



CARLTON
SELECTION

Janvier
2025

VL : 1320.44€
Code ISIN : FR0014000DN1
Actif Net : 33 268 656.97 €

PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2025	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
Carlton Select World Part I	4,30%												4,30%
Indice *	4,15%												4,15%

* 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

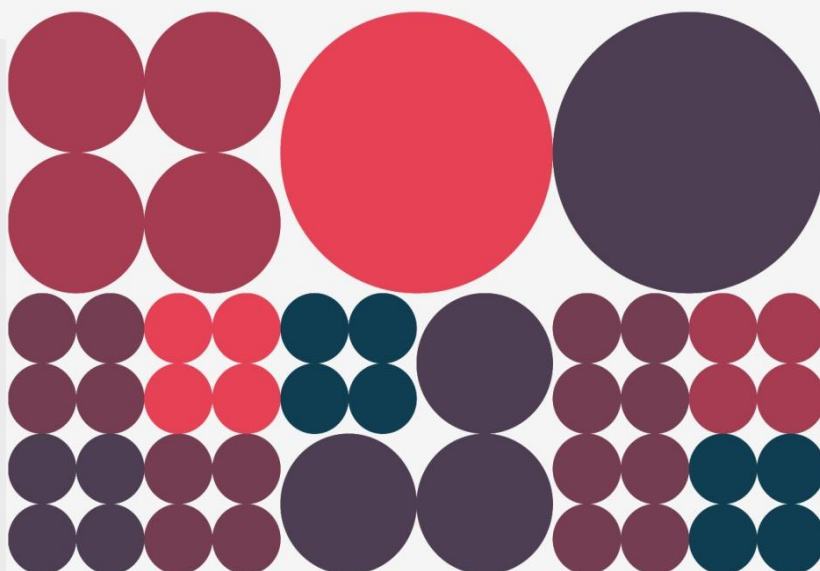
Modalités de souscription/rachat :

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

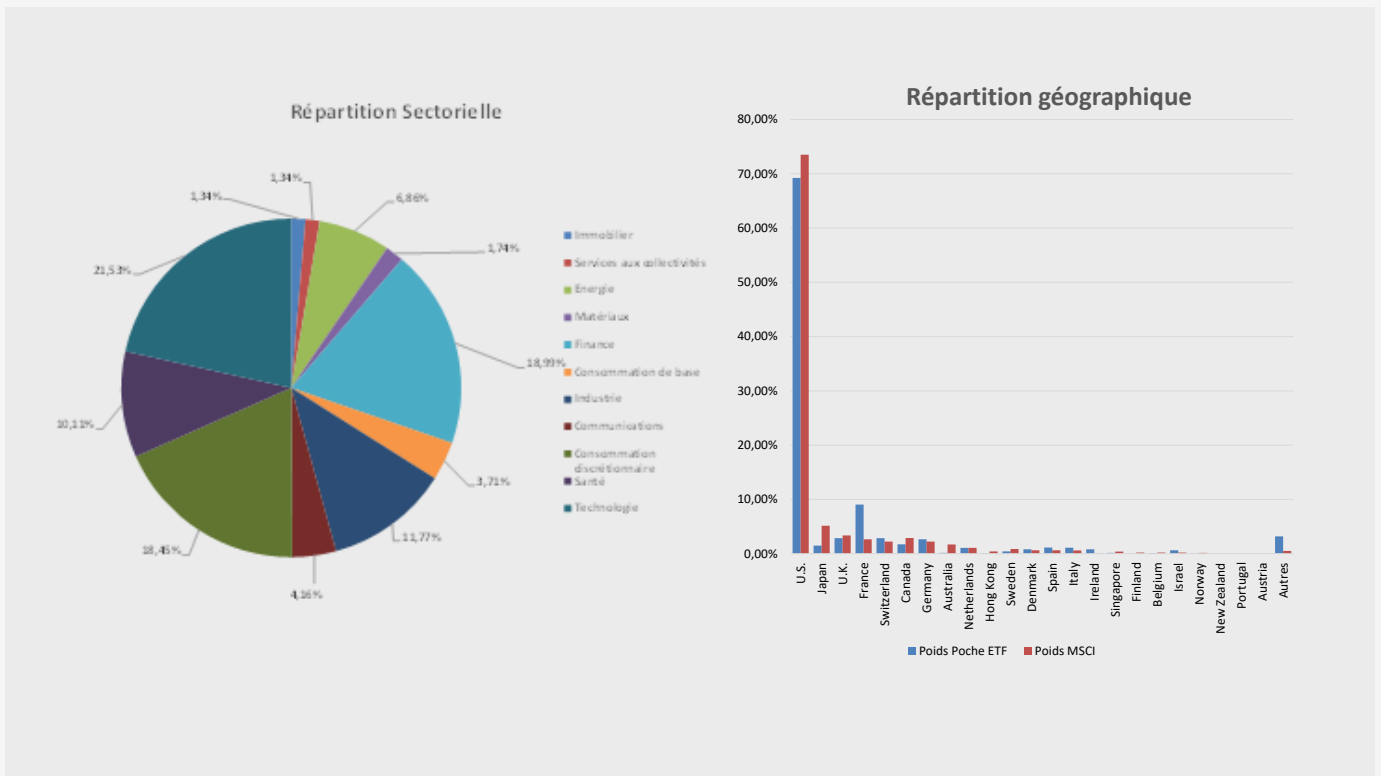
INDICATEURS DE RISQUE



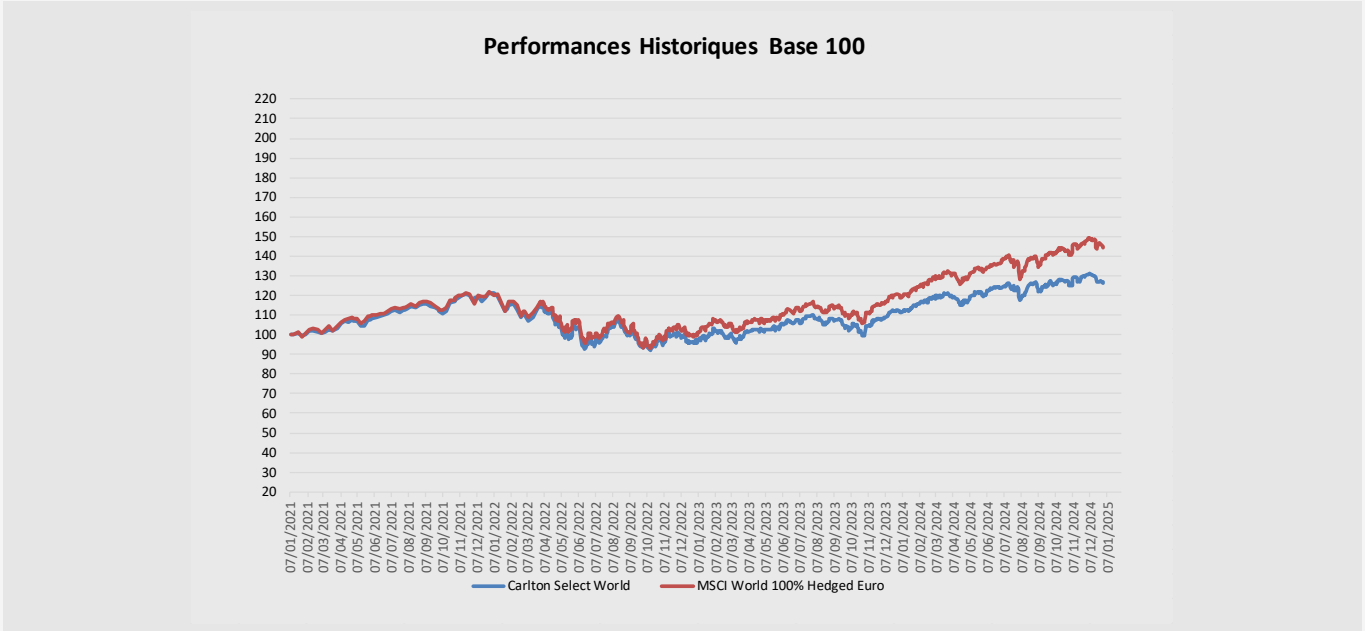
Le fonds Carlton Select World peut être exposé au risque en capital, risque actions, risque de devises, risque de volatilité, risque que le fonds ne suive pas l'indicateur de référence et risque de liquidité.

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	
CALIPSO A A EUR	14,06%	0,38%	
iShares S&P U.S. Banks ETF	8,10%	7,81%	
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF 1C	7,11%	4,19%	
UBS (Irl) ETF plc - Factor MSCI USA Quality UCITS ETF (hedge)	6,59%	2,06%	
STREET MSCI CONS DIS ETF FCP	5,43%	7,65%	
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	4,97%	8,03%	
UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF (EUR) A	4,86%	3,43%	
SPDR S&P 500 UCITS ETF EUR Acc H	4,73%	3,13%	
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	4,67%	1,90%	
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF EUR Hed	4,55%	3,79%	
AMUNDI ETF ICAV AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS UCITS ETF HEDGED	3,44%	3,31%	
Lyxor CAC 40 (DR) UCITS ETF Acc	3,23%	6,94%	
ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED UCITS ETF ACC	3,19%	4,16%	
HANetf ICAV - Future of Defence UCITS ETF Accumulating	3,14%	7,65%	
Xtrackers S&P 500 UCITS ETF 1C - EUR Hedged	2,63%	3,19%	
ALERIAN MIDSTREAM ENERGY DIVIDEND UCITS ETF	2,51%	4,41%	
Invesco CoinShares Global Blockchain UCITS ETF	2,28%	9,97%	
First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD Accum	2,24%	6,88%	
Xtrackers MSCI USA Energy UCITS ETF 1D	1,97%	5,48%	
ISHARES MSCI KOREA ETF USD	1,92%	0,62%	
ISHARES EDGE MSCI USA SIZE FACTOR UCITS ETF USD	1,87%	4,58%	
AMUNDI ETF ICAV AMUNDI SP 500 CLIMATE NET ZERO AMBITION PAB	1,52%	3,05%	
ISHARES STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE	1,39%	6,56%	
ISHARES MSCI EUROPE HEALTH CARE SECTOR UCITS ETF ACC	1,22%	6,79%	
VANECK DEFENSE ETF A USD ACC	1,12%	5,30%	
GLOBAL X US INFRASTRUCTURE DEVELOPMENT UCITS ETF USD CAP	0,70%	5,48%	

COMMENTAIRE DE GESTION

En janvier, les actions mondiales ont progressé en ligne avec nos attentes et de saisonnalité.

L'Europe a profité de sa faible exposition au secteur technologique et du positionnement baissier qui laissait place à un rebond.

Côté américain, le S&P 500 a gagné 2.8%, porté par une économie toujours robuste (256 000 créations d'emplois en décembre et croissance du PIB à 2.3% annualisé au T4). Cependant, la correction de Nvidia (-600 Mds USD de capitalisation) sous l'effet de la concurrence en IA de DeepSeek a pesé sur la fin du mois.

En Chine, les actions ont progressé, soutenues par des données économiques plus positives et une politique commerciale américaine moins agressive que prévu.

Finalement, au Japon (+0.1%), la hausse des taux de la BoJ (+25bps) et l'appréciation du yen ont constitué des vents contraires pour les marchés orientés vers l'exportation.

Côté obligataire, le marché européen a connu une forte volatilité dans un contexte de normalisation monétaire et de reprise du marché primaire. La BCE a réduit son taux directeur de -25bps à 2.75%, signalant son soutien à une économie en forte détérioration et à l'atténuation des pressions inflationnistes.

Les taux allemands ont reculé de 40bps, anticipant un possible stimulus budgétaire après les élections de février.

Aux États-Unis, la Fed a maintenu ses taux inchangés, adoptant une posture attentiste. Les rendements des bons du Trésor à 10 ans ont d'abord grimpé de 20bps, portés par les anticipations d'une politique budgétaire expansionniste, avant de se replier grâce à des chiffres d'inflation inférieurs aux attentes.

Les obligations d'État américaines ont clôturé le mois en hausse, tandis que les spreads de crédit se sont resserrés sur l'ensemble des segments, soutenant les rendements obligataires.

Dans ce contexte positif, CSW progresse de **4.30%** sur le mois.

Mouvements sur le mois :

La gestion du mois de janvier a permis d'intensifier notre différenciation par rapport au benchmark, avec une active share portée à 69%. Fidèles à notre approche opportuniste et réactive, nous avons été particulièrement actifs sur le mois, réalisant 18 opérations pour capturer de l'alpha et protéger le portefeuille face aux secousses de marché.

Notre anticipation du 'January Effect' et du retour des flux acheteurs s'est matérialisée sur le mois. Après avoir pleinement capté ce mouvement, le delta du fonds a été réduit de 99.7% à **85.42%**. Lors de l'événement DeepSeek, nous avons réagi sans délai en réduisant l'exposition globale de -15%, avec un désengagement ciblé sur les indices technologiques américains, notamment le Nasdaq 100, le S&P 500 et le MSCI World.

En fin de mois, nous avons pris des profits sur le secteur de l'énergie, qui a surperformé, pour renforcer notre exposition aux financières américaines. Cette allocation vise à capter les bénéfices liés aux taux d'intérêt élevés, à la reprise des activités de trading et M&A, ainsi qu'à un environnement réglementaire plus favorable. Sur le segment énergétique, nous avons conservé nos positions sur le Midstream, qui bénéficie de l'augmentation des

volumes de pétrole transportés. Nous maintenons une surexposition à ce secteur à hauteur de 3% pour un total de 6.86%.

D'un point de vue sectoriel, les financières américaines représentent désormais 19% du fonds contre 16.5% pour l'indice de référence. Parallèlement, notre exposition au secteur de la consommation discrétionnaire européen, principalement orientée vers le luxe, s'élève à 18.45% (vs 11.26%). À l'inverse, le secteur technologique a été ramené d'une position de surpondération à une sous-pondération de 21.53% contre 24.89% pour le benchmark. Nous avons également réduit temporairement de 2% notre exposition au Russell 2000 en anticipation de nouvelles tensions sur les taux à 10 ans américains, notamment avec l'annonce attendue des tarifs douaniers de D. Trump.

Sur le plan macroéconomique, notre scénario privilégie une surperformance des États-Unis à moyen terme, tandis que l'Europe présente un potentiel de rebond à court terme. Le positionnement extrêmement négatif des investisseurs sur la zone, associé à une forte concentration de positions vendeuses, pourrait être corrigé par un flux acheteur en cas de progrès sur les négociations Russie-Ukraine en février.

Nous sommes devenus plus prudents sur les méga-cap américaines. Sur-représentées dans les allocations mondiales, elles commencent à être challengées par de nouvelles technologies. Bien que nous n'anticipions pas de changement majeur de leadership, les valorisations actuelles laissent peu de marge à l'erreur. Pour conserver une exposition technologique tout en évitant les valeurs les plus chères, nous avons alloué 2% à la Corée du Sud. Cette région, en retard relatif après une année 2024 marquée par des tensions politiques, bénéficie désormais de la fin de ce stress et offre une alternative intéressante, notamment sur le segment technologique et asiatique à défaut d'être présent sur le Japon.

En termes géographiques, nous clôturons le mois avec une sous-pondération aux États-Unis (-4.28%) et au Japon (-3.67%), tandis que nous surpondérons la France (+6.41%), la Suisse (+0.5%) et la Corée du Sud (+2.70%). Nous conservons une surexposition aux Midcaps (9% du fonds) et évoluons vers un style de gestion plus 'blend' à savoir un mix entre valeurs de croissances (cybersécurité, blockchain, IA) et Value (financières, défense, énergie).

Les meilleures contributions mensuelles proviennent de nos positions sur la blockchain (+9.97%), le luxe (+8%), les financières américaines (+7.81%) et la santé européenne (+6.7%). En revanche, les indices influencés par les Magnificent 7 ont pesé sur la performance. Notre sélection reste centrée sur l'identification des zones et secteurs offrant le meilleur couple rendement/risque dans cet environnement de marché en mutation.

L'année 2025 s'annonce riche en opportunités avec des thématiques variées, un contexte sectoriel dynamique et des divergences géographiques marquées. Dans ce cadre, la gestion active s'imposera comme un véritable levier de performance, loin d'un marché porté par quelques valeurs phares.

Nous vous remercions pour votre confiance et restons à votre entière disposition pour toute question.