

Octobre 2025	VL : 1407.19€
--------------	---------------

Actif net	35 856 212.63€
Actif net de la part I	35 479 904.74€
Volatilité du fonds (1 an)	12.21%

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

←

→

1

2

3

4

5

6

7

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

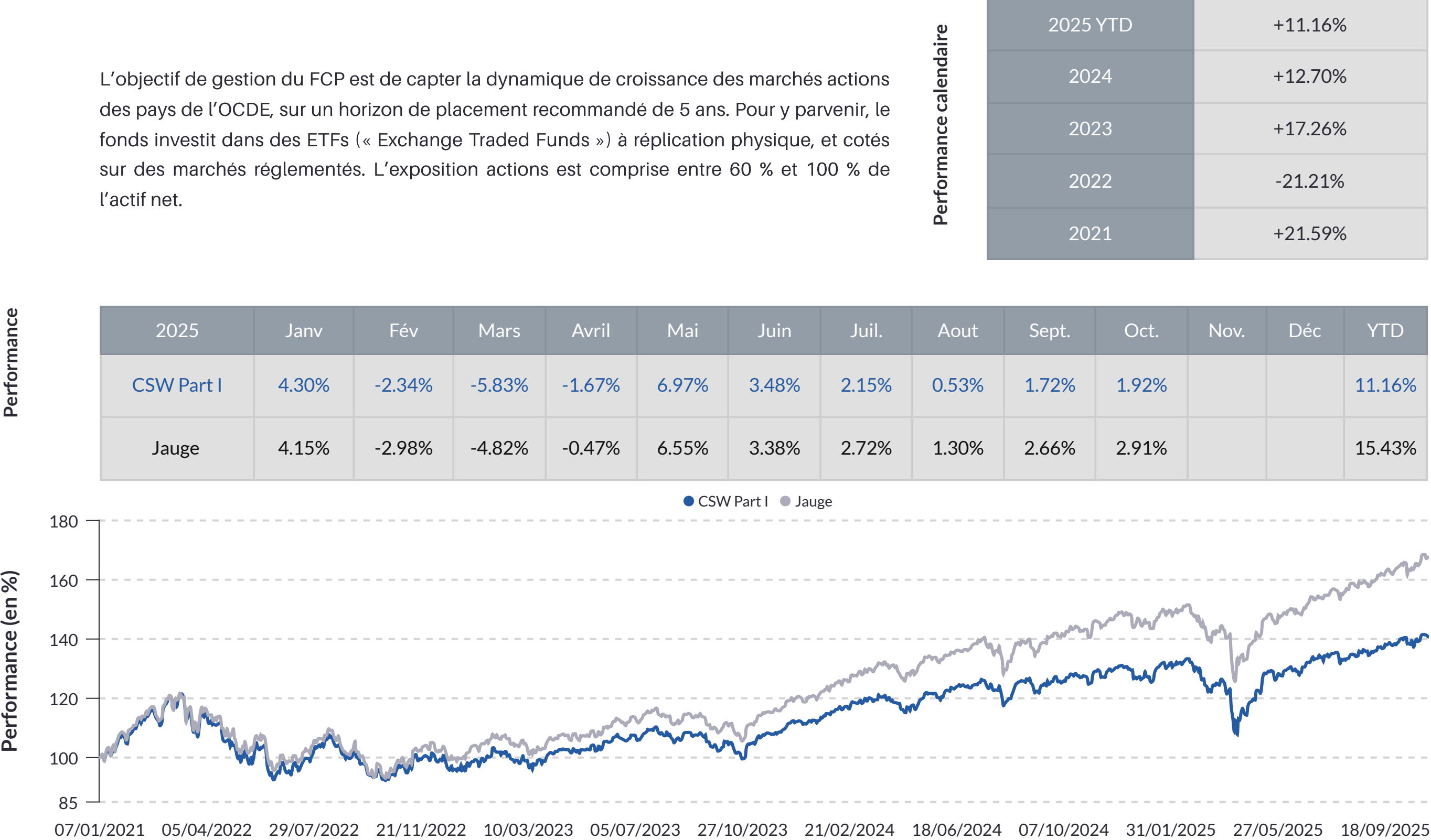
L. DE SOUSA

C. BARRAUD

Carlton Select World

part I

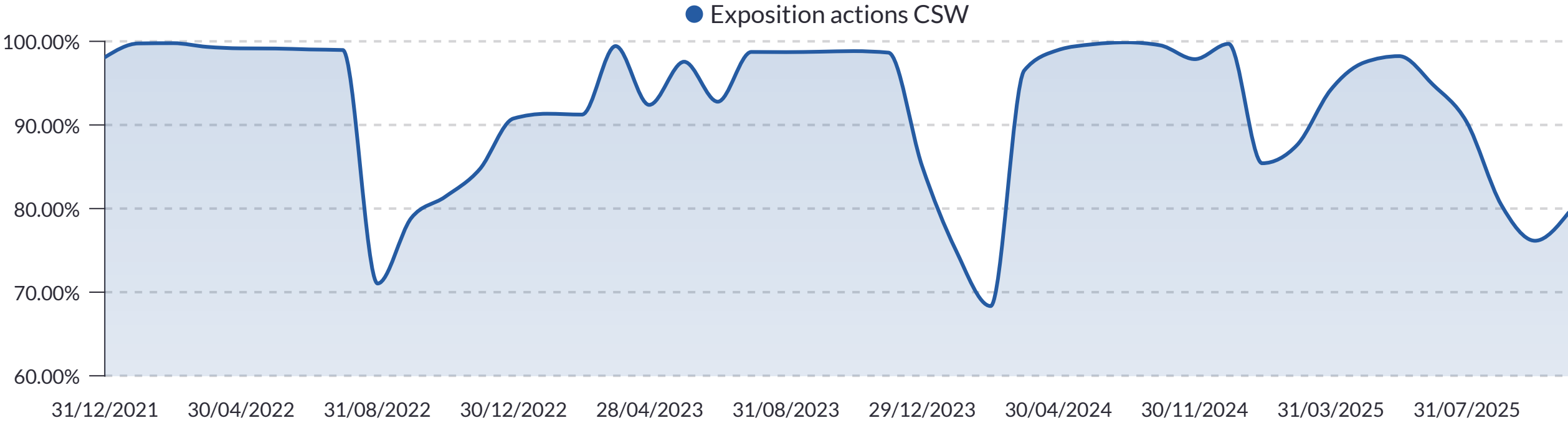
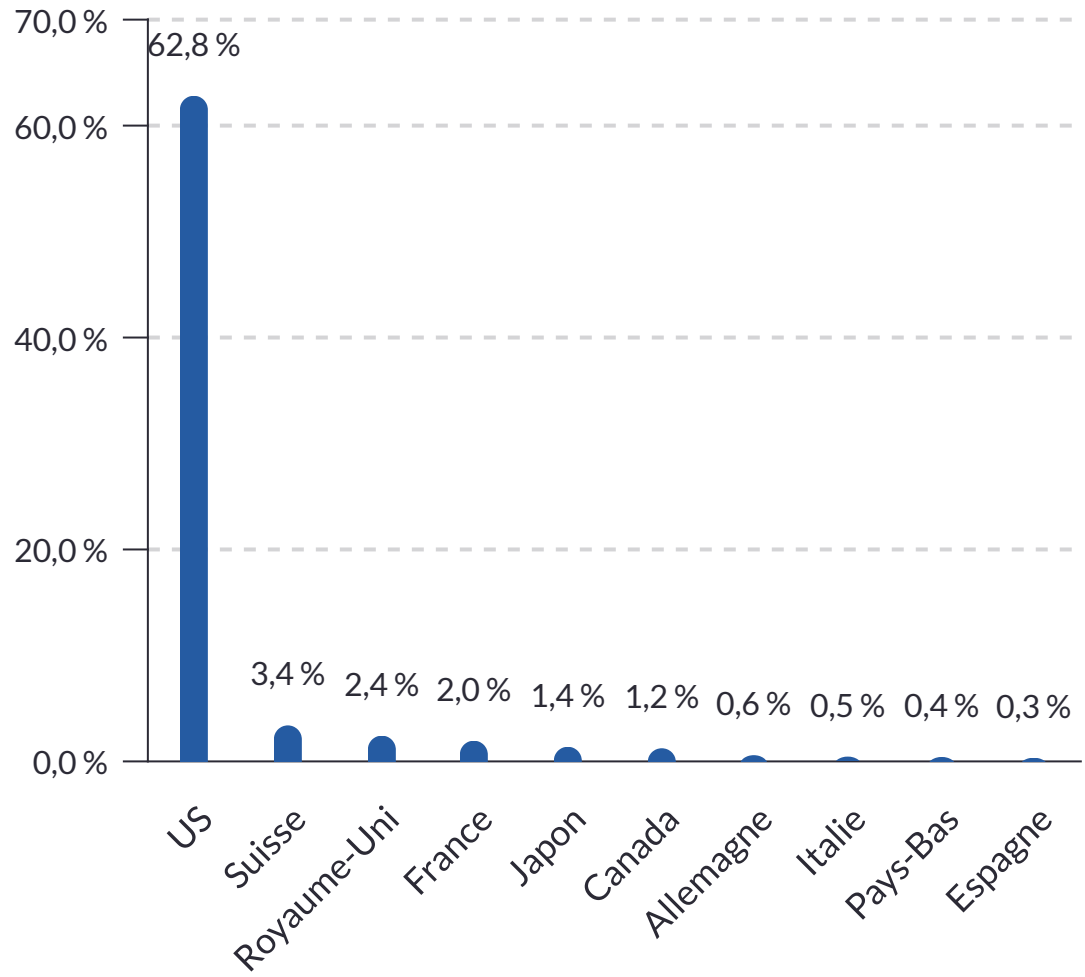
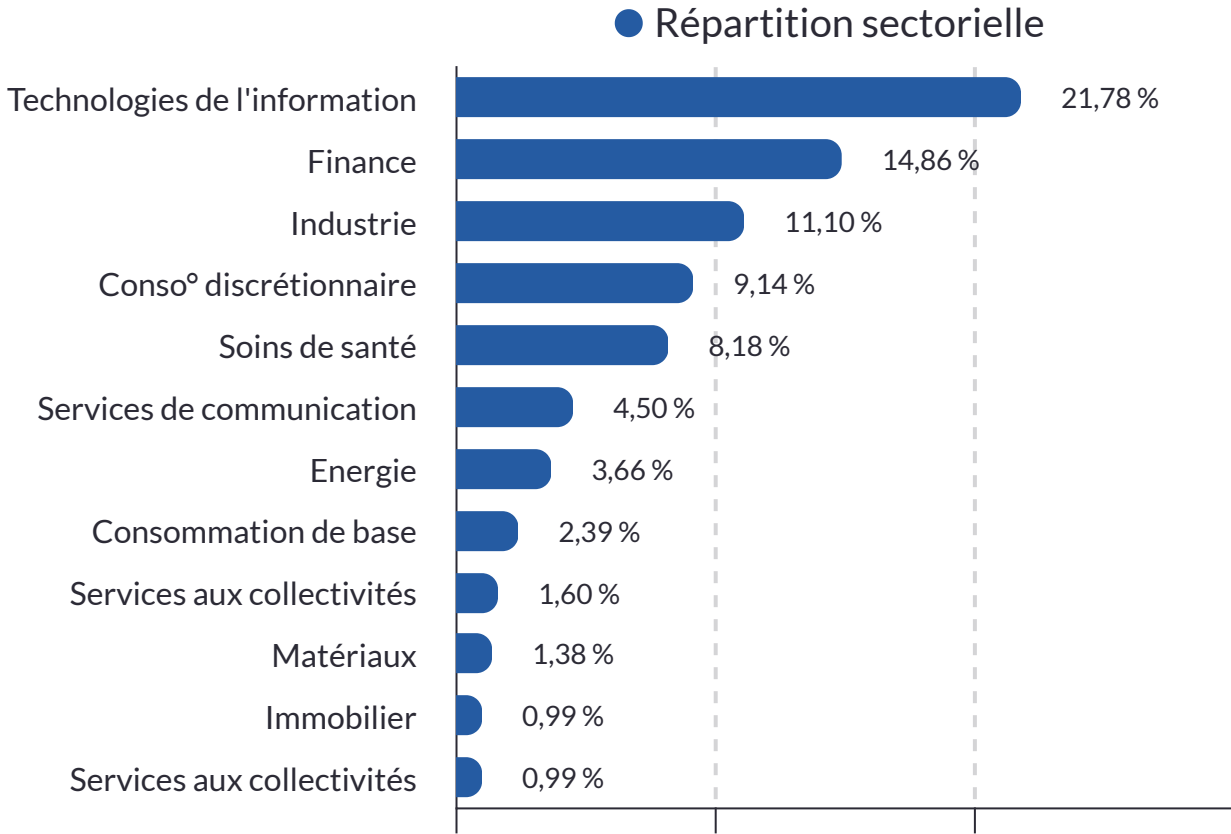




Principales positions

Structure du fonds

Nom	Poids	Perf.
PALATINE MONETAIRE STANDARD	9,14%	0,18%
iShares VII PLC - iShares MSCI USA ETF USD	7,32%	4,65%
HSBC MSCI World UCITS ETF EUR Hedged	7,10%	3,01%
iShares S&P U.S. Banks ETF	7,07%	-0,95%
UBS (Irl) ETF plc - Factor MSCI USA Quality UCITS ETF	6,84%	4,17%
UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF	5,04%	2,86%
HANetf ICAV - Future of Defence UCITS ETF Accumulating	4,96%	1,08%
SPDR S&P 500 UCITS ETF EUR Acc	4,90%	2,88%
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	4,87%	3,20%
CALIPSO A A EUR	3,73%	0,24%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	3,60%	3,95%
AMUNDI ETF ICAV AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS UCITS ETF	3,47%	3,53%
FIRST TRUST NASDAQ CLEAN EDGE SMART GRID INFRA UCITS	3,09%	6,16%
ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED UCITS ETF	3,06%	2,92%
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF EUR	2,92%	-1,50%
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	2,90%	2,86%
SPDR MSCI Europe Consumer Discretionary UCITS ETF	2,15%	2,75%
ISHARES MSCI EUROPE HEALTH CARE SECTOR UCITS ETF	2,05%	4,67%
First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD	2,01%	3,33%
Invesco CoinShares Global Blockchain UCITS ETF	1,96%	12,24%



Macroéconomie

La dynamique haussière des marchés actions s'est prolongée au cours du mois d'octobre, toujours portée par les valeurs technologiques américaines, malgré un regain temporaire de volatilité. Les investisseurs ont dû composer avec un faisceau d'incertitudes : tensions commerciales ravivées entre Washington et Pékin, fragilité du crédit des banques régionales américaines et nouveau *shutdown* budgétaire.

Donald Trump a menacé d'imposer des droits de douane de 100 % sur les importations chinoises, en réponse au durcissement par Pékin des contrôles sur les terres rares, essentielles à de nombreux secteurs industriels. Même si une rencontre jugée « très productive » entre les deux dirigeants a permis de calmer les tensions et d'entrevoir un accord, cet épisode a propulsé le VIX au-dessus de 25 points, tandis que le Fear & Greed Index est retombé brièvement en zone " d'extrême peur". La dynamique haussière des actions tient en grande partie à l'intensité des flux des investisseurs particuliers sur les marchés américains, nets acheteurs sur 23 des 27 dernières semaines en actions et sur 25 semaines consécutives sur les options, en contraste avec la prudence persistante des institutionnels, vendeurs sur neuf des dix dernières semaines.

Le shutdown budgétaire américain, déclenché au 1er octobre, a ajouté une source d'incertitude en privant la Fed et les marchés de données macroéconomiques clés, notamment sur l'emploi. Dans un contexte d'inflation sous-jacente en léger repli à 3,0 % (contre 3,1 % le mois précédent) mais au-dessus de la cible de 2% , et alors que l'effet des hausses tarifaires n'est pas encore totalement intégré dans les prix, la Réserve fédérale a abaissé sa fourchette de taux de 25 points de base. J. Powell a néanmoins adopté un ton plus restrictif qu'attendu, refroidissant les anticipations d'un cycle rapide de détente monétaire. La saison des résultats du troisième trimestre a entretenu la volatilité, mais les publications se sont révélées solides : 83 % des sociétés ayant déjà publié (soit 64 % de l'indice) ont battu les attentes. Les guidances et les plans d'investissement demeurent robustes, soutenant la dynamique bénéficiaire. Sur le mois, le Nasdaq100 s'est adjugé +4,81 % et le S&P 500 +2,34 %.

En Europe, la progression a été plus mesurée mais positive. Le climat politique français reste fragile avec la reconduction de S. Lecornu, et le budget demeure en suspens. La croissance du PIB de la zone euro a légèrement surpris à la hausse (+0,2 % au T3, contre +0,1 % attendu), portée par la France (+0,5 %) et l'Espagne (+0,6 %), tandis que l'Allemagne et l'Italie stagnent. Dans ce contexte, la BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés pour la troisième réunion consécutive, soulignant la résilience de l'économie et la poursuite du reflux des tensions inflationnistes (2,1 % pour l'IPC global, 2,4 % pour le core). Néanmoins, F. Villeroy de Galhau plaide pour conserver toutes les options ouvertes, y compris la possibilité de baisses de taux supplémentaires, tandis qu'A. Tajani, ministre italien des Affaires étrangères, appelle à une réduction rapide des taux pour soutenir les exportations, dans un contexte de renforcement historique de l'euro face aux devises des principaux partenaires commerciaux.

Malgré ce contexte politique et monétaire contrasté, les marchés européens ont poursuivi leur progression : l'EuroStoxx 600 a gagné +2,59 % et le CAC 40 +3,01 %, portés par une saison de résultats meilleure qu'attendue. Les secteurs défensifs, tels que les services aux collectivités, les matériaux et la santé, ont mené la hausse.

Gestion

En octobre, la stratégie de l'équipe de gestion est restée axée sur la réactivité et la prudence dans un environnement marqué par une volatilité en hausse et des valorisations élevées sur les grandes capitalisations américaines. L'objectif a été de préserver les gains accumulés depuis le début de l'année tout en conservant la flexibilité nécessaire pour saisir les opportunités de marché. La gestion active s'est traduite par 20 opérations au cours de la période, et a permis de délivrer une performance de +1,92 % en octobre, portant la performance depuis le début de l'année à +11,16 %.

Le mois a débuté par une rotation sectorielle ciblée : les positions à fort bêta, notamment dans les semi-conducteurs, la technologie et les financières américaines, ont été réduites au profit de secteurs plus défensifs tels que la santé (US et Europe), l'énergie de réseau à dominante électricité et data centers (GRID), ainsi que la défense. Ces arbitrages, représentant environ 5 % du portefeuille, ont permis de générer un surcroît de performance de 0,17 % par rapport à un scénario où ces opérations n'auraient pas été réalisées. L'exposition au segment de l'énergie midstream a été réduite, en raison de sa sous-performance et de perspectives jugées peu favorables à court et moyen terme par l'équipe de gestion.

Sur la première quinzaine du mois sous revue, le portefeuille a été réexposé à des thématiques ciblées, avec un renforcement de +1 % sur le GRID et de 2 % sur la blockchain, profitant d'un point d'entrée favorable après la forte correction du marché des cryptomonnaies liée aux tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Ces ajustements ont été réalisés avant l'adoption, en fin de mois, d'une approche plus dynamique de gestion du risque. Conformément aux décisions du comité d'investissement, la stratégie dite « +1 / -2 » a été appliquée : chaque progression de 1 % du marché américain a entraîné une réduction de 2 % de l'exposition actions, principalement via des ventes sur des valeurs à fort bêta (Nasdaq, semi-conducteurs, S&P 500 hedgé EUR). Ces ajustements ont permis de réduire l'exposition actions de 6 %, ramenant le delta actions à 79,52 % en fin de mois, afin de rester positionné sur le marché tout en limitant la sensibilité à une éventuelle correction à court terme. Parallèlement, des ajustements sur les contrats EUR/USD ont assuré une couverture de change stable tout au long de la période.

Le portefeuille reste positionné de manière équilibrée, combinant sélectivité sectorielle, gestion active du bêta et discipline sur les niveaux d'exposition, dans la perspective d'un environnement de marché toujours incertain mais porteur d'opportunités.

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.