



CARLTON
SELECTION

Octobre
2020

VL : 974,18 €
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	0,13	0,31			-0,56
Eonia	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04			-0,39

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%

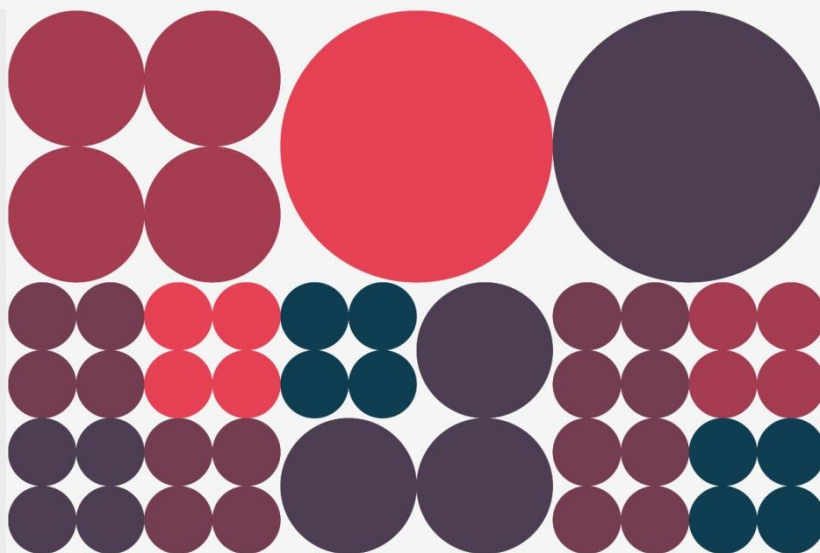
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5% ou de l'Eonia si l'Eonia > 5%

Gérants : D. Gerino / M. Rödel

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

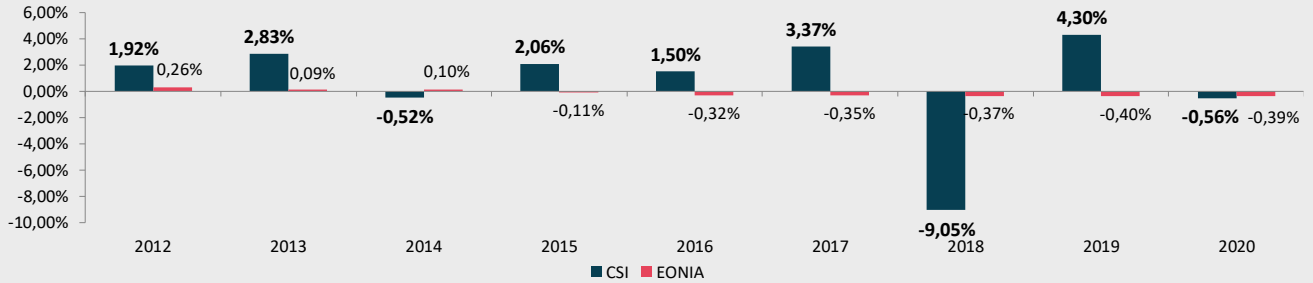
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

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

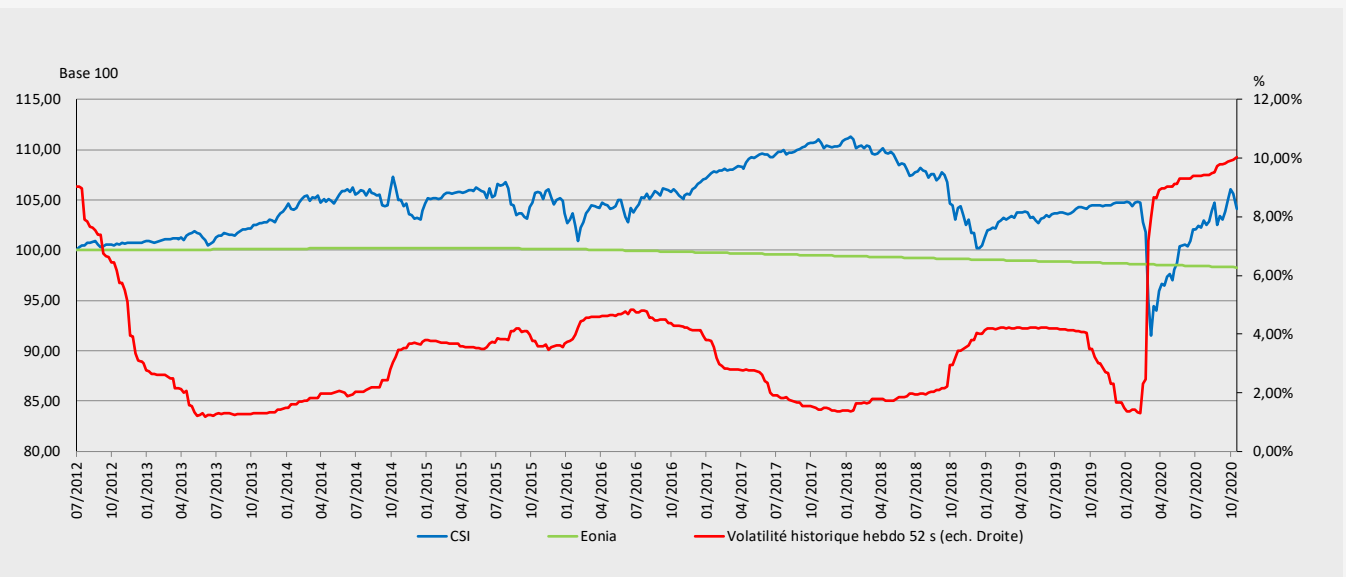
contrepartie.

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

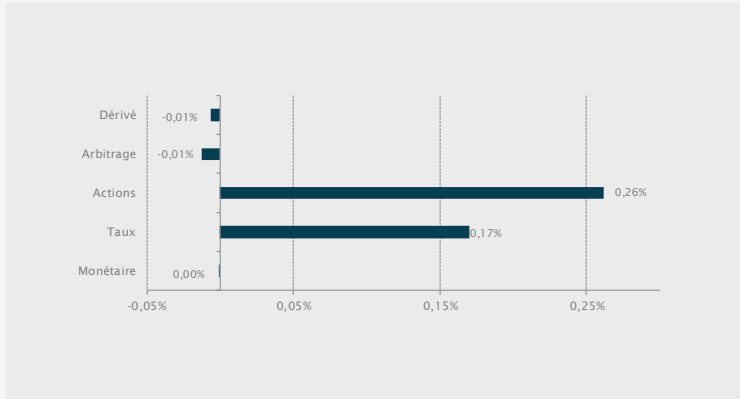
Actif net :	32 771 479,95 €	Max Drawdown :	-12,71%
Volatilité du fonds (1 an)	10,67%	Bêta historique	0,25
Ratio de Sharpe :	0,01	Alpha	0,11%
VaR			
VaR du Fonds	3,34%		
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1 an			

PERFORMANCE (BASE 100)

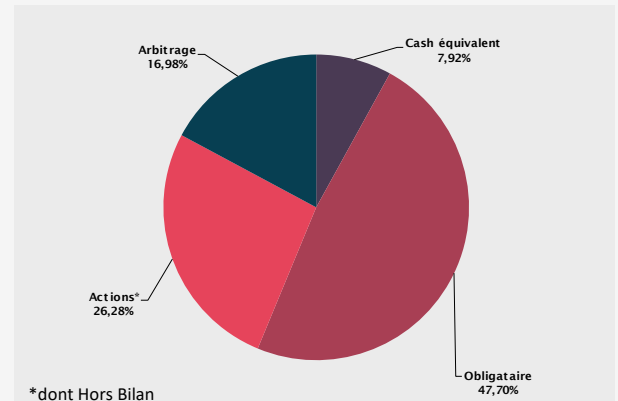


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



REPARTITION PAR STRATEGIE



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
DB X Trackers II Euro Corp B	TAUX	18,2%
Muzinich Long Short Credit	ARBITRAGE	8,7%
Ishare Core Euro	TAUX	7,7%
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	7,3%
Blackrock Next Generation	ACTIONS	5,4%
Eleva Absolute Return Europe	ARBITRAGE	5,3%
Blackrock - World Technology	ACTIONS	5,2%
MSIF Asia OPP EUR Hedged	ACTIONS	5,1%
Nordea Low Duration	TAUX	4,8%
Emerging Markets Internet E-commerce	ACTIONS	3,1%
Muzinich European Credit Alpha	ARBITRAGE	3,1%
Robeco Global Consumer Trends	ACTIONS	1,9%
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

En octobre, la part du fonds Carlton Select Invest s'apprécie de +0,31%. Sur l'année, la performance s'établit à -0.56%. Après un début de mois robuste et la publication de données économiques favorables, le marché a de nouveau été confronté à l'évolution préoccupante du contexte sanitaire, principalement en Europe. L'annonce de nouvelles mesures de confinement a provoqué des comportements défensifs entraînant des baisses marquées des principaux indices boursiers. L'Europe subit de plein fouet ce mouvement : CAC40 - 4,4%, Stoxx 50 - 7.4%. Les Etats-Unis, en fin de mois, à l'approche des élections présidentielles et suite aux annonces de résultats de certaines entreprises moins positifs qu'attendus, subissent des prises de bénéfice : S&P 500 -2.8%, Nasdaq 100 : -3.2%. Notons la performance positive du MSCI Emerging (+2.0%) portée par la bonne tenue de certains pays asiatiques bien moins impactés, pour l'heure, par la crise actuelle. Ainsi, la Chine et Taiwan, par la reprise du secteur industriel, voient leurs économies croître au 3T20 de +4.9% et +3.3% respectivement.

Sur le crédit européen de meilleure qualité, l'indice « Euro Aggregate 1/3 ans » s'apprécie de +0.17% dans un contexte de raréfaction de l'offre de titres et de demande accrue des investisseurs à la recherche d'obligations peu risquées et rémunératrices. Les déclarations de la BCE en fin de mois n'ont fait qu'ajouter aux sentiments des investisseurs que les taux seraient maintenus bas pour une période encore très longue.

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

- Taux : contribution : 17 bps

La poche obligataire du portefeuille profite de la détente globale des taux d'Etats et du crédit de meilleure qualité. Avec le flight to quality lié à la baisse du prix des actifs à risque, les taux d'Etats allemands terminent le mois à -0.63% (-11 bps/mois). Les obligations « Investment Grade euro » ne sont que peu impactées par ce mouvement d'aversion au risque contrairement à la catégorie « High Yield euro ». Cette dernière catégorie, absente de notre portefeuille, souffre des perspectives économiques incertaines.

Les positions sur les ETF « Investment Grade Euro » procurent 14 bps. L'ETF « DB Xtrackers II Euro Corp » gagne 0.64% et l'ETF « Ishare Core Euro » +0.56%. La diversification du risque « Crédit » qu'ils apportent nous conforte à maintenir et renforcer ces positions sur opportunité.

Sur les obligations en direct, nous avons profité de conditions agressives sur la ligne subordonnée Intesa SanPaulo 06/2022 (BBB) pour l'acquérir avec un taux de rendement de +0.80%.

- Diversification : contribution : 24,9 bps

Malgré la baisse prononcée des marchés en octobre, la diversification sectorielle et géographique du portefeuille a contribué positivement à la performance mensuelle du fonds.

Dans le contexte incertain qui prévalait début octobre, nous avons réduit sensiblement notre exposition « action » qui passe de 40.5% fin septembre à 27.5% au 08/10/2020. Cette décision a été motivée par les incertitudes liées à l'élection présidentielle américaine et à l'approche des résultats des entreprises du 3T20. Nous avons ainsi cédé, dans une optique défensive, nos positions sur les ETF Cloud, Cybersécurité et jeux vidéos. Le poids du fonds Robecco Global Consumer a été également réduit de 5.33% à 1.92%.

Le fonds Morgan Stanley Asia Opportunities gagne +1.6% sur le mois et contribue à 8.4 bps à la performance mensuelle. Nous renforcerons cette zone géographique sur laquelle la visibilité économique nous apparaît plus certaine que dans d'autres régions du monde. L'ETF « Emerging Markets Internet, ECommerce », investi à plus de 70% dans la zone asiatique et profitant toujours de l'engouement pour les entreprises liées au commerce digital (Alibaba, Tencent, Meituan), monte de 5.9% et apporte 16.4 bps. Le fonds Blackrock Next Generation, positionné pour 25% en Asie monte de 1.6%.

Sur les titres en direct, la reprise du titre Natixis (+3.8%) contribue à 19.5 bps. En fin de mois, après la baisse très importante de SAP (-23%), nous avons acquis une ligne de 1.95%.

- Dérivés : contribution : -0,7 bps

La position acquise sur le Nasdaq « future » en septembre a été débouclée en milieu de mois lors de la réduction globale de l'exposition « actions » du portefeuille permettant ainsi d'éviter le mouvement adverse de cette fin de mois.

L'année 2020 restera un exemple criant de l'importance des choix géographiques et sectoriels dans les décisions d'allocation globale de portefeuille.

Ainsi, notre politique d'investissement privilégiera les zones géographiques sur lesquelles les perspectives apparaissent solides (Asie, US) et continuera à investir dans des secteurs et thématiques de long terme pour lesquels la visibilité est satisfaisante (technologie, transition énergétique, santé).