

Mars 2026

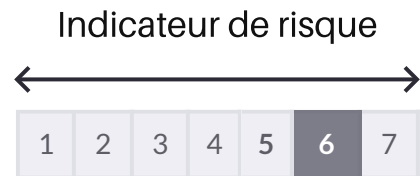
VL : 1333.37€



Carlton Select World part I

Actif net	34 636 840.40€
Actif net de la part I	33 618 608.13€
Volatilité du fonds (1 an)	10.99%

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

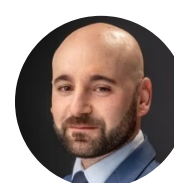


Le fonds Carlton Select World peut être exposé au risque en capital, risque actions, risque de devises, risque de volatilité, risque que le fonds ne suive pas l'indicateur de référence et risque de liquidité.

Sur un horizon de 60 mois, le fonds a pour objectif de 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

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.

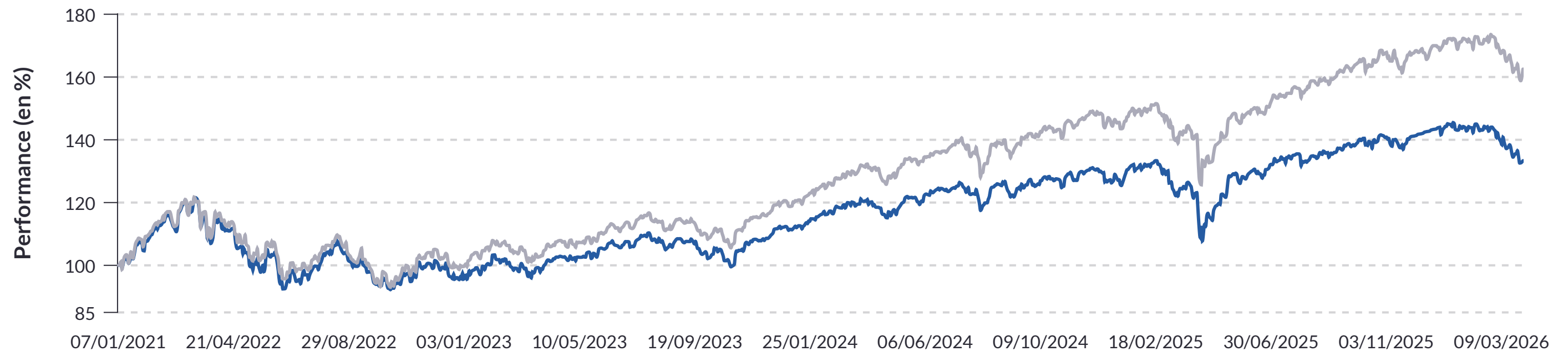
Performance calendaire

2026 YTD	-6.22%
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%	-6.88%										-6.22%
Jauge		1.19%	0.83%	-6.92%										-4.99%

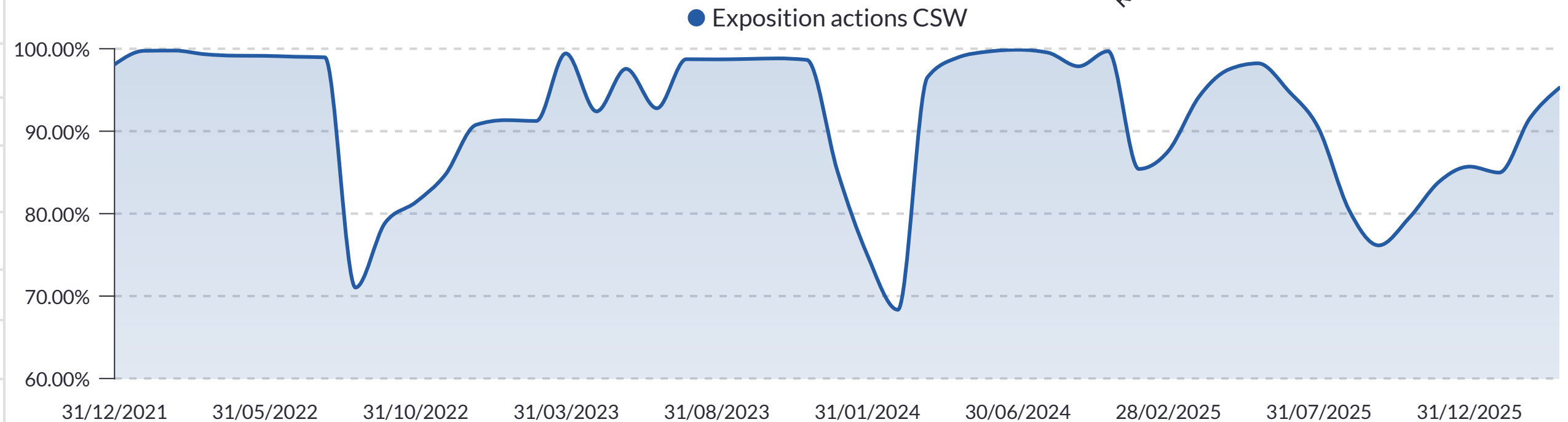
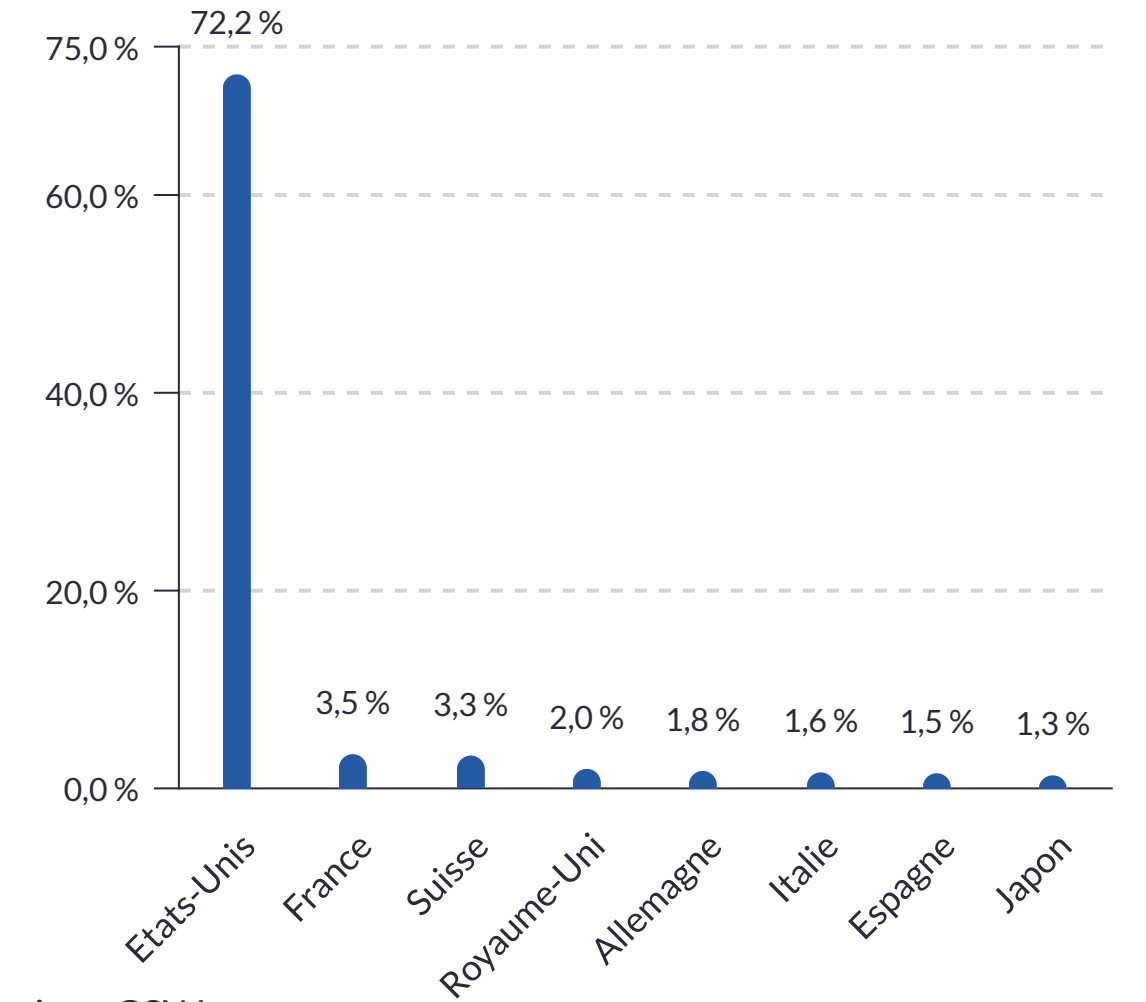
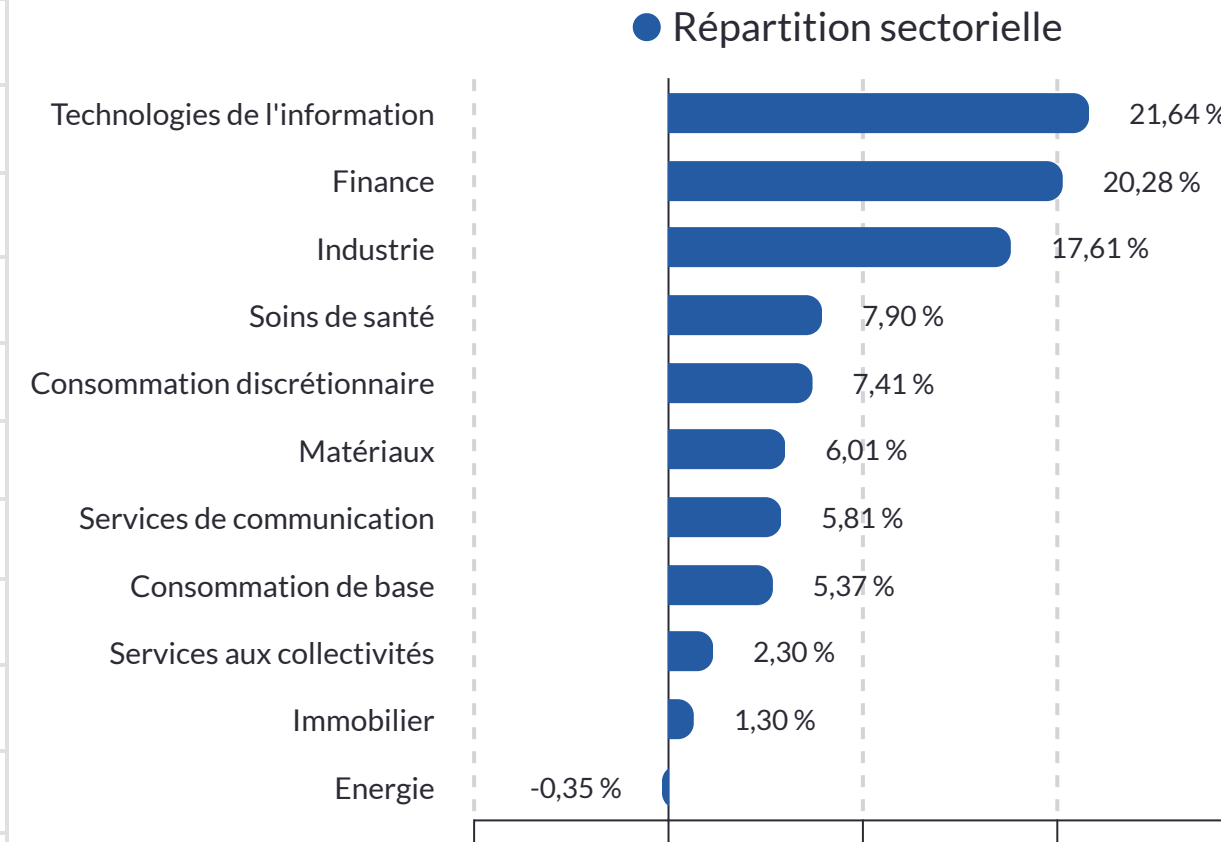
● CSW Part I ● Jauge



Principales positions

Structure du fonds

Nom	Poids	Perf.
iShares S&P U.S. Banks ETF	7,69%	-5,42%
Xtrackers MSCI USA UCITS ETF 2C - EUR Hedged	6,92%	-6,53%
UBS (Irl) ETF plc - Factor MSCI USA Quality UCITS ETF	6,54%	-8,26%
UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF (EUR)	4,86%	-6,51%
SPDR S&P 500 UCITS ETF EUR	4,75%	-6,61%
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	4,74%	-7,32%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITS ETF USD	3,91%	-3,36%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF 1C	3,72%	-4,38%
ISHARES MSCI WLD MMTM ESG UA	3,44%	-7,80%
AMUNDI ETF ICAV AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS UCITS ETF	3,30%	-7,73%
FIRST TRUST NASDAQ CLEAN EDGE SMART GRID INFRA UCITS	3,25%	-7,98%
iShares Russell 1000 Value UCITS ETF USD	3,18%	-5,60%
iShares S&P 500 Materials Sector UCITS ETF USD	3,11%	9,67%
ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED UCITS ETF	3,04%	-6,74%
GLOBAL X US INFRASTRUCTURE DEVELOPMENT UCITS ETF USD	3,01%	7,74%
HANetf ICAV - Future of Defence UCITS ETF	3,00%	-4,56%
AXA IM NASDAQ 100 UCITS ETF - EUR H	2,92%	-5,95%
iShares MSCI EMU Mid Cap UCITS ETF EUR	2,53%	-2,85%
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	2,52%	-12,33%
ISHARES STOXX EUROPE 600 CONSUMER & MATERIALS	2,49%	-12,10%



Macroéconomie

Le mois de mars a été dominé par le conflit au Moyen-Orient. Les frappes américaines et israéliennes sur l'Iran (Operation Epic Fury, lancée fin février) ont plongé les marchés actions dans cinq semaines consécutives de baisse, le S&P 500 chutant de -4.98 % sur le mois, son pire mois depuis mars 2025, et le Nasdaq 100 de -4.81 %, entrant officiellement en territoire de correction à -10 % depuis ses sommets de janvier.

Le trimestre s'est soldé par un repli de -7,3 % pour le S&P 500, la pire performance trimestrielle depuis juin 2022. Le VIX a bondi à une moyenne de 24,3 en mars contre 16,1 en février, avec des mouvements intraday supérieurs à 1 % sur 14 des 18 séances du mois.

Le choc s'est transmis avant tout par le canal énergétique : le Brent a progressé de 72 USD fin février à plus de 118 USD le 31 mars, les prix à la pompe aux États-Unis ont franchi les 4 USD le gallon pour la première fois depuis 2022, et le blocage du détroit d'Ormuz a perturbé les flux pétroliers et gaziers de l'ensemble du Golfe. La rotation sectorielle a été brutale : l'énergie a surperformé de +18 % sur le mois, la défense de +15 %, tandis que la consommation discrétionnaire a chuté de -12 % et la technologie a subi une compression de multiples significative, le premium de forward P/E du secteur tech par rapport au S&P 500 tombant à 4 %, son plus bas depuis janvier 2019, contre 47 % au pic de juin 2024.

En zone euro, le choc pétrolier a amplifié les craintes inflationnistes (inflation flash à 2,5 % en mars contre 1,9 % en février) et provoqué un repricing des anticipations BCE vers des hausses de taux, pénalisant les actions européennes plus dépendantes de l'énergie importée. Les marchés européens ont effacé l'essentiel de leur surperformance du début d'année.

En fin de mois, un rally puissant (+2,9 % pour le S&P 500 et +3,8 % pour le Nasdaq le 31 mars, meilleure séance depuis mai) a été déclenché par des signaux convergents de désescalade : Trump déclarant vouloir terminer les opérations sous 2 à 3 semaines, et des informations selon lesquelles le président iranien Pezeshkian se montrerait ouvert à des négociations de cessez-le-feu.

Malgré la violence du mouvement, un ensemble de signaux convergents suggèrent que les conditions d'un retournement sont en place. Le net selling des hedge funds sur les actions US est le troisième plus important de la dernière décennie ; historiquement, ce type d'extrême marque un plancher, pas un début de tendance baissière. Goldman Sachs estime que les fonds de pension US achèteront +13,8 Mds\$ d'actions d'ici la fin du rééquilibrage trimestriel, un montant supérieur à 97 % des achats mensuels sur les trois dernières années. Les valorisations du secteur technologique, principal moteur du marché, sont revenues à leur niveau le plus attractif depuis sept ans.

Les données haute fréquence (consommation, trafic aérien, demande hôtelière) ne montrent aucun signe de destruction de la demande, et les bénéfices du S&P 500 sont attendus en hausse de +13 % au T1 2026, un sixième trimestre consécutif de croissance à deux chiffres. L'historique des chocs pétroliers n'ayant pas conduit à une récession prolongée montre un rally moyen de +24 % à 12 mois. Enfin, la pression conjuguée du pétrole et des taux longs US à sept mois des Midterms constitue une contrainte politique majeure sur l'administration Trump pour trouver une sortie rapide au conflit.

Gestion

Carlton Select World termine le mois de mars à -6,88 % (jauge -6,92 %), portant la performance YTD à -6,22 % contre -4,99 % pour la jauge. Le fonds a légèrement surperformé son indicateur sur le mois, dans un environnement de correction généralisée où la gestion active a permis de repositionner le portefeuille en profondeur.

Dès le 4 mars, nous avons initié une exposition de 2,5 % aux mid caps européennes via iShares EMU Mid Cap, financée par des allègements sur la santé européenne (-1,4 %) et le MSCI World hedgé (-1,1 %). Les mid caps zone euro, segment le plus corrélé au cycle domestique et aux anticipations de politique monétaire BCE, offrent un profil de reprise asymétrique et traitaient à un discount de valorisation historiquement élevé par rapport aux large caps.

Notre conviction que le conflit trouverait une résolution plus rapide que le consensus ne l'anticipait nous a conduits à racheter progressivement les couvertures indicelles dès le 5 mars (moitié du short S&P 500 et 40 % du short Euro Stoxx 50), puis à déboucler l'intégralité des positions résiduelles le 10 mars, alors que le VIX approchait 25 et que le S&P avait déjà corrigé d'environ 5 %, un point d'entrée attractif au regard du profil historique des corrections géopolitiques (drawdown moyen de -6 % suivi d'une récupération en trois semaines historiquement).

Le 10 mars a constitué la journée de repositionnement stratégique. La cession de 8,3 % de HSBC MSCI World EUR Hedged a financé un redéploiement ciblé vers les segments à plus fort levier de rebond : +3 % Nasdaq 100 EUR Hedged pour capter la compression historique des multiples tech (forward P/E premium à 4 % vs S&P, plus bas depuis 7 ans), +2 % iShares MSCI World Momentum, +2,3 % net sur les infrastructures US et +1 % net sur les matériaux US. Les parts EUR de ces deux derniers ETF ont été switchées vers les parts USD correspondantes, avec un roll simultané de la couverture EURUSD (mars vers juin, 60 à 77 contrats) pour intégrer les nouvelles positions à l'exposition dollar couverte.

Sur le volet protection, la vente de 9 contrats futures sur le secteur énergie US (-2,5 % du fonds) a créé une exposition nette négative (-0,35 % en fin de mois), directement cohérente avec notre thèse de désescalade : si le Brent recule, le portefeuille bénéficie à la fois du rebond des cycliques et du short énergie.

À l'issue du mois, le portefeuille est pleinement investi sans couverture indicelle, avec une allocation renforcée sur les États-Unis (72,2 % vs 69,1 % en février). La répartition sectorielle traduit le repositionnement : industrie à 17,61 % (vs 15,39 %), matériaux à 6,01 % (vs 4,60 %), technologie à 21,64 % (vs 19,72 %). Le fonds combine des surpondérations ciblées sur les segments à fort potentiel de rebond avec un hedge énergie qui performera en sa faveur lors de la normalisation du prix du baril. L'équipe de gestion traverse cette correction avec une conviction renforcée par les signaux de capitulation, les valorisations comprimées et les premiers signes de désescalade. Chaque développement positif, cessez-le-feu, réouverture d'Ormuz ou reflux du Brent, se traduira immédiatement en performance pour le fonds. L'équipe de gestion conserve une vision positive sur les marchés actions OCDE et voit dans le conflit actuel une opportunité de repositionnement sur des titres à plus fort bêta.

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.