

Actif net	36 770 383.34€
Actif net de la part I	36 102 011.98€
Volatilité du fonds (1 an)	12.91%

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



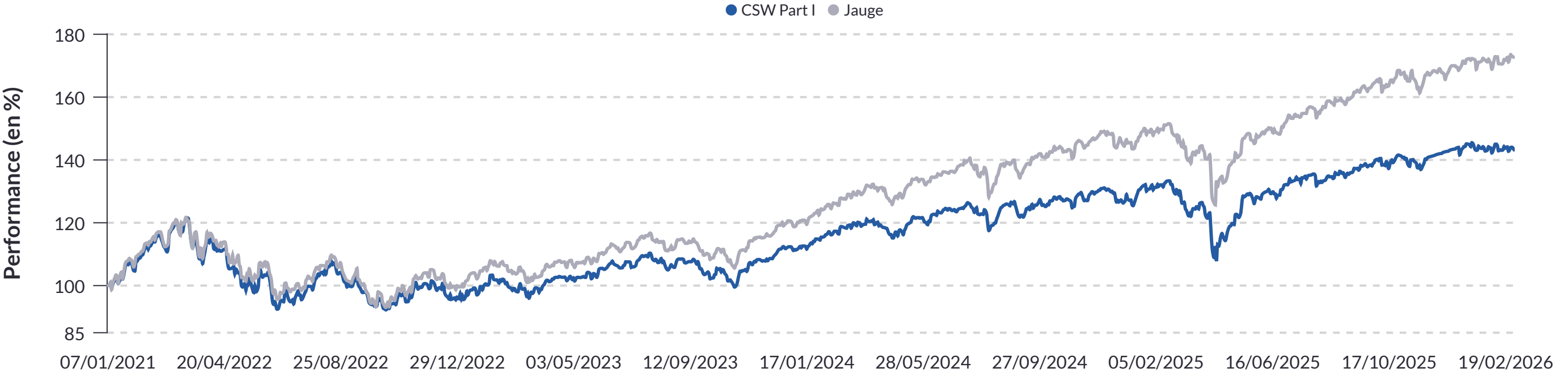
L'objectif de gestion du FCP est de capter la dynamique de croissance des marchés actions des pays de l'OCDE, sur un horizon de placement recommandé de 5 ans. Pour y parvenir, le fonds investit dans des ETFs (« Exchange Traded Funds ») à réplication physique, et cotés sur des marchés réglementés. L'exposition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

Performance calendaire

2026 YTD	+0.70%
2025	+12.32%
2024	+12.70%
2023	+17.26%

Performance

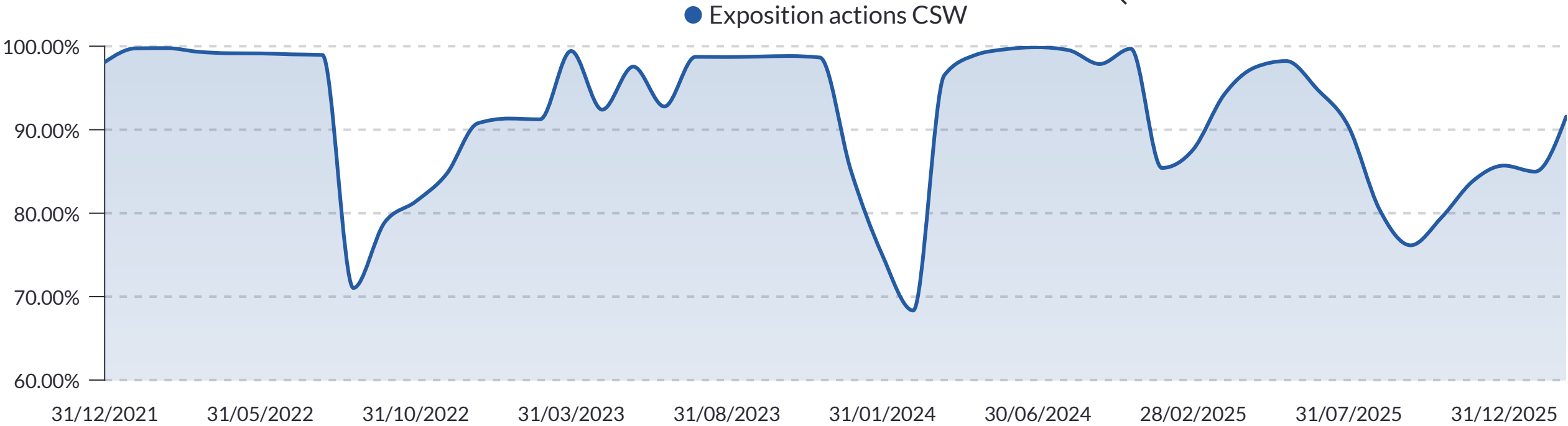
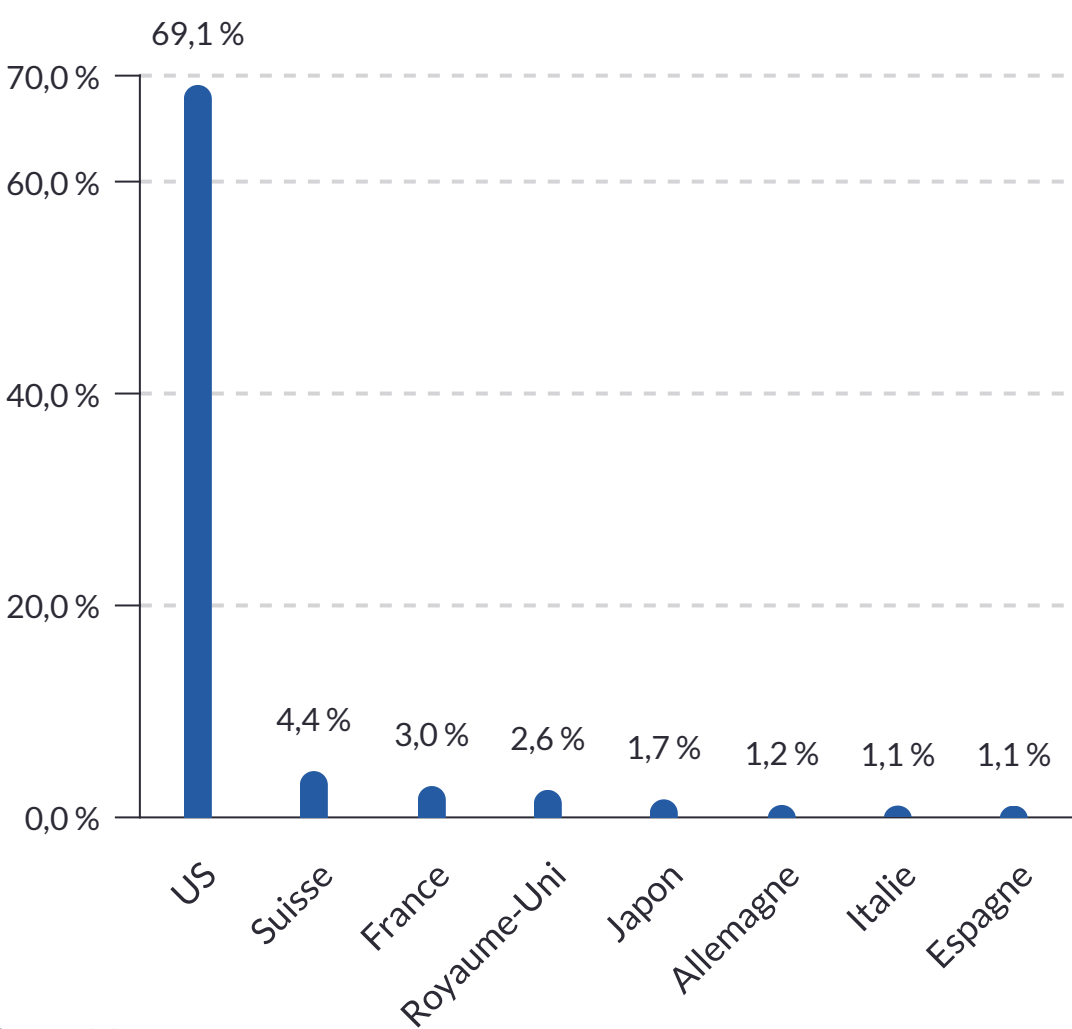
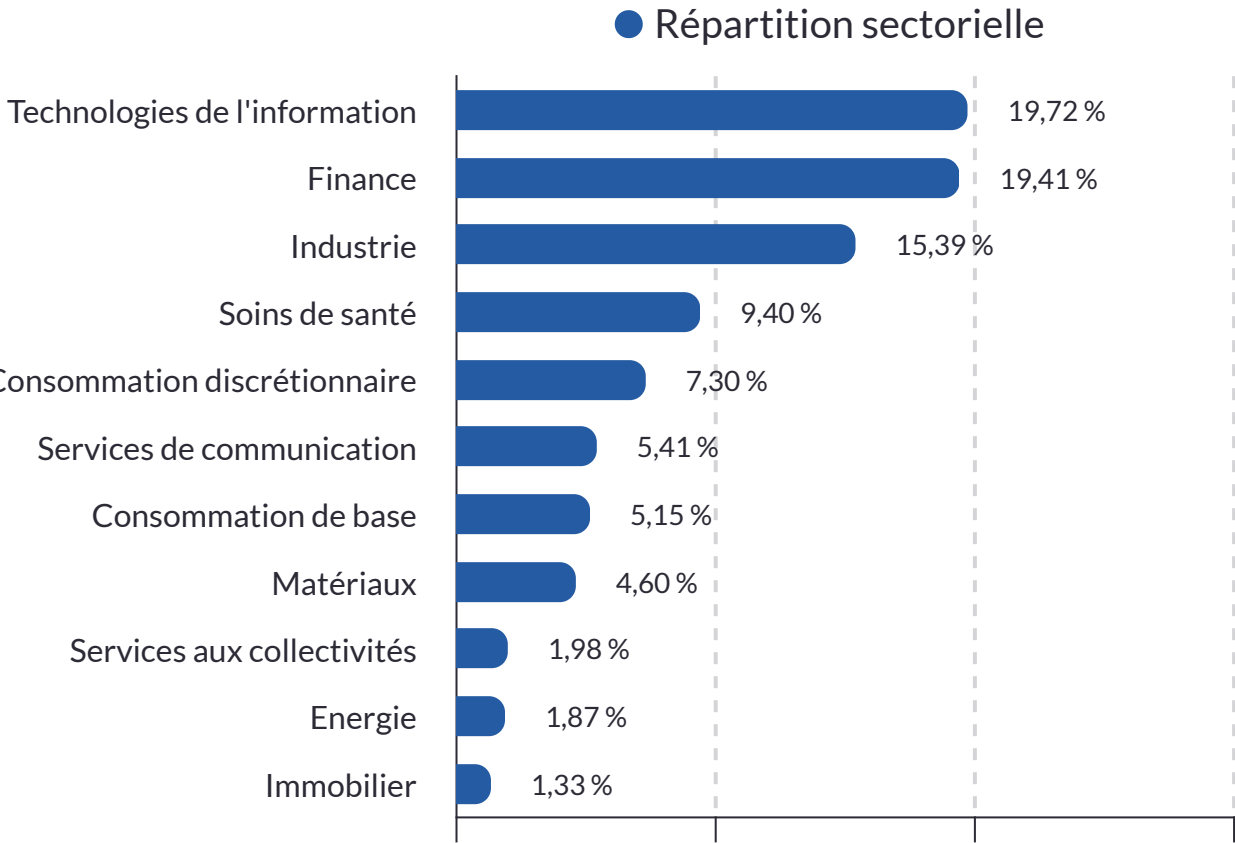
2025	Janv	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Aout	Sept.	Oct.	Nov.	Déc	YTD
CSW Part I	0.64%	0.06%											0.70%
Jauge	1.19%	0.83%											2.02%



Principales positions

Structure du fonds

Nom	Poids	Perf.
HSBC MSCI World UCITS ETF EUR Hedged	9,62%	0,76%
iShares S&P U.S. Banks ETF	7,47%	-2,07%
Xtrackers MSCI USA UCITS ETF 2C - EUR Hedged	6,97%	-1,12%
UBS (Irl) ETF plc - Factor MSCI USA Quality UCITS ETF	6,72%	-1,18%
UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF	4,89%	-1,15%
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	4,82%	-0,83%
SPDR S&P 500 UCITS ETF EUR	4,79%	-0,94%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITS ETF USD ADIS	3,81%	1,46%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF 1C	3,67%	1,49%
AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS UCITS ETF	3,37%	-2,32%
FIRST TRUST NASDAQ CLEAN EDGE SMART GRID INFRA UCITS	3,33%	8,15%
iShares Russell 1000 Value UCITS ETF USD	3,10%	2,55%
ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED UCITS ETF	3,07%	0,82%
HANetf ICAV - Future of Defence UCITS ETF	2,89%	-2,73%
ISHARES MSCI EUROPE HEALTH CARE SECTOR UCITS ETF	2,79%	2,40%
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	2,70%	1,29%
ISHARES STOXX EUROPE 600 CONSUMER & MATERIALS	2,67%	6,49%
iShares SP 500 Consumer Staples Sector UCITS ETF USD	2,08%	3,13%
iShares S&P 500 Materials Sector UCITS ETF USD	2,06%	3,39%
Amundi Euro Stoxx Banks UCITS ETF	2,03%	-2,46%



Macroéconomie

Le mois de février a été marqué par une évolution contrastée des marchés actions, dans un environnement dominé par le retour des incertitudes commerciales et par des interrogations croissantes autour des conséquences économiques de l'accélération du développement de l'intelligence artificielle. La décision de la Cour suprême américaine du 20 février, invalidant les tarifs douaniers imposés par l'administration Trump, a ravivé les tensions commerciales. L'administration américaine a rapidement réagi en annonçant un tarif global de 10 % sur les importations (avec une hausse à 15% à venir début mars). Ces mesures ont alimenté l'incertitude autour de la pérennité des accords commerciaux récents et du traitement des droits de douane déjà collectés.

Aux États-Unis, les indicateurs macroéconomiques ont envoyé des signaux mitigés. La croissance du PIB a nettement ralenti au quatrième trimestre 2025, à 1,4 % en rythme annualisé après 4,4 % au trimestre précédent, dû à un effet technique en raison de l'impact du plus long shutdown de l'histoire américaine. L'inflation a légèrement reculé, l'indice des prix à la consommation (CPI) ressortant à 2,4 % sur un an en janvier contre 2,7 % précédemment, tandis que l'indice des prix à la production (PPI) a surpris à la hausse en fin de mois (+0,5 % sur un mois), rappelant que les risques inflationnistes ne sont pas totalement dissipés. Le marché du travail résiste avec 130 000 créations d'emplois non agricoles en janvier et un taux de chômage en baisse à 4,3 %, avec toutefois d'importantes révisions à la baisse des créations d'emplois pour 2025. Dans ce contexte, la Réserve fédérale a continué d'adopter une approche dépendante des données, tandis que les marchés anticipent toujours deux baisses de taux au cours de l'année 2026.

Les fondamentaux des entreprises restent solides, avec un cinquième trimestre consécutif de croissance des bénéfices à deux chiffres pour les entreprises du S&P 500 et des marges record proches de 14 %. Près de la moitié des entreprises ont relevé leurs perspectives de chiffre d'affaires, un niveau inédit depuis le deuxième trimestre 2021. Toutefois, les marchés ont exprimé des doutes croissants sur l'ampleur des investissements annoncés dans l'intelligence artificielle, les capex cumulés de Microsoft, Meta, Alphabet et Amazon pouvant dépasser 600 milliards de dollars en 2026 contre 359 milliards en 2025. Par ailleurs, des avancées dans de l'IA (notamment chez Anthropic) ont ravivé les craintes de disruption économique, entraînant des ventes dans plusieurs secteurs au-delà de la technologie, notamment certains services financiers et segments cycliques.

Dans ce contexte, les marchés actions américains ont affiché une performance sans tendance marquée. Les secteurs défensifs et liés aux matières premières ont soutenu les indices, avec les utilities et l'énergie en tête, suivis des matériaux, de la consommation de base. Les petites capitalisations ont poursuivi leur dynamique positive, le Russell 2000 progressant de +0,8 % tandis que les indices de grandes capitalisations ont été sous pression, le S&P 500 reculant de -0,76 % et le Nasdaq 100 de -2,26 %. Pour le quatrième mois consécutif, le facteur value a surperformé le facteur growth, confirmant la tendance de rotations factorielles.

En zone euro, l'inflation continue de ralentir, l'indice des prix en zone euro ressortant à 1,7 % sur un an en janvier contre 2,0 % en décembre, tandis que l'inflation sous-jacente s'établit à 2,2 %, encore légèrement au-dessus de la cible de la BCE. L'institution a maintenu ses taux directeurs inchangés, adoptant une posture prudente malgré un environnement marqué par un ralentissement de l'inflation et une croissance toujours fragile, deux facteurs qui devraient plaider en faveur d'un assouplissement monétaire en 2026.

Les marchés européens ont nettement progressé sur le mois, inscrivant de nouveaux plus hauts historiques, soutenus par des publications de résultats encourageants et un niveau record de rachats d'actions. L'Euro Stoxx 600 gagnent 3,89 % tandis que le CAC 40 bondit de 5,6 %. Les secteurs liés aux matières premières et certains segments défensifs ont porté la performance, notamment les télécommunications, l'énergie, les ressources de base et les utilities.

Gestion

Carlton Select World termine le mois de février en légère hausse de +0,06 %, portant la performance YTD à +0,70 %.

En début de mois, nous avons procédé à un repositionnement significatif du portefeuille. Nous avons racheté une partie des positions short sur les futures S&P 500 (2,40 % sur 7,20 %) et Eurostoxx 50 (1,15 % sur 3,10 %) afin de nous réexposer progressivement aux actions, tout en conservant une couverture résiduelle de 6,70 % du portefeuille. Parallèlement, nous avons poursuivi la rotation factorielle vers le Value en renforçant la position sur l'ETF iShares Russell 1000 Value (+1,5 %), portant l'exposition totale à 3 %. Ce positionnement s'est avéré pertinent, le facteur Value continuant de surperformer le facteur Growth.

Plusieurs réallocations sectorielles ont été effectuées pour optimiser le portefeuille. Nous avons soldé la position en santé américaine (iShares S&P U.S. Healthcare, -1,5 %) dans un contexte de pression sur les prix des médicaments, tout en restant exposés au secteur via les ETFs globaux et européens. Par ailleurs, nous avons initié une exposition directe au secteur des matériaux américains (+2 % via iShares S&P 500 Materials) et à la consommation de base US (+2 % via iShares S&P 500 Consumer Staples), deux segments défensifs qui ont affiché de solides performances sur le mois (respectivement +3,39 % et +3,13 %). À l'inverse, nous avons réduit l'exposition à la consommation discrétionnaire (-2 % via SPDR MSCI Consumer Discretionary) compte tenu de sa sous-performance YTD et des incertitudes sur la reprise de la consommation en Chine.

Sur le volet défense, nous avons remplacé l'ETF HANetf Future of Defence (-2 %) par le VanEck Defense (+2 %), ce dernier étant moins orienté cyberdéfense et affichant un meilleur historique de performance. Nous avons également procédé à un switch sur la cybersécurité, passant du First Trust Nasdaq Cyber vers sa version couverte en euros afin de réduire l'exposition directe au dollar, complété par des achats de contrats EURUSD en cours de mois (5 puis 7 contrats) pour maintenir un pilotage actif du risque de change.

En fin de mois, nous avons initié une position de 1,5 % sur l'ETF iShares MSCI World Momentum Factor, amorçant un repositionnement graduel sur le facteur Momentum dans un contexte de normalisation progressive des marchés.

Le fonds a bénéficié de la bonne tenue des petites capitalisations (Xtrackers Russell 2000 : +1,49 %), du facteur Value (UBS MSCI USA Value : +1,46 %) et de la thématique smart grid/infrastructure (First Trust Nasdaq Clean Edge : +8,15 %). Les marchés européens ont également contribué positivement, l'Euro Stoxx 600 progressant de +3,89 % sur le mois.

L'équipe de gestion demeure prudente dans un environnement macroéconomique fragilisé et se tient prête à ajuster les couvertures si les conditions de marché l'exigent. La gestion conserve toutefois une vision constructive sur les marchés actions des pays de l'OCDE, soutenue par des fondamentaux d'entreprises solides et par l'anticipation de baisses de taux des principales banques centrales. Nous maintenons une allocation diversifiée, orientée vers les facteurs value et momentum, avec une gestion active du risque de change et une exposition sectorielle adaptée à l'environnement de marché actuel.

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.