



CARLTON
SELECTION

Août
2020

VL : 969,99 €
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	1,47	1,41					-0,99
Eonia	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04					-0,31

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%

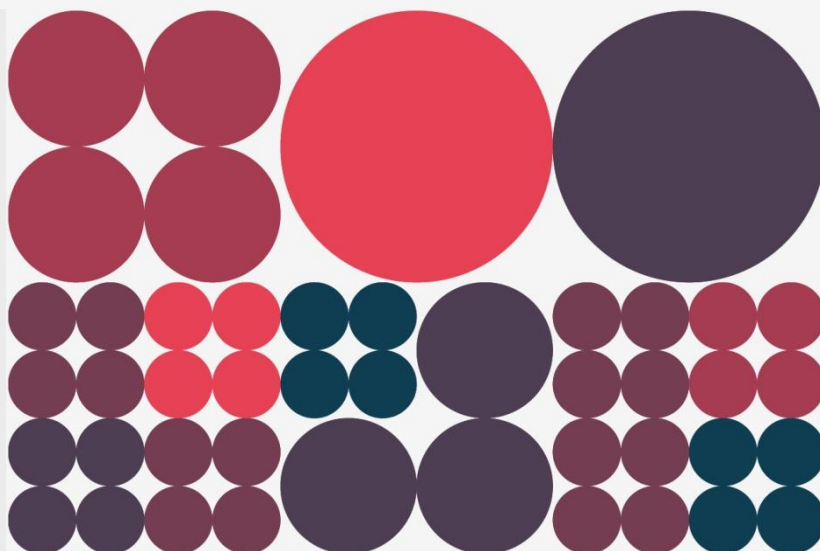
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5% ou de l'Eonia si l'Eonia > 5%

Gérants : D. Gerino / M. Rödel

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

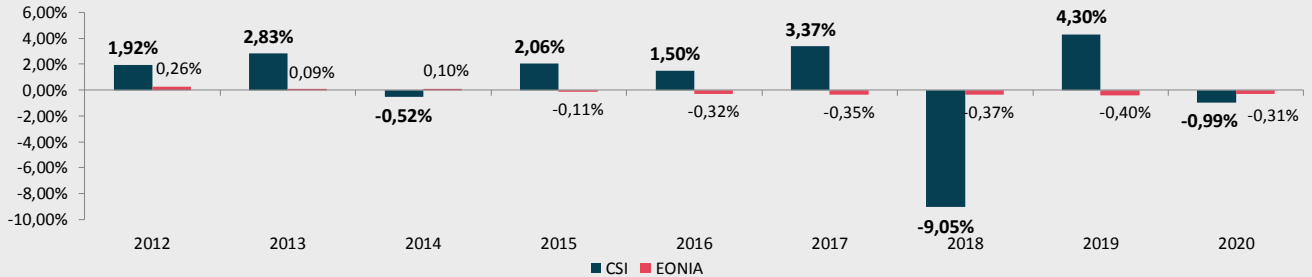
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Gestion du fonds reprise par Carlton Sélection le 16 juillet 2012



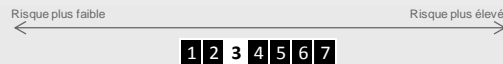
CARLTON
SELECT INVEST

HISTORIQUE DES PERFORMANCES ANNUELLES (en %)



INDICATEURS DE RISQUE

Echelle de risque



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

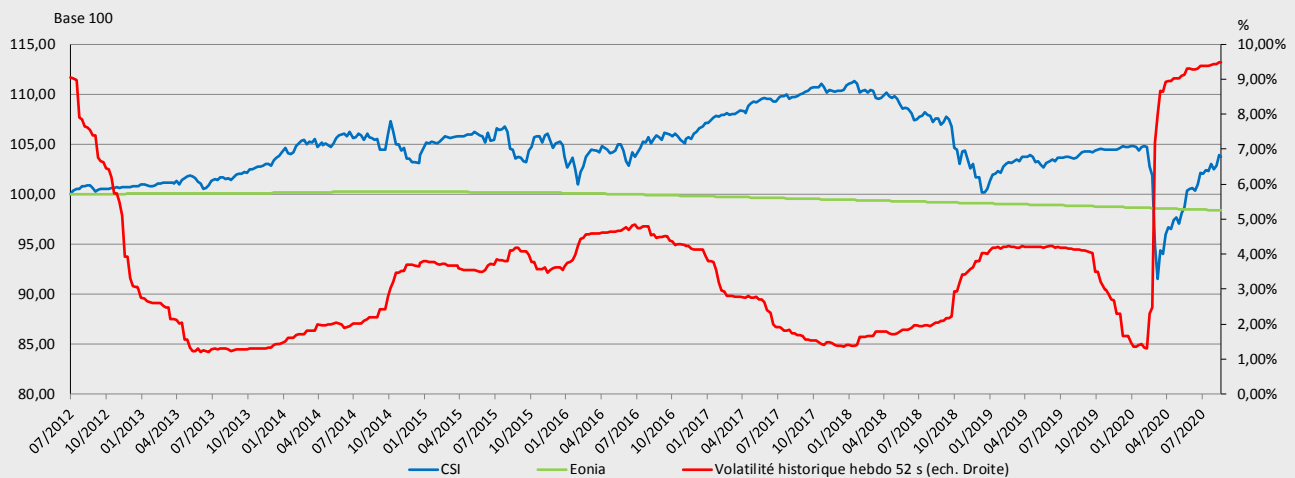
contrepartie.

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

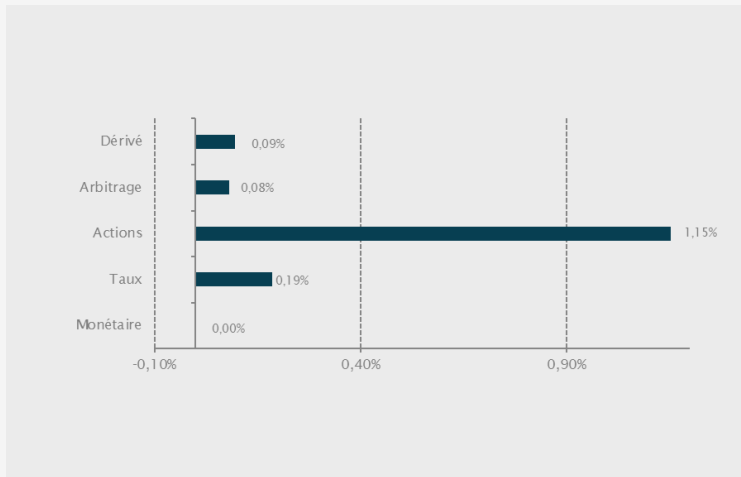
Actif net :	32 685 827,30 €	Max Drawdown :	-12,71%
Volatilité du fonds (1 an)	10,13%	Bêta historique	0,25
Ratio de Sharpe :	0,03	Alpha	0,05%
VaR			
VaR du Fonds	3,26%		
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an			

PERFORMANCE (BASE 100)

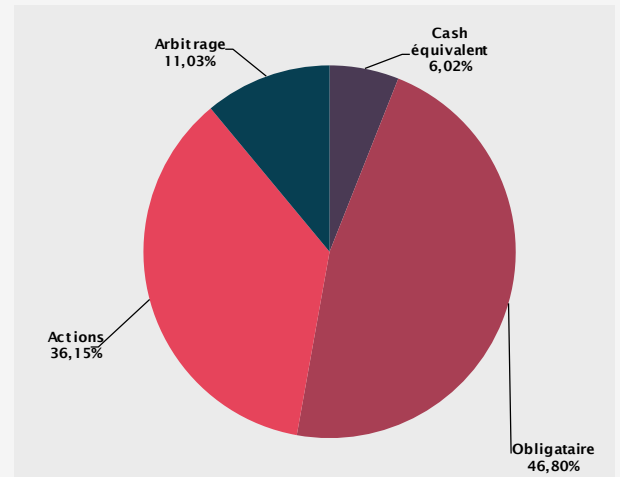


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



REPARTITION PAR STRATEGIE



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
DB X Trackers II Euro Corp B	TAUX	15,5%
Ishare Core Euro	TAUX	11,4%
Muzinich Long Short Credit	ARBITRAGE	8,7%
Blackrock Next Generation	ACTIONS	7,3%
Robeco Global Consumer Trends	ACTIONS	5,3%
Blackrock - World Technology	ACTIONS	5,2%
Nordea Low Duration	TAUX	4,8%
Emerging Markets Internet E-commerce	ACTIONS	3,0%
ISHR HEALTHCARE INNOVATION	ACTIONS	2,9%
Eleva Absolute Return Europe	ARBITRAGE	2,3%
VANECK VIDEO GAMING ESPORTS UCITS ETF	ACTIONS	2,1%
MS Asia Opp Fund	ACTIONS	2,0%
MS Europe Opp Fund	ACTIONS	1,9%

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

Sur le mois d'août, la part du fonds Carlton Select Invest s'apprécie de 1,41%. Sur l'année 2020, la performance est de - 0,99%.

Les soutiens indéfectibles à l'activité économique de la part des gouvernements et des banques centrales permettent aux marchés de maintenir leur trajectoire positive entamée après le krach de mars 2020. Les avancées sur la création d'un vaccin amplifient ce sentiment.

L'annonce du Président de la Fed, J. Powell, d'introduire de la flexibilité sur le niveau cible d'inflation de l'institution a également été interprétée favorablement par les marchés. En effet, la politique monétaire devrait rester accommodante pendant une période de temps très importante.

Ainsi, les marchés américains surperforment nettement l'ensemble des marchés mondiaux. Le Dow Jones gagne +7,6%, meilleure performance depuis 1986, et le Nasdaq 100 +11,0% avec des hausses substantielles des GAFAM notamment Apple qui s'adjuge 21.6%.

En Europe, les indices accompagnent la tendance favorable : CAC + 3,4%, indice Stoxx 600 +2.9%.

Sur la partie obligataire, la dette privée européenne profite de la liquidité abondante. Le spread Crossover 5 ans atteint 326 bps (-53 bps/mois).

Taux : contribution : 19 bps

Dans ce contexte, la poche « Titres vifs » (15,1% de l'actif net) s'adjuge 10 bps. En fin de mois, nous avons allégé certaines lignes obligataires « Investment Grade » achetées durant la crise sur des niveaux moyens de 1%. Goldman Sachs 2023 est vendu sur un taux actuariel de +0,13% et BBVA 2022 à +0,20%.

Les ETF obligataires « Investment grades euros » (26,9% de l'actif net) s'adjugent 0,32% et profitent de l'engouement et de la liquidité des banques centrales sur cette classe d'actifs.

Nous maintiendrons notre stratégie débutée en avril consistant à se positionner sur des titres ou des fonds « Investment Grade ». La diversification induite par les ETF (l'Ishare Corp euro comporte plus de 3000 titres obligataires) nous apparaît toujours primordiale dans le contexte de downgrade des principales agences de notations.

Diversification : contribution : 123 bps

Nous avons augmenté en début de mois l'exposition « action » principalement dans les secteurs de la technologie en renforçant les fonds Robeco Global Consumer Trends, Blackrock World technology et Blackrock Next Generation. Ils gagnent respectivement : +7,0%, +6,2%, +3,9%. Nous avons ajouté la thématique des jeux vidéos dans le portefeuille par l'achat de l'ETF Van Eck Video Gaming UCIT. Il gagne +4,6% sur le mois. En contrepartie, nous avons vendu avec un gain de 5,7% l'ETF positionné sur la robotique.

En diversification géographique, nous avons acquis le fonds Morgan Stanley Asia Opportunity (2% de l'actif net) afin de profiter de la robustesse et des perspectives toujours attractives des marchés asiatiques. Dans la même logique, nous renforçons la zone européenne avec le fonds Morgan Stanley Opportunity Fund (1,9% de l'actif).

L'exposition globale résultante passe de 19,5% à 36,1% de l'actif net.

Dans la poche « arbitrage », le fonds Long/Short Eleva Absolute Return Europe poursuit sa bonne tenue et gagne +2,1% sur le mois (+7,3% YTD).

Dérivés : contribution : 9,5 bps

Dans le cadre de l'augmentation de l'exposition « action » de début de mois, nous avons acquis une position de 2,3% sur le Nasdaq 100. Cette ligne a été cédée le 21/08 avec un gain de 4,5%.

Nous restons positifs sur les marchés en surpondérant les secteurs les plus résilients et offrant des perspectives solides à moyen terme. Toutefois, à l'approche des élections américaines, et suite aux mouvements importants de ces derniers mois, un retour de la volatilité est susceptible de se matérialiser. Nous profiterons des possibles excès des marchés pour accroître notre exposition sur certaines thématiques et zones géographiques.