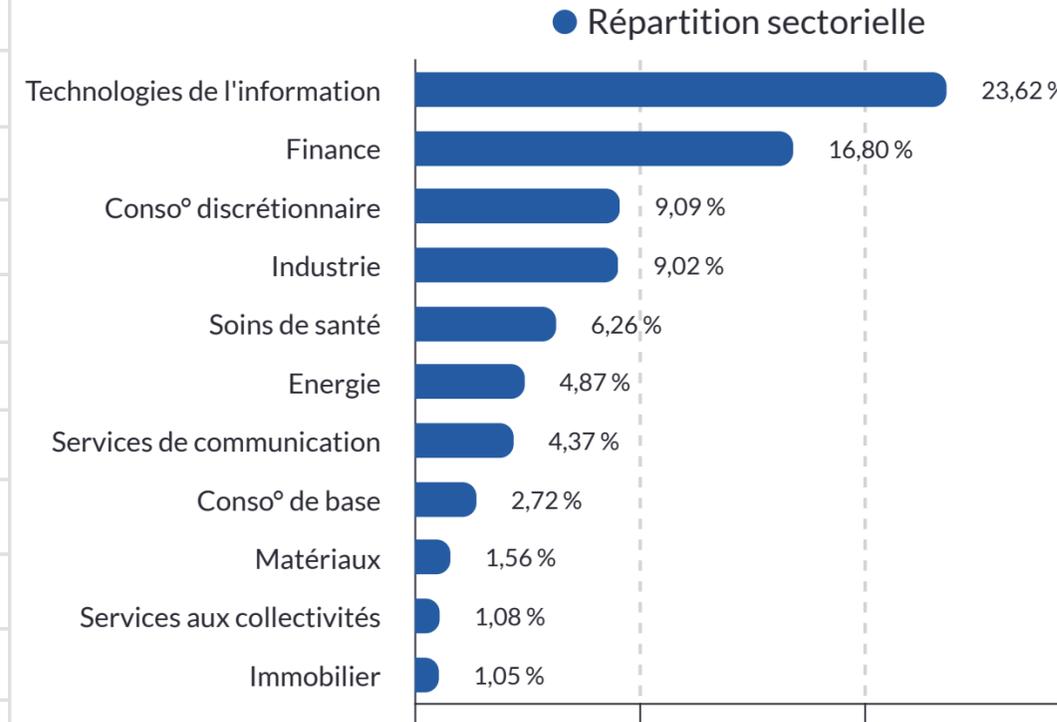
2025	Janv	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Aout	Sept.	Oct.	Nov.	Déc	YTD
CSW Part I	4.30%	-2.34%	-5.83%	-1.67%	6.97%	3.48%	2.15%	0.53%					7.22%



Principales positions

Structure du fonds

Nom	Poids	Perf.
CALIPSO A A EUR	11,66%	0,15%
iShares S&P U.S. Banks ETF	8,66%	6,55%
iShares VII PLC - iShares MSCI USA ETF USD Acc	7,06%	-1,18%
UBS (Irl) ETF plc - Factor MSCI USA Quality UCITS ETF	6,60%	0,18%
HSBC MSCI World UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	4,99%	1,28%
UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF (EUR) A	4,95%	0,83%
SPDR S&P 500 UCITS ETF EUR	4,81%	0,91%
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	4,75%	1,06%
iShares MSCI Global Semiconductors UCITS ETF USD	4,48%	1,71%
HANetf ICAV - Future of Defence UCITS ETF Accumulating	3,77%	-0,73%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF 1C	3,53%	3,99%
AMUNDI ETF ICAV AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS UCITS ETF	3,39%	0,94%
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF EUR	3,08%	0,99%
ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED UCITS ETF ACC	3,01%	1,22%
PALATINE MONETAIRE STANDARD	2,91%	0,16%
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	2,83%	1,76%
Xtrackers S&P 500 UCITS ETF 1C - EUR Hedged	2,67%	0,74%
ALERIAN MIDSTREAM ENERGY DIVIDEND UCITS ETF	2,12%	0,76%
STREET MSCI CONS DIS ETF FCP	2,10%	1,97%
<i>First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD</i>	1,99%	-0,95%



Macroéconomie

Les marchés actions ont progressé en août, soutenus par un ajustement des anticipations monétaires et une activité économique globalement résiliente, malgré un climat politique tendu. Le retour des CTA (hedge funds systématiques), dont les modèles quantitatifs ont mécaniquement reconstitué des positions longues, a apporté un soutien supplémentaire. De surcroît, l'engouement massif pour les « Magnificent 7 » est devenu le trade dominant, avec une concentration inédite des flux d'investisseurs professionnels, étrangers et particuliers.

Aux États-Unis, le discours de Jerome Powell à Jackson Hole a marqué une inflexion notable : sans acter un pivot, la Fed a ouvert la porte à une première baisse de taux dès septembre, en reconnaissant la montée des risques sur le marché de l'emploi et en indiquant que le soutien à l'activité redevenait une priorité. Les données publiées ont montré que l'inflation PCE a légèrement accéléré, à +2,6 % en glissement annuel en juillet (+2,9 % pour le core), tout en restant dans une zone compatible avec les objectifs de la Fed. En parallèle, la croissance américaine continue de surprendre positivement : le PIB du T2 a été révisé à +3,3 % en rythme annualisé, témoignant d'une économie toujours solide.

Ce signal d'assouplissement monétaire envisagé a servi de catalyseur aux marchés et les indices ont réagi positivement : le S&P 500 gagne +2,03 % sur le mois, le Russell 2000 s'envole de +7 %, porté par un fort rebond des valeurs domestiques. Le Nasdaq 100 progresse de +0,92 %, freiné par des prises de bénéfices sur la tech, notamment après les résultats de Nvidia, accueillis avec prudence en raison de perspectives plus incertaines sur la Chine.

En Europe, la dynamique est restée plus contrastée. Le Stoxx 600 gagne +0,96 %, mais le CAC 40 recule de -0,88 %, pénalisé en fin de mois par la situation politique française. L'annonce par François Bayrou d'un vote de confiance sur le budget 2026 a ravivé les tensions, provoquant une pression accrue sur la dette souveraine et une forte correction des secteurs domestiques tels que les banques, le BTP et les infrastructures.

La fin du mois d'août s'ouvre sur une saisonnalité historiquement défavorable pour le S&P 500, alors que la participation des particuliers pourrait tendre à reculer. S'ajoute un facteur de vulnérabilité : les spéculateurs détiennent une position vendeuse record sur le VIX, créant le risque d'un short squeeze alors que la volatilité est traditionnellement plus élevée en septembre.

Gestion

En août, la part I du fonds CSW progresse de +0.53%, portant sa performance depuis le début de l'année à +7.22%. La dynamique reste solide, portée d'une part par les marchés américains, où le secteur bancaire ainsi que les small et mid caps ont joué un rôle moteur, et d'autre part par le luxe européen, également en forte contribution. Le portefeuille demeure surpondéré aux États-Unis, profitant d'une dynamique toujours supérieure à celle des marchés européens depuis la fin du premier trimestre.

Dans un contexte d'anticipation d'un mois de septembre plus volatile, nous avons choisi de réduire progressivement notre delta actions. Cette prudence n'a toutefois pas empêché de conserver une exposition de 5% aux small et mid caps américaines, qui se sont distinguées par une nette surperformance face aux autres indices US et ont constitué un relais de performance essentiel.

Notre gestion tactique nous a également conduit à procéder à plusieurs prises de bénéfices au cours du mois. Nous avons ainsi réalisé une sortie totale mais provisoire de la thématique blockchain, de l'ETF XWORLD Momentum et du MSCI Korea. Ces arbitrages se sont révélés payants : la blockchain a reculé de -1,71%, le XDEM (Momentum) de -1,20% et l'ETF retraçant l'indice sud-coréen du Kospi a corrigé de -2,98% après une performance spectaculaire depuis le début de l'année (+29,70% au 31 juillet), fragilisé par l'annonce de nouvelles taxes sur dividendes et transactions financières.

Dans le même esprit, nous avons allégé de 2,5% notre exposition à la consommation discrétionnaire afin de réduire légèrement notre surexposition sectorielle et de contribuer à la baisse du delta actions. Ce segment reste néanmoins significatif dans le portefeuille, à hauteur de 9%, nous restons convaincus de son potentiel de rebond d'ici la fin de l'année.

En fin de mois, l'exposition actions du fonds s'établit à 80%, un niveau plus contenu qui traduit notre volonté de sécuriser les gains accumulés dans un environnement où la volatilité pourrait réaccélérer en septembre. Le fonds conserve par ailleurs une couverture partielle via futures, représentant 3,8% des encours, destinée à contenir les fluctuations de marché dans une période marquée par une saisonnalité défavorable.

À moyen terme, notre lecture des marchés reste positive, soutenue par une croissance américaine plus robuste qu'attendu et par la perspective d'un assouplissement monétaire de la Réserve fédérale. À court terme en revanche, notre approche demeure volontairement prudente et réactive, dans la perspective d'un mois de septembre peu favorable aux actifs risqués.

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.