



CARLTON
SELECTION

Août
2024

VL : 1260.17€
Code ISIN : FR0014000DN1
Actif Net : 31 750 220.11 €

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%	1,51%					12,18%
Indice *	2,52%	3,64%	3,54%	-2,62%	2,23%	3,82%	0,72%	1,00%					15,69%

* 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

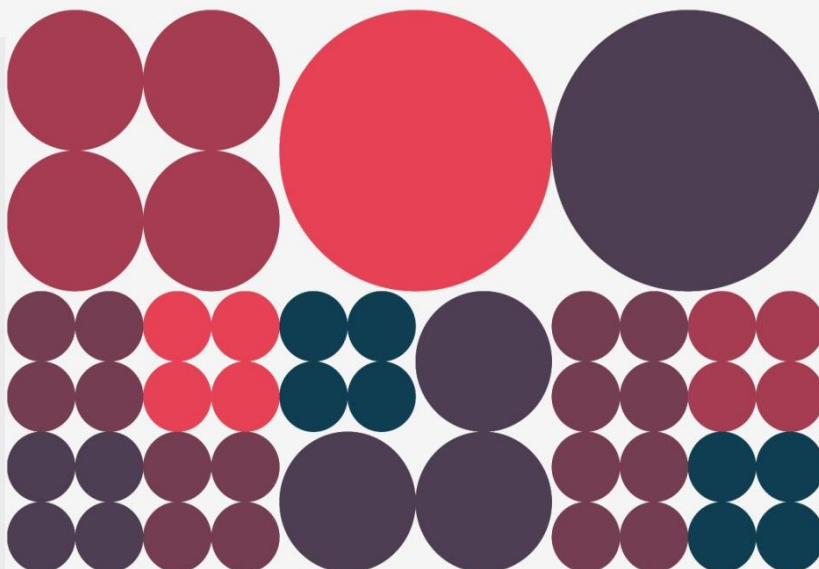
Modalités de souscription/rachat :

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

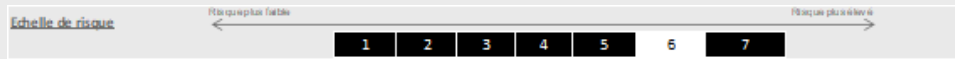
Valorisateur : CACEIS BANK

Dépositaire : CACEIS BANK



Carlton Select World

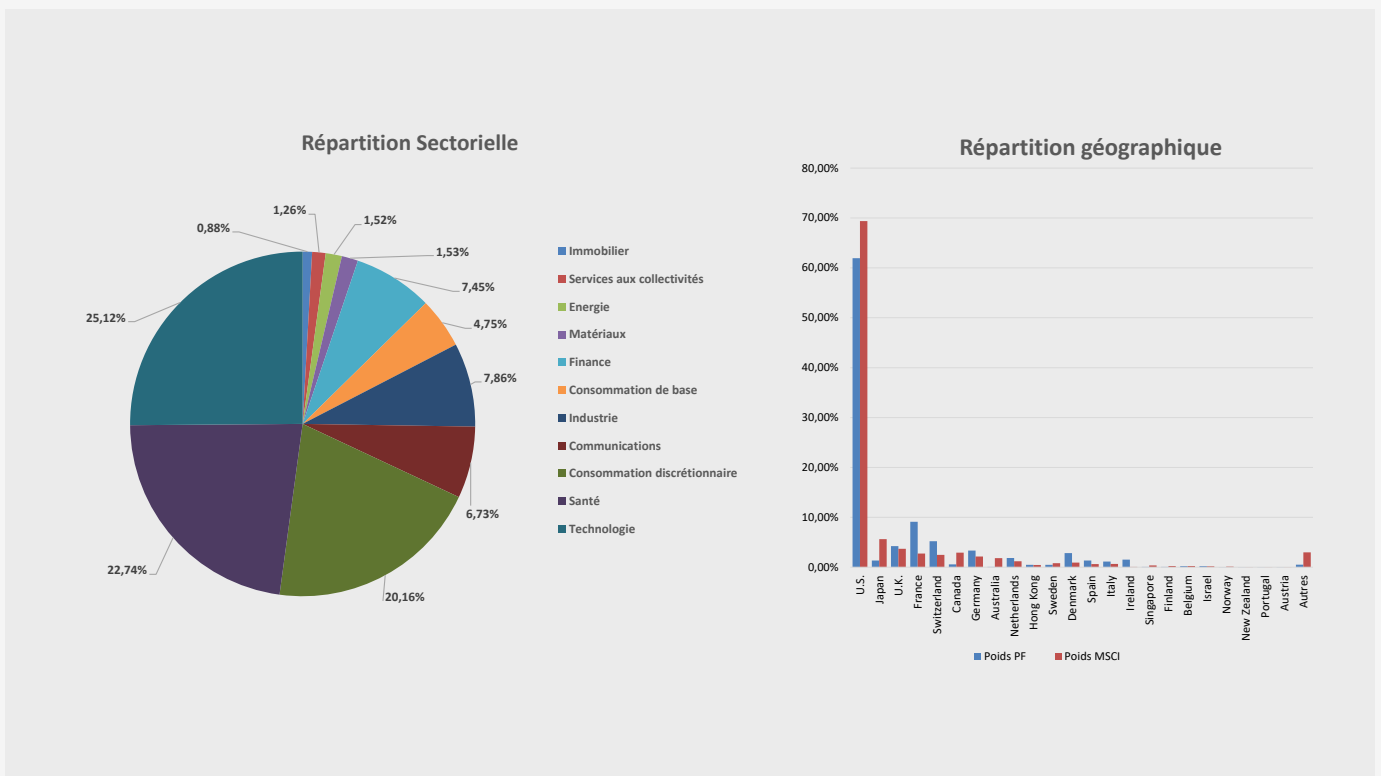
INDICATEURS DE RISQUE



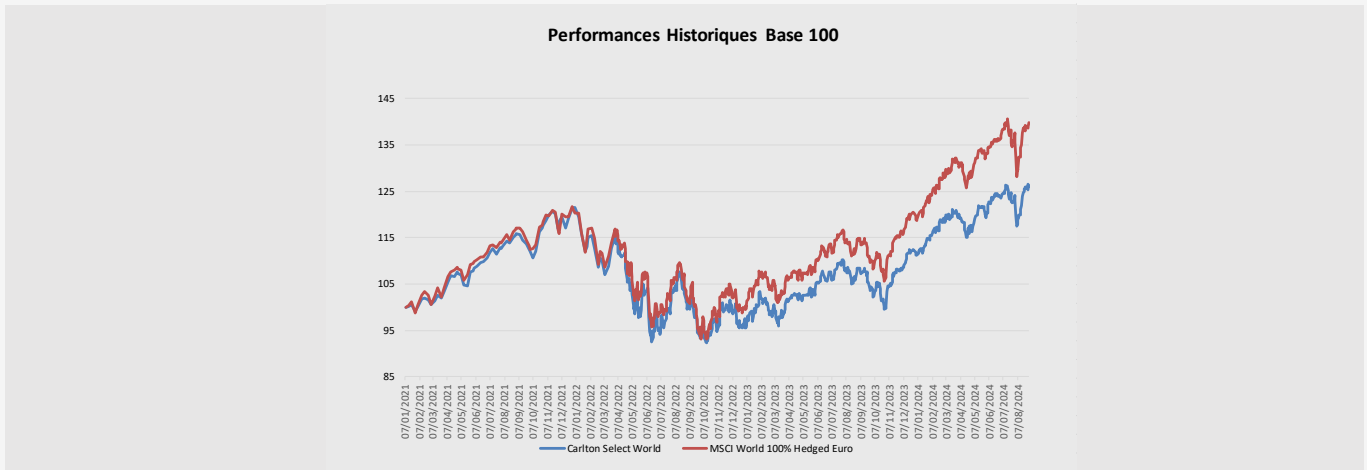
Le fonds Carlton Select World peut être exposé au risque en capital, risque actions, risque de devises, risque de volatilité, risque que le fonds ne suive pas l'indicateur de référence et risque de liquidité.

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%	1,57%
STREET MSCI CONS DIS ETF FCP	7,50%	2,90%
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	7,47%	2,94%
ISH EDG MSCI WLD MNVL EURH A	7,27%	3,09%
ISHARES MSCI EUROPE HEALTH CARE SECTOR UCITS ETF ACC	5,12%	4,02%
ISHARES STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE	5,07%	3,94%
iShares SP 500 Health Care Sector UCITS ETF EUR Hedged (Dist	4,75%	3,32%
UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF (EUR) A	4,66%	1,14%
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	4,60%	1,15%
AMUNDI ETF ICAV AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS UCITS ETF HEDGED	4,58%	1,21%
SPDR S&P 500 EUR HDG ACC	4,56%	1,18%
Invesco EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF (EUR Hdg)	4,55%	0,22%
Amundi S&P 500 Climate Net Zero Ambition PAB UCITS ETF EUR H	4,55%	1,08%
ISHARES EDGE MSCI USA QUALITY FACTOR UCITS ETF	4,52%	2,53%
iShares VII PLC - iShares NASDAQ 100 ETF EUR Hdg Acc	3,42%	0,12%
LYXOR CAC 40	3,26%	1,22%
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Inde	3,22%	0,36%
Xtrackers MSCI World Momentum UCITS ETF 1C	3,00%	-0,40%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF 1C	2,92%	9,30%
DBX SP500 EUR	2,54%	1,13%
First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD Accum	1,88%	4,89%
HSBC MSCI World UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	0,51%	1,02%
ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED UCITS ETF ACC	0,32%	1,00%

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'août a été marqué par une performance positive sur les marchés financiers, avec une progression du marché action monde de +1.00% mais également par une forte volatilité sur les marchés actions, notamment avec une correction brutale au Japon. Le 5 août, l'indice TOPIX a chuté de -12%, enregistrant sa plus forte baisse journalière depuis le krach de 1987.

Ce mouvement a reflété une prise de bénéfices généralisée, particulièrement sur les marchés ayant surperformé ces derniers mois, comme le Nasdaq qui a perdu près de -6% en trois jours.

Cependant, cette vague de ventes massives n'a été que de courte durée. Après ce pic de volatilité, les investisseurs ont retrouvé confiance dans la perspective de baisses de taux d'intérêt, couplées à des résultats solides pour la saison des bénéfices du deuxième trimestre, qui n'ont montré que peu de signes d'un ralentissement économique imminent. Cette combinaison a permis aux principaux indices de récupérer leurs pertes d'ici la mi-août.

À l'échelle mondiale, l'indice S&P 500 a continué à surperformer, soutenu par une croissance des bénéfices qui s'est élargie au-delà du secteur technologique. Ce contexte a permis au S&P 500 d'afficher un gain de 2.28% sur le mois. Les actions des marchés émergents et de l'Asie hors Japon ont également bien performé, avec des hausses respectives de 2% et 1.8%.

En revanche, l'Europe a sous-performé les États-Unis avec une progression de +1.4%. Bien que le secteur des services en France ait bénéficié d'un coup de pouce lié aux Jeux olympiques, renforçant ainsi l'indice PMI composite de la zone euro au-delà des attentes, l'environnement économique global est resté fragile. Par ailleurs, les résultats des entreprises cycliques ont déçu, reflétant des perspectives économiques incertaines.

Dans ce contexte CSW progresse de **1.51%** (vs +1.00% pour le benchmark) sur le mois, et affiche une performance de **+12.18%** depuis le début de l'année.

Mouvements sur le mois :

Le mois d'août a été marqué par une hausse historique de la volatilité, avec le VIX enregistrant la troisième plus forte progression de son histoire, amplifiée par le débouclage massif des positions de Carry Trade au Japon. Ce mouvement de désinvestissement a provoqué une onde de choc sur les principaux indices boursiers mondiaux. Notre stratégie de gestion a su capter ces dynamiques en ajustant la couverture du portefeuille, permettant ainsi de surperformer notre indice de référence de 51 points de base sur le mois.

En termes de positionnement, nous avons maintenu une sous-exposition relative aux marchés américains, anticipant un mois de septembre potentiellement baissier après une période d'appréciation importante des actions outre-Atlantique. Cette prudence s'est traduite par des prises de profits sur le MSCI World, ainsi que par la mise en place d'ordres destinés à renforcer le caractère défensif du portefeuille à l'approche de la rentrée.

À la clôture d'août, notre allocation restait concentrée sur les secteurs de la technologie, de la santé, et du luxe. Cependant, nous envisageons un rééquilibrage stratégique en réduisant l'exposition technologique, secteur marqué par une hausse de la volatilité et des prises de bénéfices, au profit de segments plus résilients comme les ETF minimum volatility et équipondérés.

Nos investissements dans les stratégies de faible volatilité ont d'ailleurs généré une performance robuste de +3% sur le mois, dans un contexte de marché turbulent. Le secteur du luxe a également bien résisté (+2.90%), tout comme la santé, qui a affiché une progression de +4%.

Sur un plan plus tactique, notre décision d'allouer 3% du fonds aux Midcaps américaines via le Russell 2000 s'est avérée judicieuse, avec une performance de +9.30% sur le mois. Enfin, le secteur de la cybersécurité (+4.89% sur le mois), ainsi que la défense, suscite un regain d'intérêt face à l'évolution des tensions géopolitiques et à l'intensification des réglementations. Ces segments offrent des perspectives de croissance intéressantes, tout en constituant des refuges potentiels dans un environnement de volatilité accrue.

En somme, notre approche prudente et notre capacité à ajuster rapidement notre allocation en fonction des conditions de marché nous ont permis de tirer parti des opportunités tout en limitant les risques, dans un contexte marqué par une recrudescence de la volatilité.

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