



CARLTON  
SELECTION

Novembre  
2024

VL : 1299.35€

Code ISIN : FR0014000DN1

Actif Net : 32 930 639.26 €

## PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2024	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
<b>Carlton Select World Part I</b>	2,15%	3,06%	2,29%	-3,34%	2,11%	4,03%	-0,05%	1,51%	0,43%	-1,43%	4,16%		<b>15,60%</b>
Indice *	2,52%	3,64%	3,54%	-2,62%	2,23%	3,82%	0,72%	1,00%	1,73%	-0,39%	4,61%		22,63%

\* 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

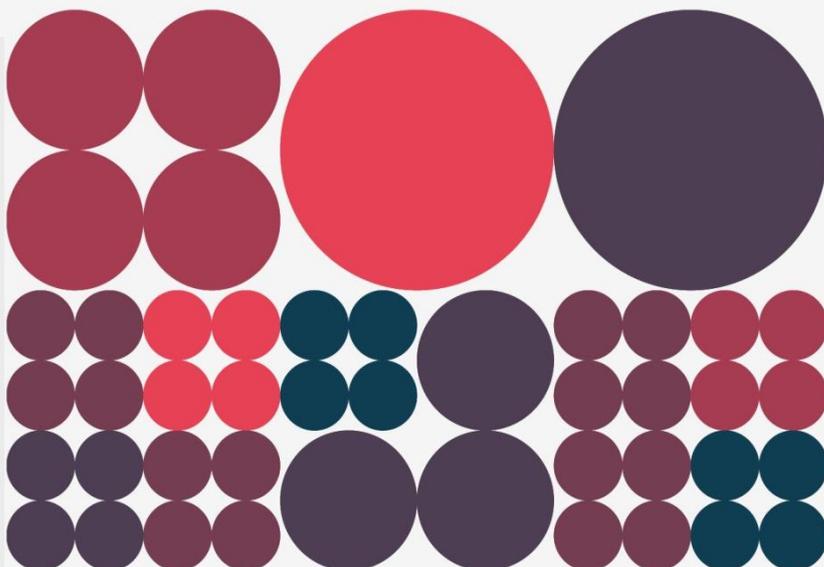
J+1 ouvré Publication VL

J+2 ouvrés (au plus tard) Règlement Règlement des Rachats/Sousc.

Gérants : D. Gerino / G. Gerino

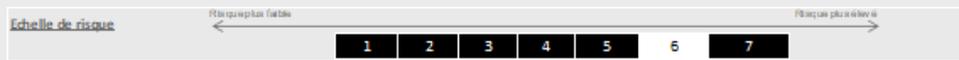
Valorisateur : CACEIS BANK

Dépositaire : CACEIS BANK



# Carlton Select World

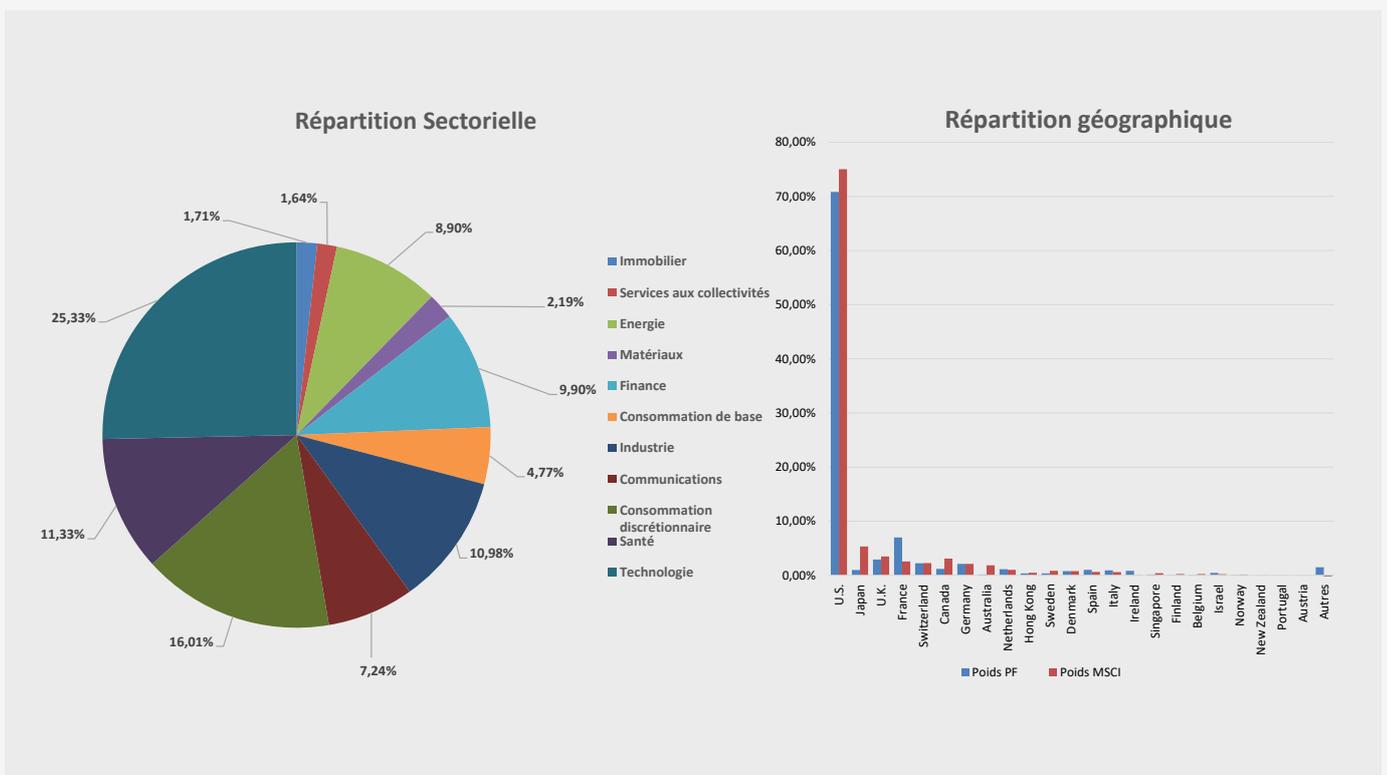
## INDICATEURS DE RISQUE



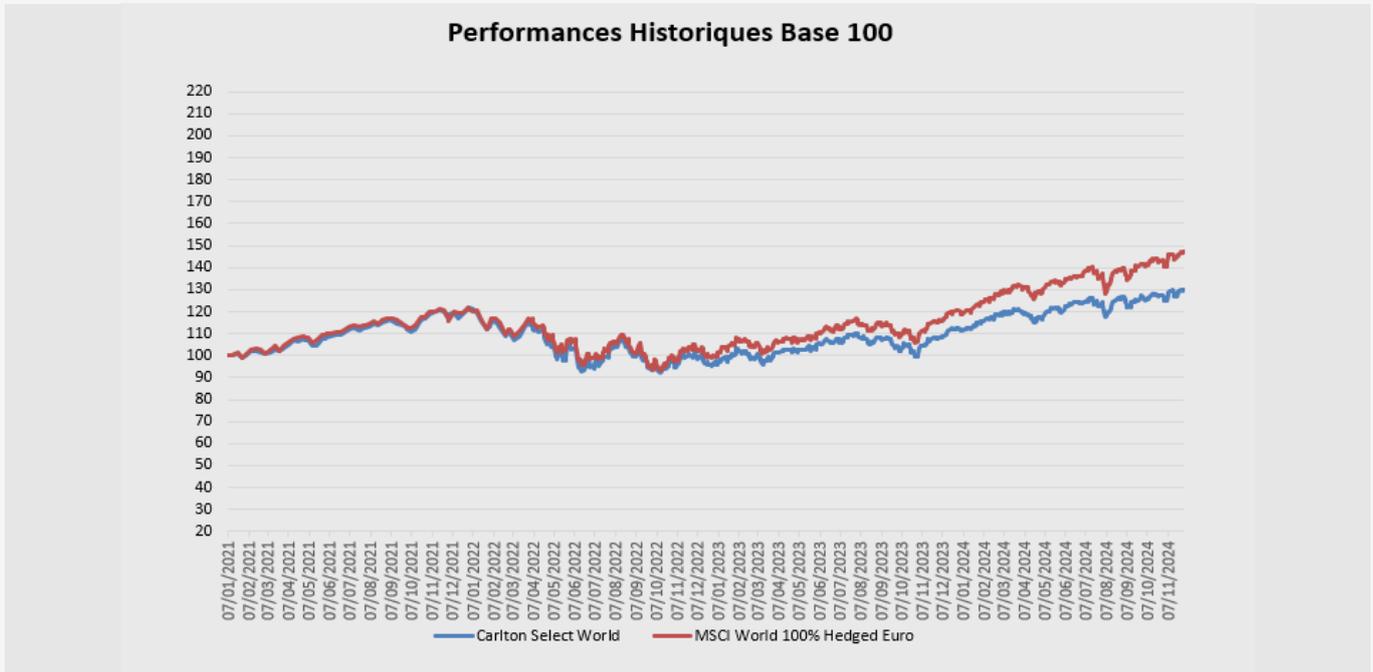
Le fonds Carlton Select World peut être exposé au risque en capital, risque actions, risque de devises, risque de volatilité, risque que le fonds ne suive pas l'indicateur de référence et risque de liquidité.

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	
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF 1C	9,60%	13,38%	
Amundi S&P 500 Climate NetZero Ambition PAB UCITS ETF EUR H	7,74%	5,12%	
UBS IRL FACTOR MSCI USA QUALITY UCITS ETF A HDG CAP	6,76%	4,59%	
ISH EDG MSCI WLD MNVL EURH A	6,67%	3,67%	
STREET MSCI CONS DIS ETF FCP	4,90%	-1,28%	
UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF (EUR) A	4,88%	5,76%	
AMUNDI ETF ICAV AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS UCITS ETF HEDGED	4,77%	5,91%	
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	4,76%	5,30%	
SPDR S&P 500 EUR HDG ACC	4,75%	5,35%	
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	4,50%	-1,01%	
XTRACKERS IE PLC XTRACKERS MSCI WORLD ENERGY UCITS ETF 1C AC	3,96%	8,18%	
iShares VII PLC - iShares NASDAQ 100 ETF EUR Hdg Acc	3,95%	4,82%	
Invesco EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF (EUR Hdg)	3,76%	4,72%	
PALATINE MONETAIRE STANDARD C	3,73%	0,25%	
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Inde	3,26%	4,00%	
XTRACKERS IE PLC XTRACKERS MSCI USA ENERGY UCITS ETF 1D	3,10%	10,60%	
HANetf ICAV - Future of Defence UCITS ETF Accumulating	3,00%	6,93%	
LYXOR CAC 40	2,99%	-1,51%	
DBX SP500 EUR	2,64%	5,26%	
ALERIAN MIDSTREAM ENERGY DIVIDEND UCITS ETF	2,59%	12,06%	
FIRST Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD Accum	2,06%	6,14%	
ISHARES EDGE MSCI USA SIZE FACTOR UCITS ETF USD	1,91%	10,29%	
ISHARES STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE	1,39%	-1,20%	
ISHARES MSCI EUROPE HEALTH CARE SECTOR UCITS ETF ACC	1,22%	-0,56%	
VANECK DEFENSE ETF A USD ACC	1,09%	2,74%	
Invesco CoinShares Global Blockchain UCITS ETF	0,77%	24,48%	
HSBC MSCI World UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	0,52%	4,75%	
ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED UCITS ETF ACC	0,33%	4,64%	

## COMMENTAIRE DE GESTION

En novembre, les marchés ont été marqués par les données macroéconomiques contrastées et les élections présidentielles américaines.

Aux États-Unis, la victoire républicaine a propulsé les marchés actions, tandis que la Réserve fédérale a maintenu une approche prudente face à des perspectives d'inflation en hausse à plus long terme.

Les obligations gouvernementales ont connu un mois positif, particulièrement sur la partie courte de la courbe. Les actions américaines, soutenues par les valeurs cycliques et les petites capitalisations, ont atteint de nouveaux sommets.

En revanche, les marchés européens ont évolué en ordre dispersé et les bourses asiatiques ont reculé, affectés par les menaces tarifaires de Donald Trump et un dollar fort. En Europe, les tensions budgétaires en France ont élargi l'écart de rendement entre les obligations françaises et allemandes à un niveau record de 80 points de base. L'économie américaine a montré sa résilience avec une inflation sous-jacente stable à 3.3%.

En Europe, la croissance a stagné, notamment au Royaume-Uni, où le PIB n'a progressé que de 0.1%. L'Allemagne est également en difficulté, affichant une croissance économique réelle quasi nulle depuis plusieurs années (+0.19 % entre le T4 2019 et avril 2024) et se dirige vers une probable récession dans un contexte géopolitique défavorable, avec des élections fédérales prévues en février. Sur les marchés obligataires, les taux souverains européens ont connu une détente marquée. En France, les rendements à 2 ans ont baissé de -32.7 points de base et ceux à 10 ans de -23.1 points de base. L'Allemagne a enregistré une détente encore plus importante (-33 points de base pour les obligations à 2 ans et -30.2 points de base pour celles à 10 ans). Cette détente reflète la fragilisation économique de la zone euro, où les principaux moteurs économiques (France, Allemagne) peinent à soutenir la croissance face aux pays périphériques. L'illustration de cette situation : les obligations françaises à 5 ans offrent désormais un taux supérieur à celui de la Grèce, et les taux d'emprunt des obligations à 10 ans sont supérieurs que ceux de l'Espagne et du Portugal. Fitch a également abaissé la perspective de la dette française à "négative".

En Chine, les mesures de relance ont eu un impact limité. Les ventes au détail ont affiché une hausse, et les enquêtes manufacturières montrent une légère amélioration, mais ces progrès restent encore modestes dans un contexte économique difficile.

Donald Trump, élu 47e président des États-Unis, prépare son retour à la Maison-Blanche avec des menaces tarifaires envers le Mexique et le Canada. La géopolitique reste tendue : les conflits en Ukraine et en Syrie s'intensifient, tandis qu'en Europe, les tensions budgétaires fragilisent les gouvernements. La coalition au pouvoir en Allemagne est sur le point de s'effondrer, et en France, le gouvernement est menacé par une motion de censure en raison des différends autour du budget.

Dans ce contexte risk-on, CSW gagne **+4.16%** sur le mois, et affiche une performance de **+15.60%** depuis le début de l'année.

### Mouvements sur le mois :

Le fonds affiche un delta action de 97.87%, témoignant de notre exposition élevée aux actions dans un environnement marqué par un regain d'appétit pour le risque. Fidèles à notre approche proactive, nous avons comme scénario principal la victoire de Donald Trump, une vue alors peu consensuelle, et avons rapidement ajusté nos allocations après l'issue de l'élection afin de tirer parti des opportunités liées à ce nouveau contexte.

L'exposition géographique a ainsi évolué significativement, avec une hausse de la pondération américaine de 62% à 71%.

Sur le plan sectoriel, nous avons procédé à des arbitrages importants pour repositionner le portefeuille. Le secteur technologique, déjà dominant, progresse à 25.33%, dans un contexte macroéconomique favorable au secteur et des technologies disruptives en développement (quantum computing, IA, blockchain).

En revanche, nous avons réduit l'exposition au secteur de la consommation discrétionnaire, désormais à 16.01%, principalement par un allègement ciblé de nos positions européennes. Le secteur du luxe représente le second secteur du fonds mais a été légèrement réduit en attente des déclarations de D. Trump sur sa politique extérieure et pour libérer du cash à investir sur la zone américaine.

Le mouvement le plus notable concerne toutefois le secteur de la santé, qui a été réduit de manière significative, passant de 24.01% à 11.33%, au profit de secteurs alignés avec les perspectives économiques du "Trump Trade": la défense, la cybersécurité, les Midcaps américaines et l'énergie.

Nous avons investi 1.5% du fonds sur les bancaires américaines qui bénéficient d'une forte dérèglementation ainsi que de taux moins bas que prévu (politique inflationniste de D. Trump).

Nous avons notamment initié des positions sur le secteur de l'énergie, qui bénéficie directement de l'arrivée de Donald Trump au pouvoir. Ces investissements ont été réalisés via des ETFs suivant des indices composés d'entreprises "Midstream", positionnées sur les infrastructures et les transports, qui profitent des volumes échangés plutôt que des variations de prix du pétrole.

Dans le but de vous faire profiter pleinement du Trump Trade, nous avons accru notre exposition aux Midcaps américaines avec un ajout supplémentaire de 3% au Russell 2000, qui devient désormais la première position du fonds à 9.6%. Par ailleurs, dans le cadre d'une gestion dynamique, nous avons également réduit notre exposition au MSCI World Minimum Volatility de 3%, conformément à un contexte de marché plus orienté vers le risque.

La gestion est en cours d'étude des thématiques 'Blockchain' et 'infrastructures US' qui vont toutes deux bénéficier des mesures politiques de l'administration Trump.

De manière générale, le fonds surpondère aujourd'hui les États-Unis et conserve une position significative sur la France, notamment via le luxe, qui demeure un pilier stratégique du portefeuille. Ces ajustements illustrent notre conviction dans les dynamiques de croissance des marchés américains et dans les perspectives solides offertes par les entreprises positionnées sur des segments porteurs. Nous abordons la fin d'année et l'année 2025 avec optimisme, convaincus que les décisions stratégiques prises nous permettront de capter durablement la performance dans un environnement économique en transformation rapide.

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