



CARLTON  
SELECTION

Jun  
2020

VL : 942,63 €  
Code ISIN : FR0010876870

## PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2020	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
CSI	-0,37	-1,49	-7,69	2,62	1,35	2,11							-3,78
Eonia	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04							-0,23

## CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification AMF : Mixte

Nature juridique du fonds : Fonds commun de placement

Durée de placement conseillée : 3 ans

Date de création : 01/06/2010

Valorisation : Quotidienne

Cut Off : 11h30 - Règlement / Livraison : J+3

Frais de Gestion : Part I : 1,20%

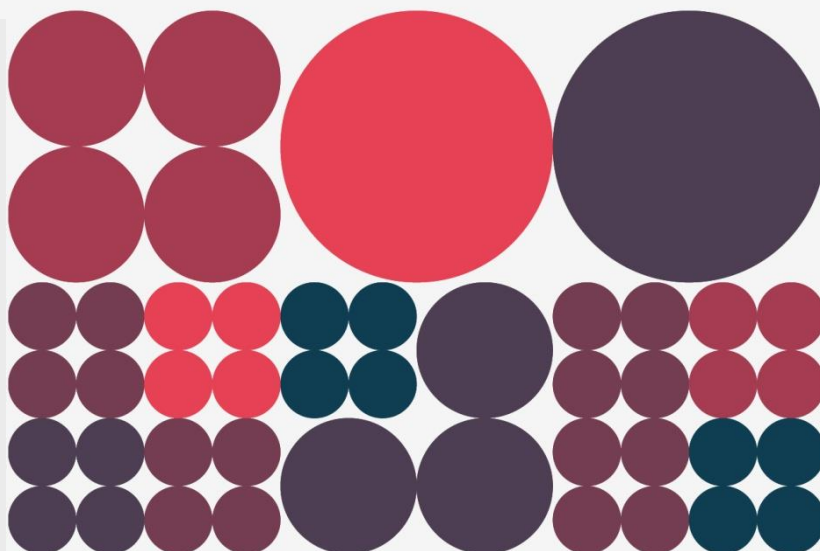
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5% ou de l'Eonia si l'Eonia > 5%

Gérants : D. Gerino / M. Rödel

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

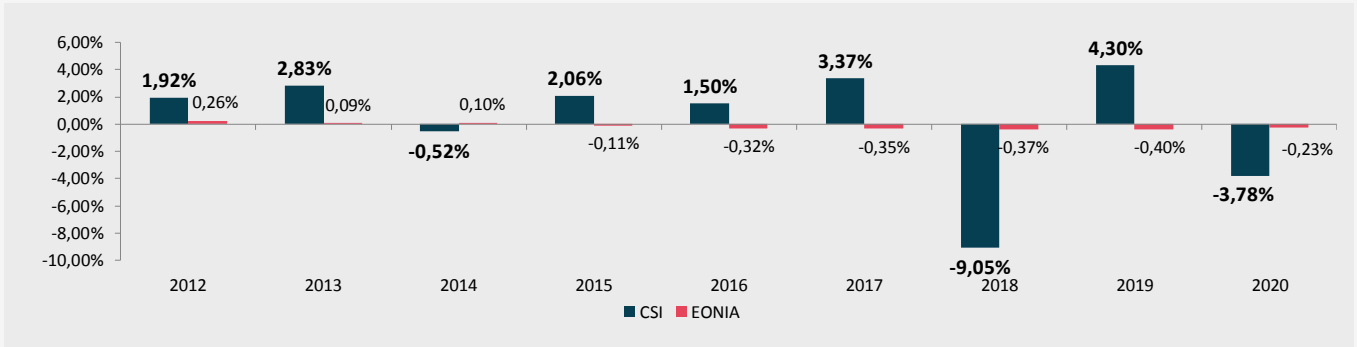
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Gestion du fonds reprise par Carlton Sélection le 16 juillet 2012



CARLTON  
SELECT INVEST

## HISTORIQUE DES PERFORMANCES ANNUELLES (en %)



## INDICATEURS DE RISQUE

**Echelle de risque** ← Risque plus faible | 1 2 3 4 5 6 7 | Risque plus élevé →

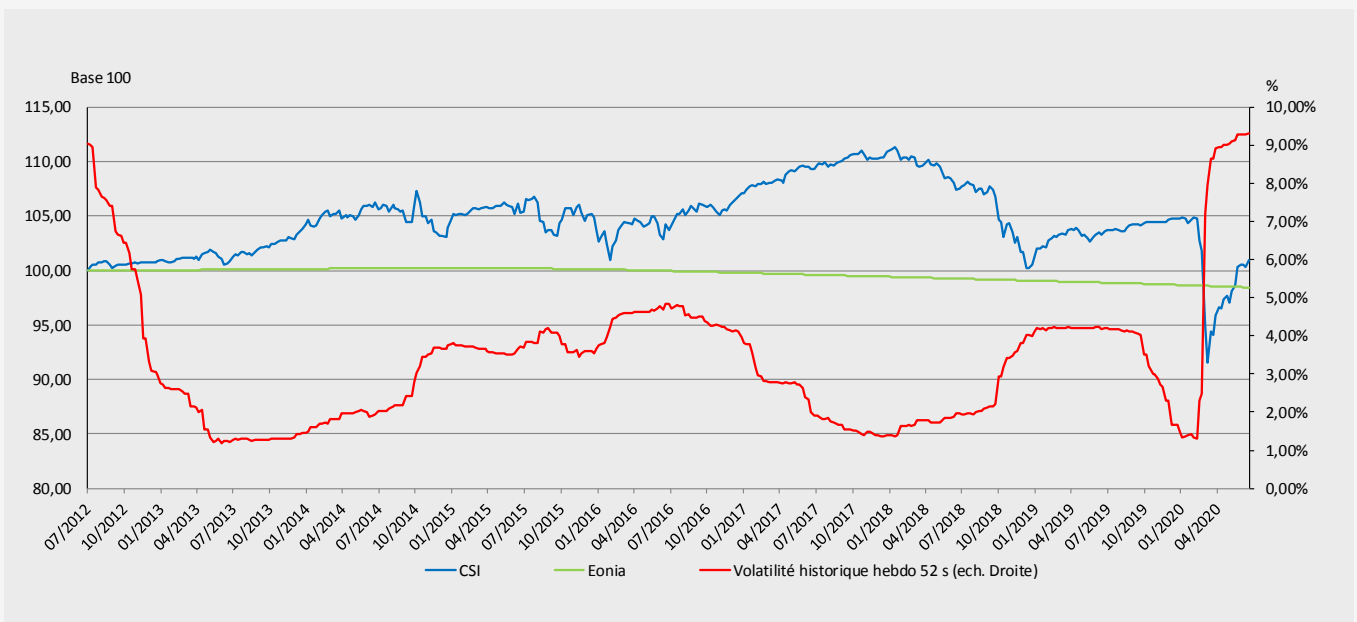
Le fonds Carlton Select Invest peut être exposé au risque en capital, risque de crédit, risque de marché, risque de liquidité, risque lié aux marchés des dérivés et au risque de contrepartie.

Sur un horizon de 36 mois, le fonds a pour objectif de tirer profit de l'évolution de toutes les classes d'actifs grâce à un ajustement de l'allocation respective de chacune de ces classes d'actifs au sein du portefeuille

## CHIFFRES CLES

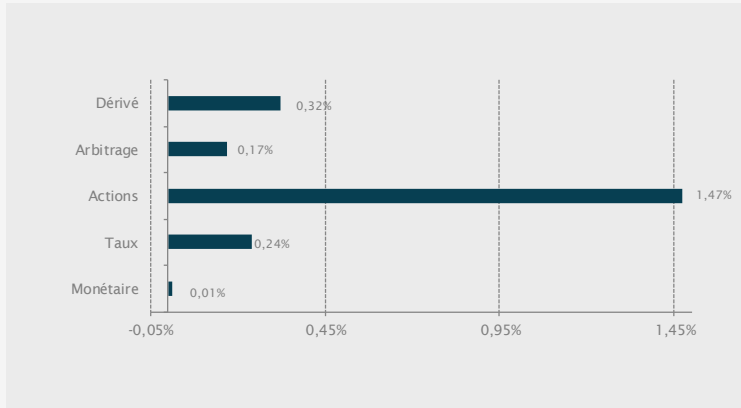
Actif net :	31 760 769,50	Max Drawdown :	-12,71%
Volatilité du fonds (1 an)	9,88%	Bêta historique	0,25
Ratio de Sharpe :	-0,21	Alpha	0,01%
<b>VaR</b>			
VaR du Fonds	3,23%		
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an			

## PERFORMANCE (BASE 100)

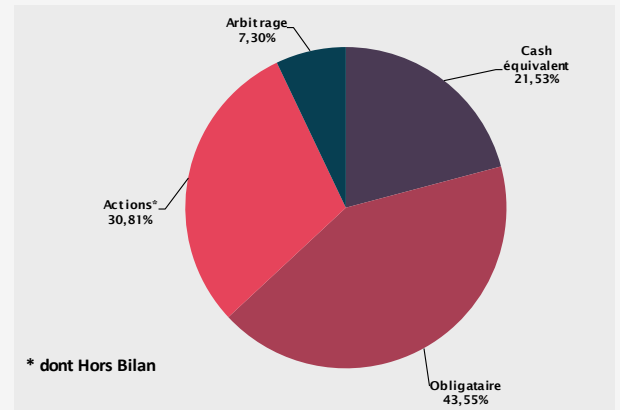


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

## CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



## REPARTITION PAR STRATEGIE



## PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	19,5%
Ishare Core Euro	TAUX	19,1%
Robeco Global Consumer Trends	ACTIONS	6,3%
Muzinich Long Short Credit	ARBITRAGE	5,0%
Nordea Low Duration	TAUX	5,0%
BGF-WORLD TECHNOLOGY FD-ED	ACTIONS	3,2%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	ACTIONS	3,0%
First Trust Cloud Computing	ACTIONS	2,7%
Eleva Absolute Return Europe	ARBITRAGE	2,3%
Blackrock Next Generation	ACTIONS	2,1%
ISHR HEALTHCARE INNOVATION	ACTIONS	1,9%
LYXOR EURSTX600 OIL&GAS	ACTIONS	1,5%
Lyxor World Water	ACTIONS	1,3%
LYXOR ROBOTICS & AI ETF	ACTIONS	1,0%
ETF Lyxor Banks	ACTIONS	0,4%

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. Le prospectus d'OPCVM doit être impérativement remis au souscripteur potentiel préalablement à toute souscription

Source : Bloomberg / Carlton Sélection

## COMMENTAIRE DE GESTION

En juin, la performance du fonds Carlton Select Invest est de +2,11%. Sur l'année, elle s'établit à -3,78%.

Sur le mois, deux tendances opposées se sont affrontées. Tout d'abord, la publication de données macro-économiques confirmant la reprise soutenue de l'activité et, d'autre part, l'augmentation des nouveaux cas de Covid 19 au niveau mondial. Face à ce dilemme, les investisseurs ont privilégié une vision optimiste portée par les énormes plans de relance budgétaire et par le soutien monétaire avéré des banques centrales américaine et européenne.

Dans ce contexte à la liquidité abondante, les actifs risqués poursuivent leurs tendances positives débutées courant avril. Aux Etats-Unis, les indices « actions » gagnent : S&P500 + 1.84% et le Nasdaq 100 + 6.29% et en Europe, le Stoxx 600 +2.85% et +5,1% pour le CAC 40.

Sur le crédit « Investment Grade » la tendance est identique : l'indice « Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1/3 ans » s'apprécie de 0,31%.

Par classes d'actifs, la performance du fonds Carlton Select Invest se décompose entre :

- Taux : contribution : 24,1 bps

Les lignes obligataires en direct ont été renforcées et représentent désormais 19,4% de l'actif net du fonds (AN). Cette poche est exclusivement investie sur des titres « Investment Grade ». Nous l'avons augmenté en début de mois en profitant de taux attractifs sur certains émetteurs par l'achat de la ligne COFACE 4.125% 2024 avec un rendement de 1.68% et de la BNP Cardiff 1% 2024 avec un taux de 1.03%. Pour des raisons de diversification du risque de crédit, nous avons accru notre position sur l'ETF « Ishare Core & Corporate Euro » composé de 3043 lignes obligataires « Investment Grade » et qui possède un actif net supérieur à 15 milliards d'euros.

Dans le même temps, les OPCVM « Taux » ont été sensiblement réduits. Nous avons cédé le fonds « Evli Nordic Bond » investi sur de la dette corporate de pays d'Europe du Nord dont la classe d'actifs sous-jacente a souffert d'un manque de liquidité pendant la crise. Nous avons également vendu le fonds Ostrum Euro ABS.

Nous poursuivrons cette stratégie privilégiant des obligations en Euro de rating minimum BBB- (S&P) en direct ou au travers de trackers qui offrent une ample diversification sectorielle.

- Diversification : contribution : 164,1 bps

En fin de mois, l'exposition « action » s'établit à 30.8 % de l'actif net du fonds (AN). Conformément à notre politique d'investissement, l'orientation sectorielle et géographique mise en place depuis avril a été poursuivie. Les Etats-Unis représentent 66% de cette exposition et les valeurs technologiques « pures » 14.7% de l'AN. La consommation digitale s'élève quant à elle à 6.3% de l'AN.

Dans ce secteur, nous avons acquis sur le mois, l'ETF Lyxor « Robotics et Intelligence Artificielle » (1% de l'AN) et l'ETF L&G « Cyber Security » (3.0% de l'AN). Sur le moyen terme, ces 2 sous-secteurs possèdent des perspectives attrayantes et complètent nos expositions aux secteurs du « Cloud » et de la Consommation digitale.

Nous avons également renforcé le fonds « BlackRock World Technology » (3.2% de l'AN) qui s'apprécie de 10.2% sur le mois (contribution : 25.4 bps). Nous avons également souscrit, en diversification, au fonds « BlackRock Next Generation » (2.1% de l'AN). Ce dernier est investi sur des sociétés technologiques de capitalisation moyenne et possède une exposition à l'Asie de 24%. Ses caractéristiques s'intègrent parfaitement à notre exposition globale.

Nous avons réalisé des opérations de trading sur différentes valeurs cycliques pour profiter de la violente rotation sectorielle en début de mois. Unibail contribue pour 11.8 bps à la performance mensuelle (gain de 11.4%), AB Inbev apporte 7 bps (gain de 6.5%). Les lignes Kering et Natixis acquises courant mai ont été débouclées avec des contributions mensuelles respectives de 7,8 bps et 26,5 bps.

Sur opportunité, nous continuerons ce type d'opération dans une optique de court terme.

Nous avons profité de l'engouement sur la stratégie « value » pour solder en milieu de mois notre position sur l'ETF Lyxor « Foods and Beverage ».

- Dérivés : contribution : 33 bps

Les positions actuelles s'inscrivent dans notre stratégie de surpondérer le secteur « technologique » par rapport aux valeurs cycliques peu résilientes pendant la crise.

---

La hausse du Nasdaq 100 sur le mois (+6.29%) contribue à 17 bps à la performance mensuelle.

Courant mai, nous avons débouclé avec un gain de 5.8% l'opération de spread « Acheteuse Nasdaq / Vendeuse CAC 40 ». Après le très fort rebond du CAC 40 et de l'ensemble des valeurs cycliques mondiales en début de mois, nous avons remis en place cette position le 9 juin avec un objectif de 6%. Il contribue actuellement à 11.2 bps à la performance du mois.

Nous restons à moyen terme positifs sur les marchés. Cependant, l'annonce des résultats des entreprises pour le 2<sup>ème</sup> trimestre 2020, l'augmentation importante des cas de Covid au niveau mondial pourraient être un facteur de prise de bénéfices après le rally boursier de ces dernières semaines. Dans ce contexte volatile, nous maintiendrons notre stratégie consistant à investir sur des thématiques de long terme (technologie, Cloud, Cybersécurité, Robotiques) plus résilientes lors de la crise de mars 2020 et continuerons à sous pondérer les valeurs cycliques profondément impactées en 2020.