

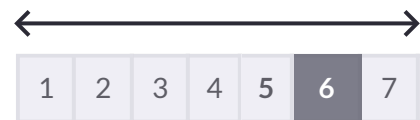
Janvier 2026

VL : 1430.95€

Actif net	36 513 710.08€
Actif net de la part I	36 079 071.09€
Volatilité du fonds (1 an)	13.55%

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

L. DE SOUSA

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 réplique physique, et cotés sur des marchés réglementés. L'exposition actions est comprise entre 60 % et 100 % de l'actif net.

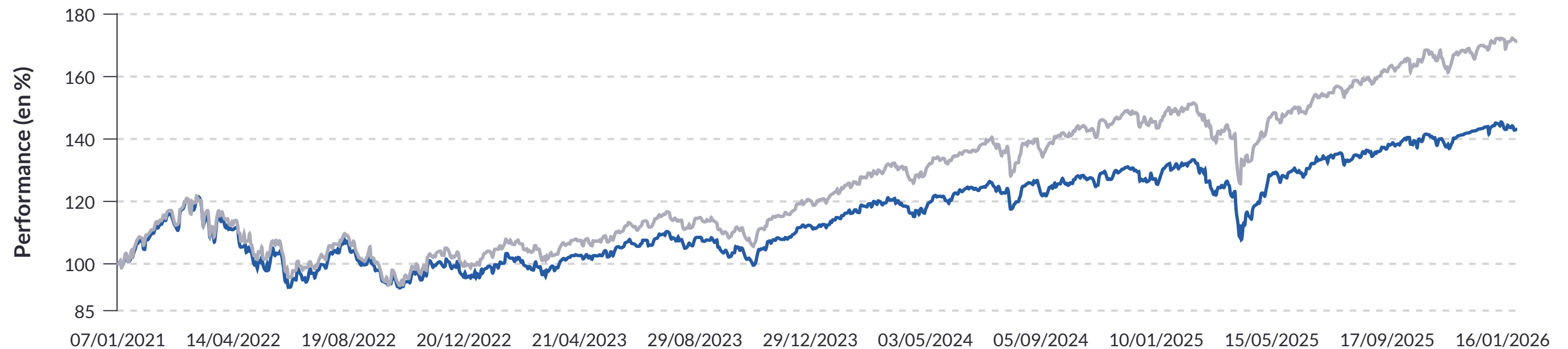
Performance calendaire

2026 YTD	+0.64%
2025	+12.32%
2024	+12.70%
2023	+17.26%
2022	-21.21%

Performance

	2025	Janv	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Aout	Sept.	Oct.	Nov.	Déc	YTD
CSW Part I		0.64%												0.64%
Jauge		1.19%												1.19%

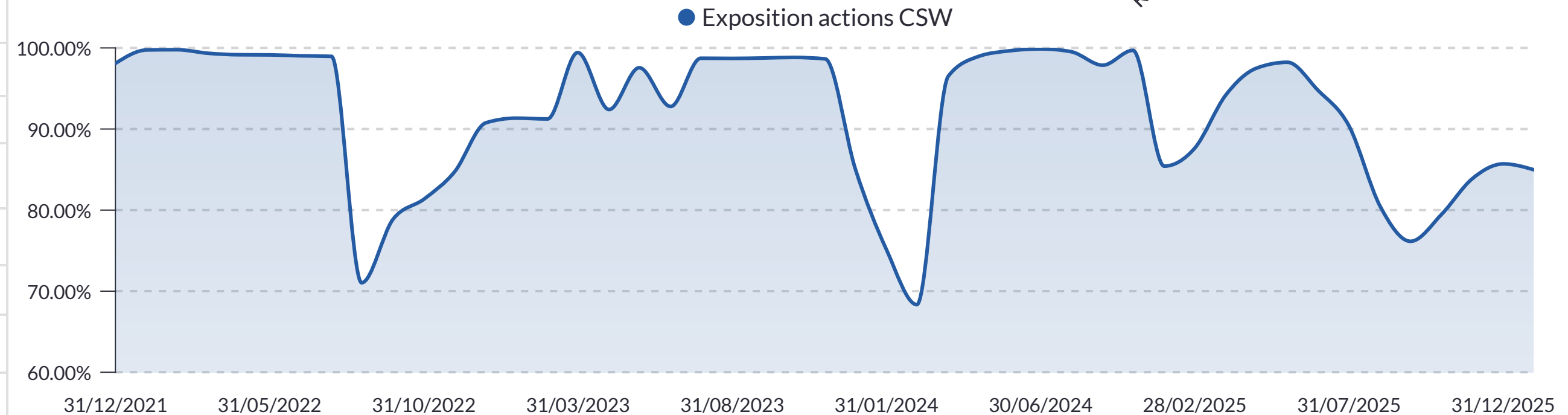
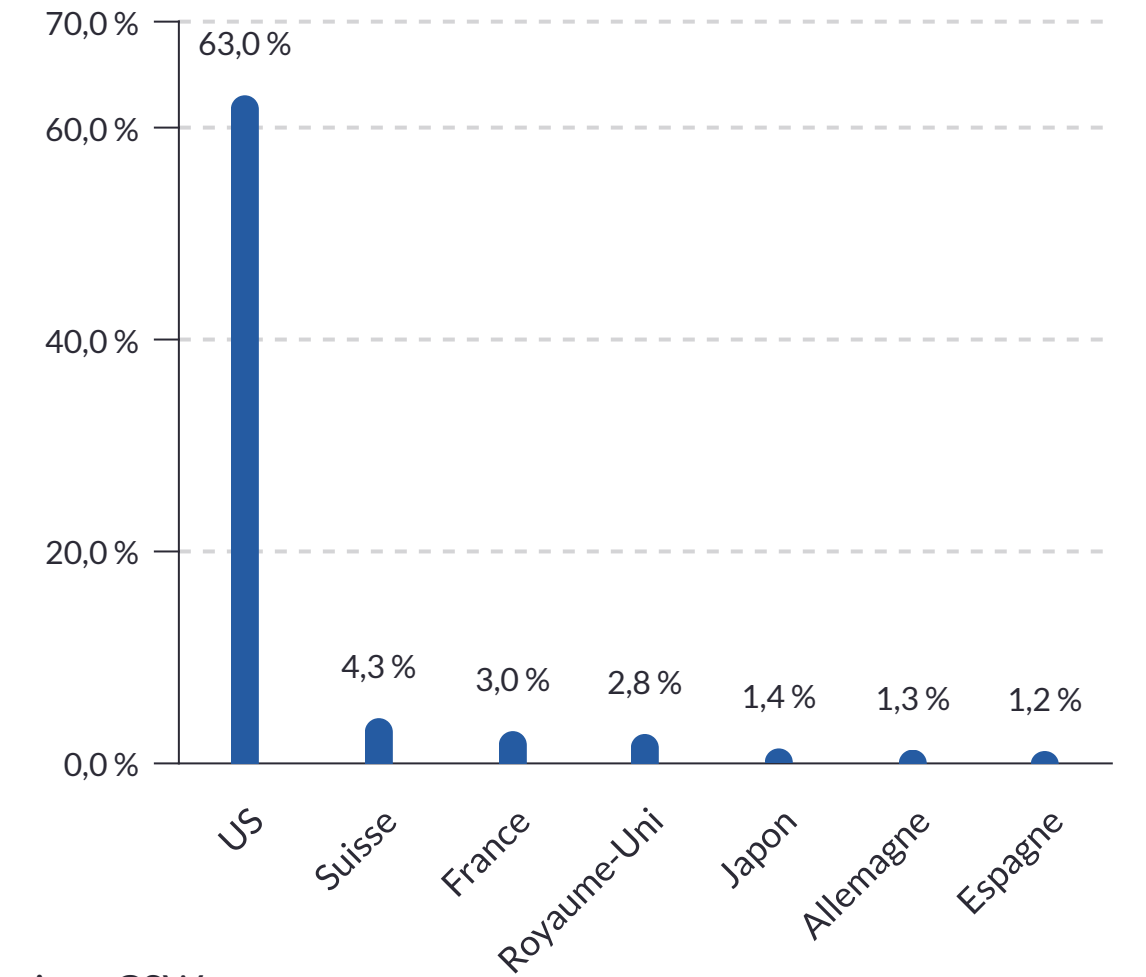
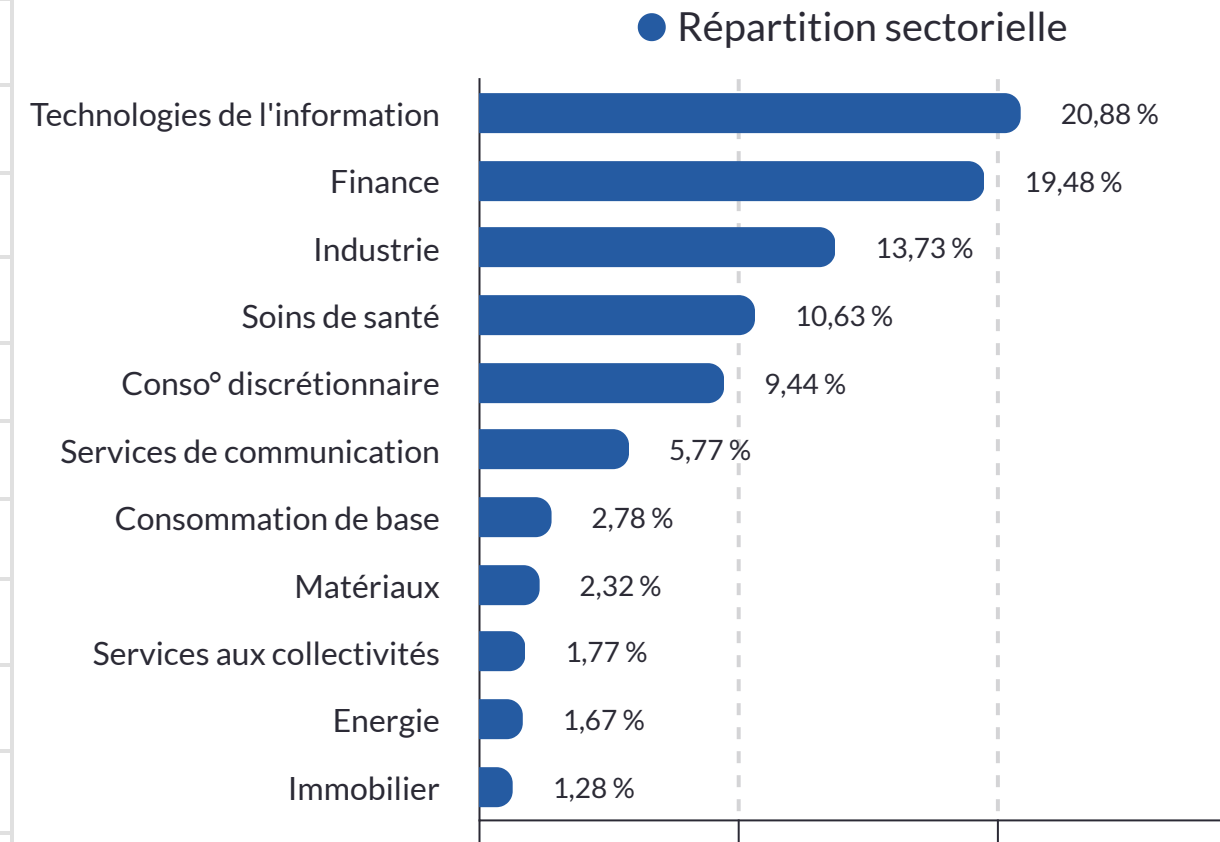
● CSW Part I ● Jauge



Principales positions

Structure du fonds

Nom	Poids	Perf.
HSBC MSCI World UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	9,61%	0,74%
iShares S&P U.S. Banks ETF	7,62%	1,47%
Xtrackers MSCI USA UCITS ETF 2C - EUR Hedged	7,10%	0,18%
UBS (Irl) ETF plc - Factor MSCI USA Quality UCITS ETF	6,85%	0,14%
UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF (EUR) A	4,98%	0,25%
HANetf ICAV - Future of Defence UCITS ETF Accumulating	4,96%	9,95%
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	4,90%	0,70%
SPDR S&P 500 UCITS ETF EUR	4,87%	0,41%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITS ETF USD	3,79%	2,18%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF 1C	3,64%	3,71%
AMUNDI ETF ICAV AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS UCITS ETF	3,47%	0,50%
FIRST TRUST NASDAQ CLEAN EDGE SMART GRID INFRA UCITS	3,10%	5,74%
ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED UCITS ETF	3,07%	0,65%
CALIPSO A A EUR	2,99%	0,36%
ISHARES MSCI EUROPE HEALTH CARE SECTOR UCITS ETF	2,75%	3,61%
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	2,69%	-7,68%
ISHARES STOXX EUROPE 600 CONSUMER & MATERIALS	2,53%	0,34%
Amundi Euro Stoxx Banks UCITS ETF	2,09%	4,55%
BNP Paribas Easy SP 500 ESG UCITS ETF H EUR	2,00%	0,60%
STREET MSCI CONS DIS ETF FCP	1,99%	-8,10%



Macroéconomie

Le mois de janvier a été marqué par une volatilité élevée sur les marchés financiers, dans un contexte de tensions géopolitiques accrues, sans pour autant remettre en cause l'appétit pour le risque des investisseurs. Malgré les incertitudes, les marchés actions mondiaux ont progressé, soutenus par une croissance encore solide et des rotations sectorielles marquées. Les tensions géopolitiques se sont nettement accrues au cours du mois : opérations militaires américaines au Venezuela, durcissement du discours vis-à-vis de l'Iran et crispations diplomatiques entre Washington et certains alliés de l'OTAN, autour du dossier groenlandais. Une partie de ces inquiétudes a été atténuée par l'annonce d'un potentiel accord avec l'OTAN. À cela se sont ajoutées de nouvelles menaces tarifaires de Donald Trump à l'encontre de l'Europe, du Canada et de la Corée du Sud.

Sur le plan monétaire, la Réserve fédérale a maintenu ses taux inchangés après trois baisses en 2025, une décision largement anticipée, les marchés continuant d'intégrer environ 50 points de base de baisse des taux en 2026. Cette pause s'explique par la résilience de l'économie américaine, avec une croissance annualisée de 4,4 % au troisième trimestre 2025, portée par la consommation, les exportations et les dépenses publiques. Le marché du travail montre des signes de stabilisation, le taux de chômage reculant à 4,4 %, malgré des créations d'emplois modestes en décembre (+50 000). L'inflation poursuit sa décélération, le CPI s'établissant à 2,7 % sur un an en décembre, restant toutefois au-dessus de la cible de la Fed. La nomination de Kevin Warsh à la présidence de la Fed a été perçue comme un facteur de crédibilité, avec un profil traditionnellement perçu comme hawkish, mais qui devrait, dans les faits, s'inscrire dans la ligne de l'exécutif américain et accompagner un cycle de baisse des taux.

Dans ce contexte, les actions américaines ont progressé de manière hétérogène, avec une sous-performance des grandes valeurs technologiques et financières, tandis que l'énergie, les matériaux et la consommation de base ont soutenu les indices. Pour le troisième mois consécutif, le facteur value a nettement surperformé le facteur growth sur le Russell 1000, avec un écart d'environ 6 % (4,5 % contre -1,5 %). La rotation vers les petites et moyennes capitalisations s'est poursuivie, le Russell 2000 progressant de 5,39 %, contre 1,44 % pour le S&P 500 et 1,23 % pour le Nasdaq. La saison des résultats a accentué la sélectivité du marché, avec de fortes sanctions sur les entreprises dont les publications ou les guidances ont déçu, notamment Intel, UnitedHealth et Microsoft. Cette polarisation est particulièrement visible dans l'intelligence artificielle, où la sélectivité du marché est apparue clairement, avec une forte hausse de Meta contrastant avec le repli de Microsoft, malgré des annonces de capex en hausse des deux côtés.

En zone euro, la croissance reste modérée, avec un PIB en hausse de 0,3 % au quatrième trimestre, portant la croissance annuelle à 1,5 % sur l'année 2025 selon les premières estimations. L'Allemagne affiche une croissance de 0,2 % en 2025 après deux années de récession, tandis que la France progresse de 0,9 % sur l'année. L'inflation continue de ralentir, l'indice des prix en zone euro chutant à 1,9 % en décembre, sous la cible de la BCE, avec un risque de désinflation plus rapide qu'anticipé. L'appréciation rapide de l'euro, au-delà de 1,20 face au dollar, a conduit certains responsables de la BCE à évoquer la possibilité de nouvelles baisses de taux afin de limiter l'impact négatif sur la croissance et l'inflation.

Les marchés actions européens ont surperformé les États-Unis. Les matériaux de base ont fortement progressé, portés par la hausse des métaux précieux, tandis que l'énergie et les services aux collectivités ont également bien performé. Également, les valeurs industrielles et bancaires ont prolongé leur dynamique positive. À l'inverse, le secteur du luxe a souffert des craintes de surtaxes américaines et de signaux de reprise peu encourageant venus de Chine, pénalisant le CAC 40, en léger repli de 0,28 % sur le mois, alors que le Stoxx 600 progresse de 3,24 %.

Gestion



Carlton Select World part I termine le mois de janvier en hausse de +0,64 %, avec une exposition actions réduite temporairement à 85 %. Le mois a été marqué par une volatilité accrue sur les marchés financiers, exacerbée par des tensions géopolitiques et une dynamique macroéconomique marquée par des annonces de politique monétaire et de résultats d'entreprises.

En début du mois, nous avons renforcé l'exposition aux actions, profitant de la baisse des prix du pétrole suite aux actions militaires des États-Unis au Venezuela, en rachetant les contrats short de couverture sur le S&P500 et l'Eurostoxx50. Cette stratégie visait à capter les opportunités offertes par un contexte globalement favorable aux actions. L'investissement additionnel sur l'ETF UBS MSCI USA Value a également été effectué pour augmenter l'exposition aux actions américaines et au facteur Value, un segment de marché qui bénéficie d'une solide dynamique économique et de la rotation factorielle.

Toutefois, le contexte géopolitique de plus en plus tendu, marqué par des menaces tarifaires américaines et des tensions sur le dossier groenlandais, a conduit la gestion à ajuster le portefeuille pour limiter les risques en fin de mois. À partir du 20 janvier, nous avons réduit de manière significative nos expositions aux indices S&P500 et Eurostoxx50, représentant 10 % du fonds, afin de sécuriser la performance et protéger le portefeuille contre une éventuelle escalade des tensions. Cette couverture a été mise en place alors que la volatilité des marchés et les incertitudes géopolitiques augmentaient.

La rotation sectorielle a également joué un rôle clé dans la performance du mois. En particulier, nous avons maintenu une exposition significative aux valeurs bancaires américaines via l'ETF iShares S&P U.S. Banks ETF (+1,47 %), profitant de la dynamique favorable au secteur financier. Par ailleurs, nous surpondérons les petites et moyennes capitalisations qui ont continué à surperformer, avec une performance notable de Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF 1C (+3.71 %), les petites capitalisations bénéficiant de la combinaison forte croissance US / baisses de taux.

Ainsi, malgré les incertitudes économiques et géopolitiques, la gestion du portefeuille a permis de maintenir une exposition favorable aux actions tout en intégrant une stratégie de couverture et de gestion du risque, permettant au fonds de débiter l'année avec une allocation robuste et bien positionnée pour tirer parti des opportunités de marché en 2026.

La gestion conserve une vision positive des marchés actions OCDE compte tenu de nos anticipations de surprise positive en matière de croissance, inflation et baisses de taux des principales banques centrales.

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.