



CARLTON
SELECTION

Juillet
2020

VL : 956,53 €
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						-2,37
Eonia	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04						-0,27

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%

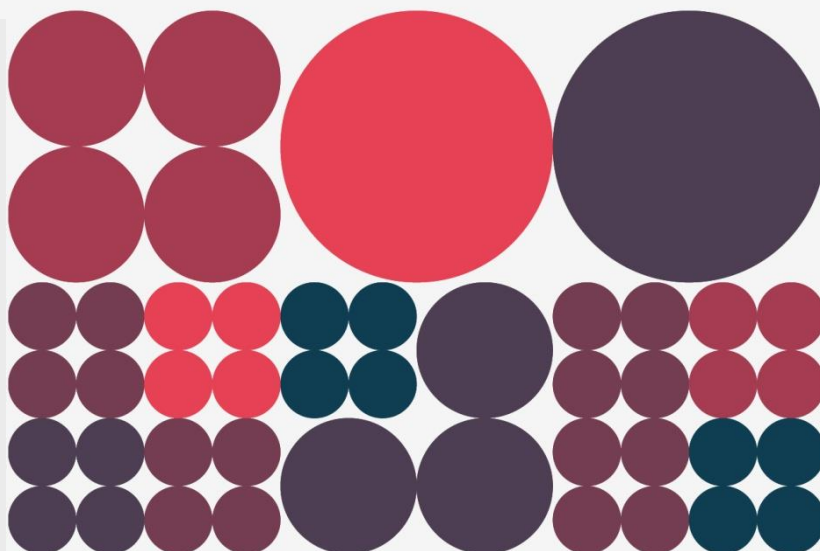
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5% ou de l'Eonia si l'Eonia > 5%

Gérants : D. Gerino / M. Rödel

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

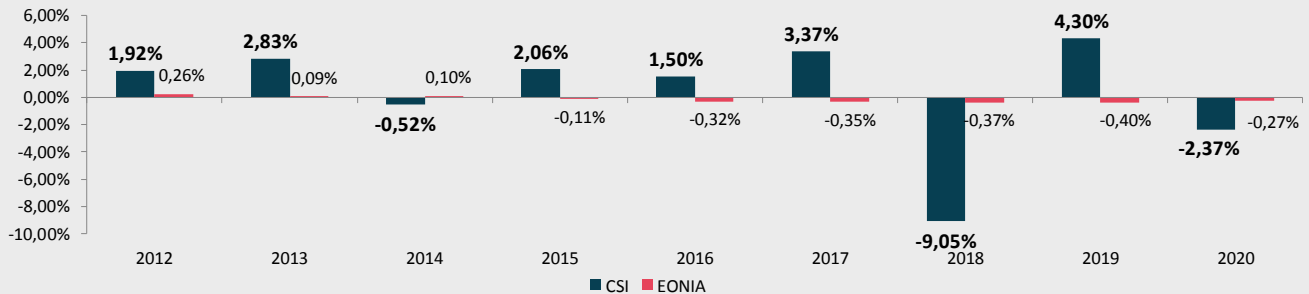
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

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

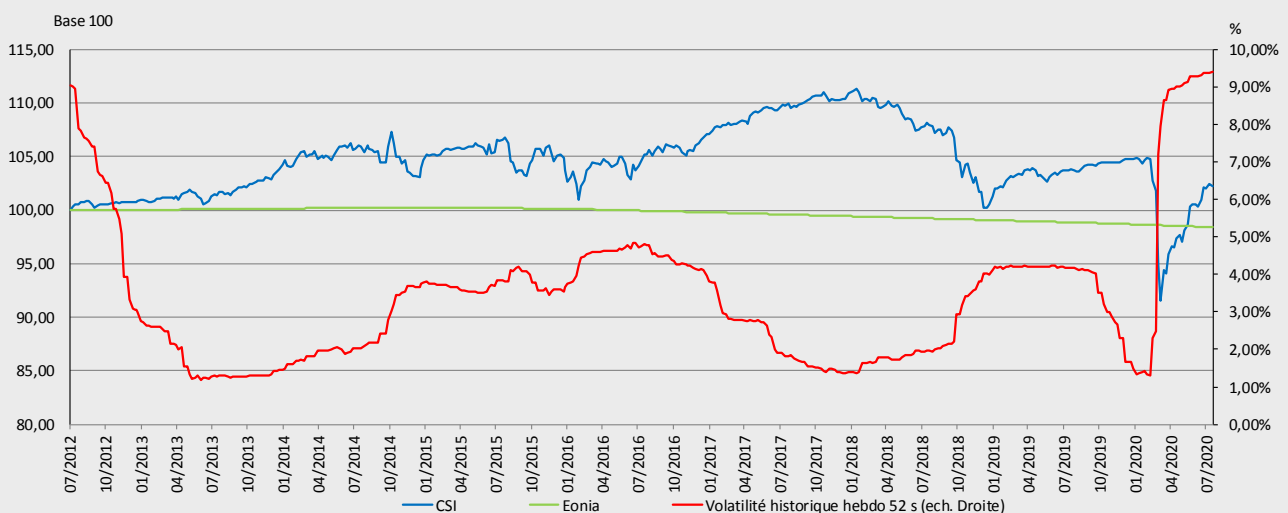
CHIFFRES CLES

Actif net :	32 229 914,21	Max Drawdown :	-12,71%
Volatilité du fonds (1 an)	10,03%	Bêta historique	0,25
Ratio de Sharpe :	-0,10	Alpha	0,03%

VaR

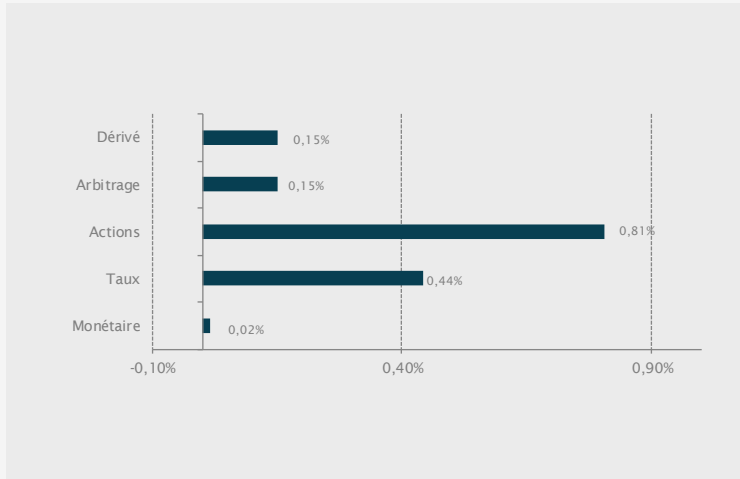
VaR du Fonds **3,25%**
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an

PERFORMANCE (BASE 100)

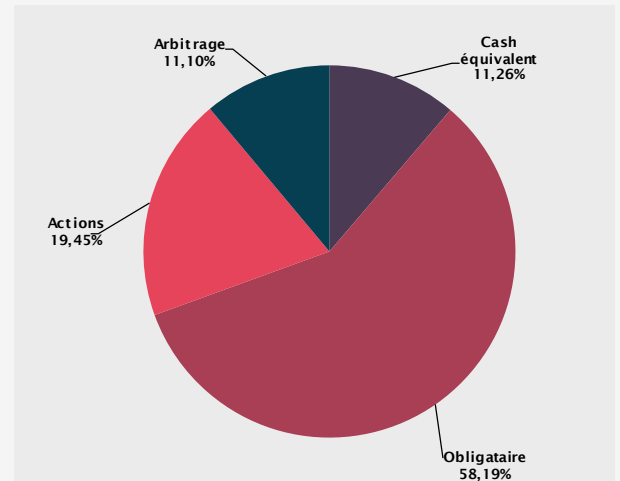


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



REPARTITION PAR STRATEGIE



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
Ishare Core Euro	TAUX	19,0%
DB X Trackers II Euro Corp B	TAUX	15,7%
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	10,7%
Muzinich Long Short Credit	ARBITRAGE	8,8%
Nordea Low Duration	TAUX	4,9%
Blackrock - World Technology	ACTIONS	3,3%
Robeco Global Consumer Trends	ACTIONS	3,2%
Eleva Absolute Return Europe	ARBITRAGE	2,3%
Blackrock Next Generation	ACTIONS	2,3%
ISHR HEALTHCARE INNOVATION	ACTIONS	1,9%
Lyxor Robotics & AI	ACTIONS	1,0%
ETF Lyxor Banks	ACTIONS	0,3%

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

La performance mensuelle du fonds Carlton Select Invest ressort à 1,47%. Sur l'année 2020, elle s'établit à -2.37%.

Dans le prolongement des évènements des mois antérieurs, l'évolution de la pandémie au niveau mondial est restée un sujet central. La situation aux Etats-Unis et la résurgence de nouveaux foyers d'infection en Europe ont préoccupé les investisseurs. Les mesures sanitaires prises au niveau local en Europe, pour l'heure peu contraignantes, ont laissé planer une possible accentuation de cette crise dans les prochaines semaines. Après une reprise solide des marchés européens sur le trimestre, ces craintes se sont traduites par des prises de bénéfices opportunes sur les indices européens à fortes composantes cycliques (Euro Stoxx 50 : -1.85%, CAC 40 : -3.10%).

Les plans de relance budgétaire et le soutien déclaré des banques centrales à l'activité économique restent les facteurs clefs pour alimenter l'activité extrêmement dégradée comme en témoigne la chute historique du PIB américain de 32,9% en rythme annuel au deuxième trimestre 2020.

L'adoption du plan d'aide européen malgré d'importantes divergences politiques a rassuré sur le projet européen à long terme. A ce titre, l'appréciation de l'euro en est une belle illustration : +5.5%.

Sur le mois, la dichotomie entre les indices se poursuit. Les indices américains, largement pondérés en secteurs résilients (technologies, santé), gagnent en USD : S&P500 +5.50%, Nasdaq 100 + 7.40%.

Sur le Crédit « Investment Grade » la tendance se maintient favorablement : l'indice « Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1/3 ans » s'apprécie de 0,18%.

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

- Taux : contribution : 46 bps

La détente des taux des entreprises privées profite à notre stratégie mise en place en mars consistant à renforcer la poche obligataire (via OPCVM et titres vifs) sur des émetteurs aux ratings « Investment Grade ».

L'indice « ITraxx Main Euro » se détend de 6 bps. Notre poche « titres vifs » (18,7% de l'Actif Net) rapporte 17 bps. Les ETF obligataires, acquis dans une optique de diversification des risques, contribuent à 27 bps. Notons la performance de l'ETF Investment Grade « Ishare Core & Corporate Euro » qui gagne 0.70% sur le mois.

Nous maintiendrons cette stratégie consistant à surpondérer des titres obligataires permettant une diversification des risques et seront amenés, sur opportunité, à céder des lignes obligataires acquises durant la crise qui se sont fortement appréciées sur les derniers mois.

- Diversification : contribution : 96 bps

Dans le contexte décrit précédemment, nous avons réduit l'exposition « action » à 19.5% de l'AN en fin de mois contre 30.8 % fin juin. A l'approche des résultats des entreprises, nous avons allégé temporairement notre exposition au « Cloud » et à la « Cybersécurité » ainsi qu'à la consommation digitale. Après le rebond du pétrole depuis ses plus bas d'avril, notre position sur le secteur a été soldée.

La performance de la poche « action » bénéficie toujours de la tendance positive des secteurs technologiques. Le fonds « BlackRock World Technology » (3.3% de l'AN) gagne 4.7% sur le mois (contribution : 15 bps), le fonds « BlackRock Next Generation » acquis en juin (2.3% de l'AN) poursuit sa hausse : + 10.1% (contribution : 21 bps).

En fin de mois, après la baisse accentuée du CAC40, nous avons acquis, dans une optique de trading, différentes valeurs résilientes après leurs annonces de résultat du deuxième trimestre : Air liquide, Dassault Systèmes. La poche globale « titres directs » apporte 25 bps sur le mois.

Sur la poche « arbitrage », dans un environnement favorable aux titres obligataires, le fonds Muzinich Long Short Crédit s'octroie 1,7% (contribution : 12 bps).

- Dérivés : contribution : 15 bps

La hausse du future Nasdaq 100 sur le mois (+2.3% en euro/+7,3% en USD) contribue à 10 bps à la performance mensuelle. A l'approche des résultats des principales sociétés du secteur technologique, l'opération de spread « Achat Nasdaq / Vente CAC 40 » mise en place en juin a été débouclée avec un gain total de 7%.

Conformément à notre stratégie d'investissement, nous restons positifs sur les marchés à moyen terme. Notre décision de réduire en juillet sensiblement l'exposition « actions » est conjoncturelle. Nous la renforcerons opportunément une fois levée une partie des incertitudes récentes.

Nous maintiendrons notre politique de gestion mise en place en avril privilégiant les secteurs résilients durant la crise (technologie, santé) et bénéficiant d'une visibilité accrue par rapport aux secteurs plus cycliques.