



CARLTON
SELECTION

Juillet
2024

VL : 1241.37€
Code ISIN : FR0014000DN1
Actif Net : 31 276 538.97 €

PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2024	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
Carlton Select World Part I	2,15%	3,06%	2,29%	-3,34%	2,11%	4,03%	-0,05%						10,51%
Indice *	2,52%	3,64%	3,54%	-2,62%	2,23%	3,82%	0,72%						14,54%

* 100% MSCI World 100% Hedged Euro

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Nature juridique du fonds : Fonds Commun de Placement

Devise : Euro

Indice de référence : MSCI World 100% Hedged Euro

Durée de placement conseillée : 5 ans

Date de création : 07/01/2021

Valorisation : Quotidienne

Frais de Gestion : Part I : 0,50% TTC maximum

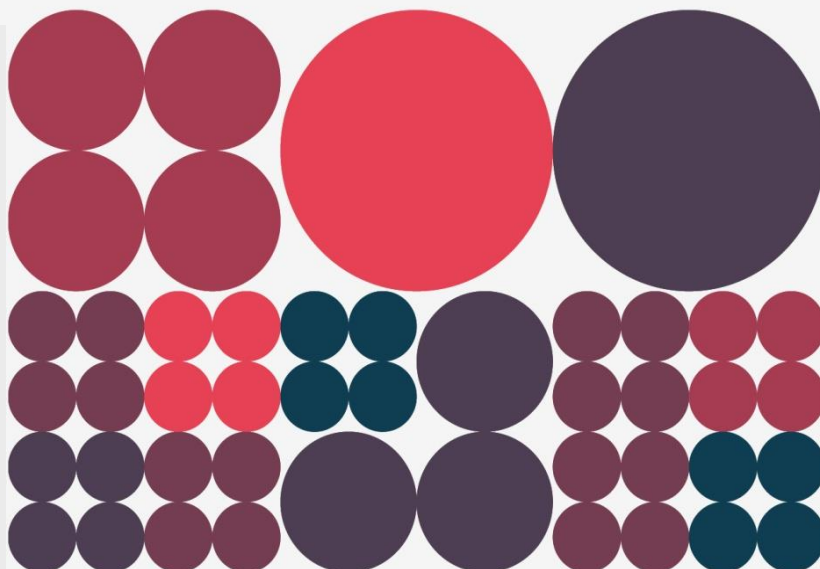
Modalités de souscription/rachat :

J ouvré	Jour de Rachat	Centra avant 12h00
J ouvré	Jour de Souscription	Centra avant 12h00
J	Date VL	Exécution en J
J+1 ouvré	Publication VL	
J+2 ouvrés (au plus tard)	Règlement	Règlement des Rachats/Sousc.

Gérants : D. Gerino / G. Gerino

Valorisateur : CACEIS BANK

Dépositaire : CACEIS BANK



Carlton Select World

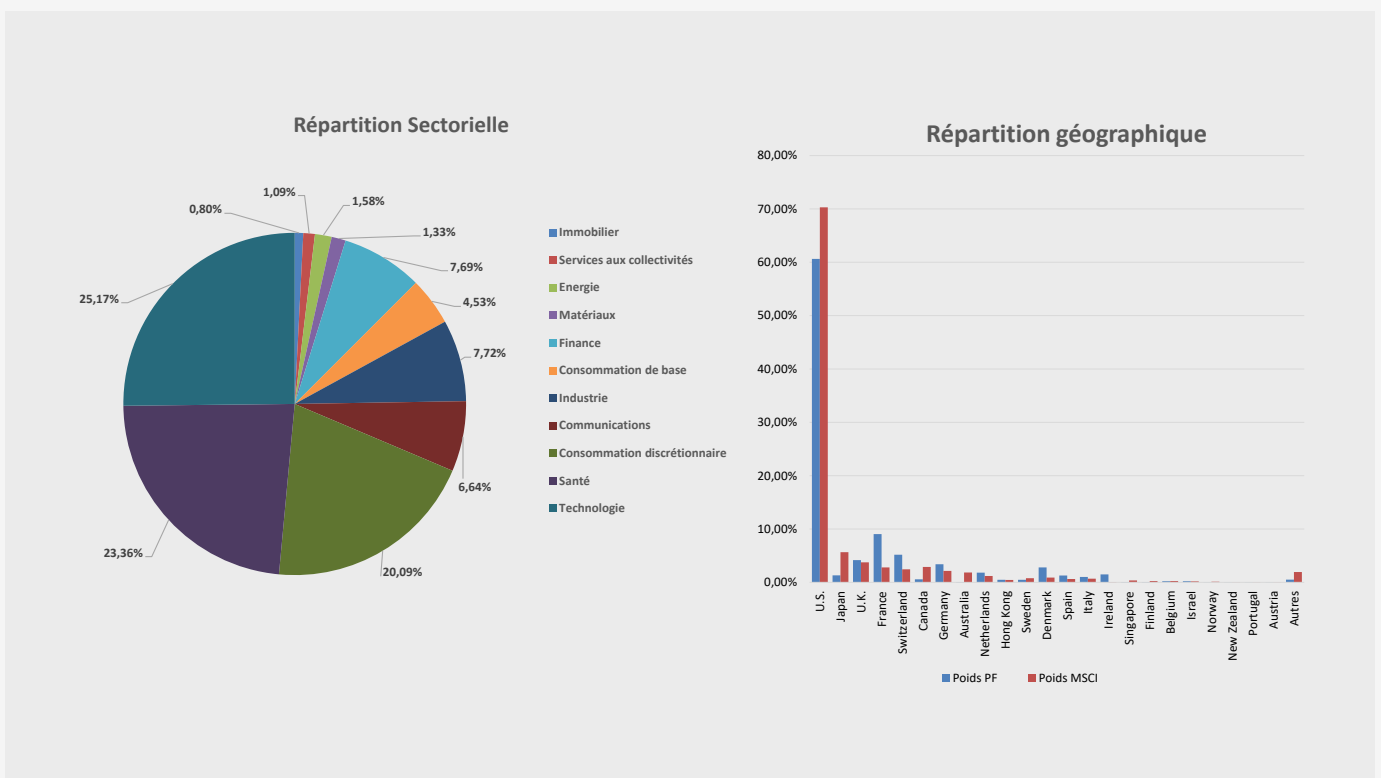
INDICATEURS DE RISQUE



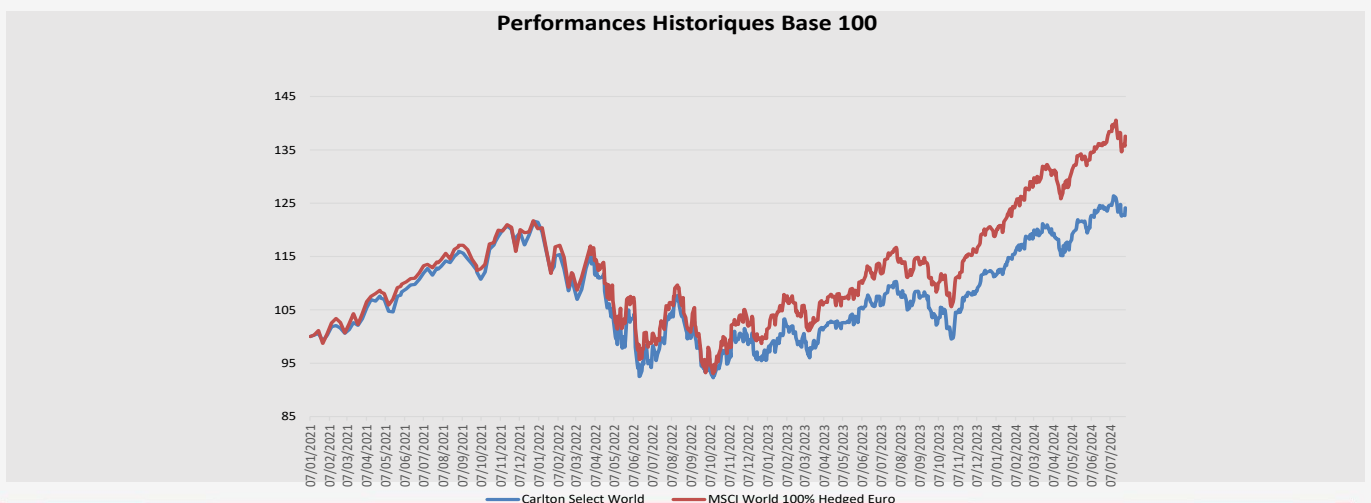
Le fonds Carlton Select World peut être exposé au risque en capital, risque actions, risque de devises, risque de volatilité, risque que le fonds ne suive pas l'indicateur de référence et risque de liquidité.

Sur un horizon de 60 mois, le fonds a pour objectif de produire une performance, nette de frais supérieure à celle de l'indice MSCI World 100% Hedged Euro (hors pays émergents).

REPARTITION SECTORIELLE ET GEOGRAPHIQUE



PERFORMANCES HISTORIQUES



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

LIGNES DU FONDS		
Nom	Poids	Performance mensuelle
UBS IRL FACTOR MSCI USA QUALITY UCITS ETF A HDG CAP	9,67%	-1,00%
STREET MSCI CONS DIS ETF FCP	7,39%	-3,04%
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	7,36%	-3,01%
ISH EDG MSCI WLD MNVL EURH A	7,15%	0,00%
ISHARES MSCI EUROPE HEALTH CARE SECTOR UCITS ETF ACC	4,99%	2,19%
ISHARES STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE	4,95%	1,67%
UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF (EUR) A	4,68%	0,46%
iShares SP 500 Health Care Sector UCITS ETF EUR Hedged (Dist)	4,67%	2,48%
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	4,62%	0,29%
Invesco EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF (EUR Hdg)	4,61%	-2,73%
AMUNDI ETF ICAV AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS UCITS ETF HEDGED	4,59%	1,17%
SPDR S&P 500 EUR HDG ACC	4,58%	#N/A
ISHARES EDGE MSCI USA QUALITY FACTOR UCITS ETF	4,57%	-0,04%
Amundi S&P 500 Climate Net Zero Ambition PAB UCITS ETF EUR H	4,57%	0,77%
LYXOR CAC 40	3,27%	0,75%
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Inde	3,23%	0,36%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF 1C	3,11%	9,30%
Xtrackers MSCI World Momentum UCITS ETF 1C	3,06%	-3,13%
DBX SP500 EUR	2,55%	0,42%
First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD Accum	1,86%	-0,38%
PALATINE MONETAIRE STANDARD C	1,70%	0,35%
iShares VII PLC - iShares NASDAQ 100 ETF EUR Hdg Acc	1,68%	-2,81%
HSBC MSCI World UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	0,51%	0,69%

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de juillet a été marqué par une performance positive sur les marchés financiers, avec une progression du marché action de +0.72%.

Les thèmes principaux du mois incluaient des données économiques rassurantes pour les investisseurs, la Réserve fédérale américaine maintenant son cap pour une baisse des taux en septembre, et la fin de la campagne de réélection de Biden.

L'économie américaine a affiché une croissance positive pour le huitième trimestre consécutif, avec une augmentation de +0.7% au deuxième trimestre. Les données d'inflation ont été excellentes avec une baisse marquée de l'augmentation générale des prix (3.0% vs 3.1% attendu et 3.3% en juin). Cette donnée a du poids dans la décision que prendra la FED en septembre.

En Europe, la croissance a été plus modérée, avec une expansion du PIB de +0.3% dans la zone euro et une inflation à +2.6%.

La politique monétaire a vu la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne maintenir leurs taux, tandis que la Banque d'Angleterre les a abaissés. La Banque du Japon a légèrement relevé son taux, alors que la Banque populaire de Chine a continué de tenter de soutenir son économie.

Sur le plan microéconomique, 40% des sociétés du S&P 500 ont publié leurs résultats, affichant une croissance des bénéfices de 10% en glissement annuel.

Côté devises le marché a été agité, notamment le yen japonais, qui s'est renforcé face au dollar. Les matières premières ont globalement diminué, à l'exception de l'or.

En politique, la popularité de Trump a augmenté après une tentative d'assassinat, et ses probabilités de remporter l'élection sont au plus haut ce qui pentifie la courbe américaine avec la partie courte de la courbe qui baisse plus fortement que la partie longue compte tenu de son programme de soutien de l'économie américaine.

Dans ce contexte CSW recule de **-0.05%** sur le mois, et affiche une performance de **+10.51%** depuis le début de l'année.

Mouvements sur le mois :

Le mois de juillet a été négatif pour le secteur technologique qui a perdu -1.63% (Nasdaq 100), phénomène rare lorsque le marché monde progresse.

Les chiffres d'inflation US ont été le moteur d'une rotation historique sur le marché action monde : l'inflation US en glissement annuel est sortie à 3.0% (contre 3.1% attendu et 3.3% en juin), avec un CPI mensuel en baisse de -0.1% (contre une hausse attendue de 0.1%). L'indice Core a augmenté de 0.1% (contre 0.2% attendu).

Ces chiffres ont rassuré les investisseurs sur le fait que Powell de la FED allait enfin pouvoir commencer le cycle de baisses de taux et donc de desserrement des conditions monétaires.

La globalité du marché américain et notamment les Midcap les plus solides (toujours très en retard en bourse) vont profiter de la relance de l'économie ainsi que d'un coût plus faible du service de leur dette (30% de leur dette est variable pour les entreprises du Russell 2000 vs 6% pour les entreprises du S&P 500).

Le delta action du fonds a été ajusté de 88.8% à **98.2%**. Bien que notre vue soit plutôt prudente sur les marchés, le fonds reste protecteur avec un poids du secteur de la santé de 23.4%, et des arbitrages de MSCI World pour du MSCI World Minimum Volatility.

Nous sommes restés actifs dans notre gestion avec des achats de CAC 40 pour 3% du portefeuille pendant les baisses post-dissolution de l'Assemblée Nationale et 3% de Russell 2000 afin de commencer à participer au fort mouvement de rotation sectoriel. Sur le mois de juillet le Russell 2000 a surperformé le Nasdaq 100 de +12.1%, le plus haut niveau de surperformance en 25 ans !

Notre allocation régionale affiche une surexposition à l'Europe et une sous-exposition aux États-Unis. Bien que notre analyse macroéconomique soit plus favorable aux États-Unis qu'en Europe, nous avons stratégiquement ciblé des secteurs européens spécifiques, tels que la santé et le luxe, qui présentent des opportunités particulièrement attractives. Ces secteurs, bien que temporairement affectés par la volatilité du marché, reposent sur des fondamentaux solides et offrent un potentiel de rendement élevé. Cette approche permet de tirer parti des meilleures opportunités en Europe tout en maintenant une position moins agressive sur le marché global.

Côté devises, nous avons réduit notre investissement de 9.7% à 6.4% du fonds sur des ETFs en dollar.

Notre stratégie reste axée sur la préservation des gains et la participation aux opportunités de marché, tout en maintenant une vigilance accrue face aux risques potentiels.

Nous conservons une vue positive (les résultats d'entreprise et fondamentaux sont encore bons) mais prudente des marchés actions pour les mois à venir (baisse des flux, saisonnalité négative, volatilité historiquement basse pour le moment). Cette reprise attendue de la volatilité créera de nombreuses opportunités que nous saisissons pour vous.

Nous restons à votre disposition et vous remercions pour votre confiance.