



CARLTON
SELECTION

Septembre
2020

VL : 971,21 €
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				-0,87
Eonia	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04				-0,35

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%

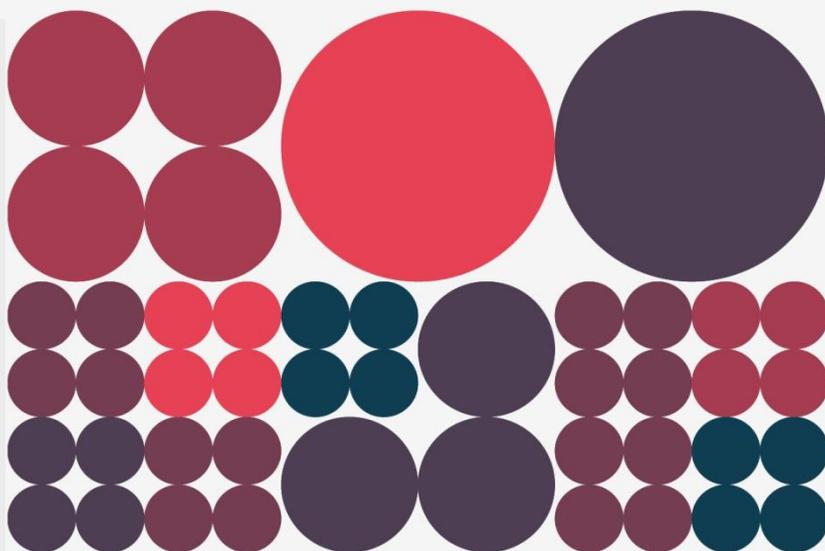
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5% ou de l'Eonia si l'Eonia > 5%

Gérants : D. Gerino / M. Rödel

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

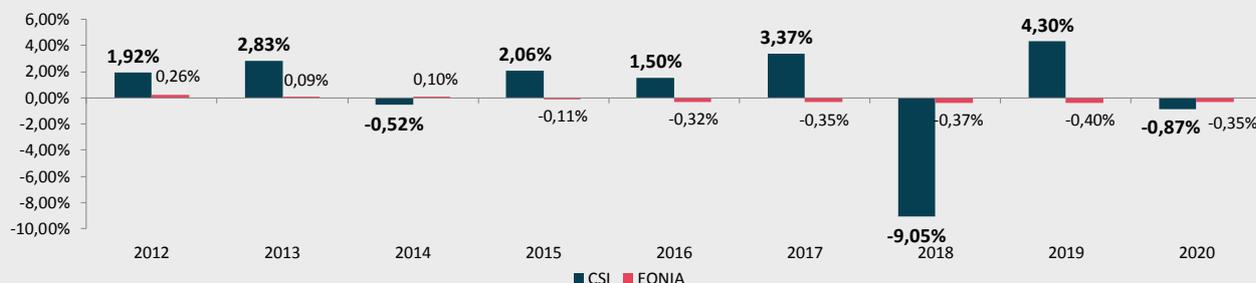
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

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 ← Risque plus élevé →

1 2 3 4 5 6 7

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

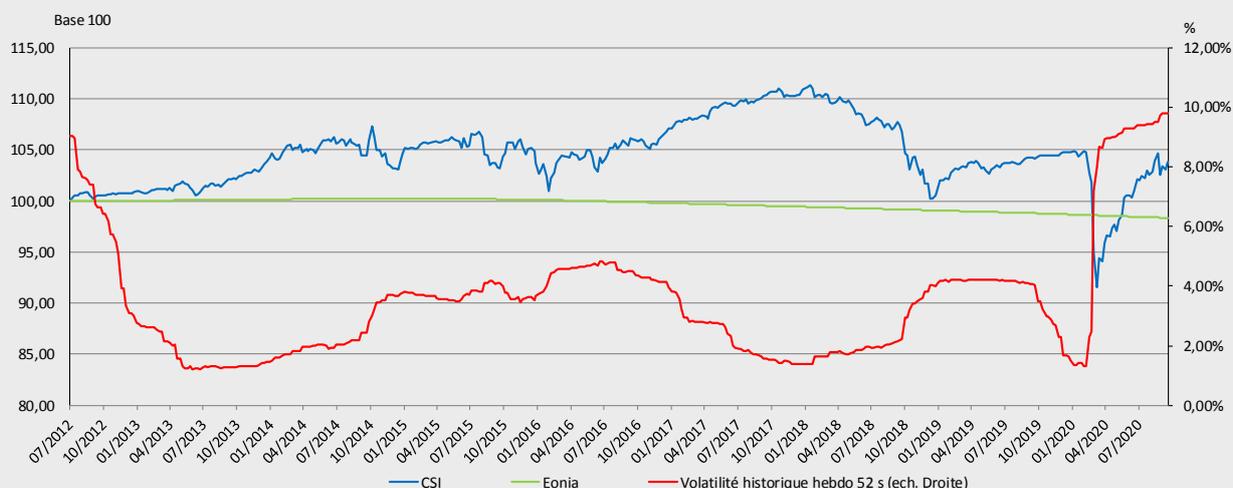
Actif net :	32 726 679,90 €	Max Drawdown :	-12,71%
Volatilité du fonds (1 an)	10,30%	Bêta historique	0,24
Ratio de Sharpe :	0,01	Alpha	0,05%

VaR

VaR du Fonds **3,32%**

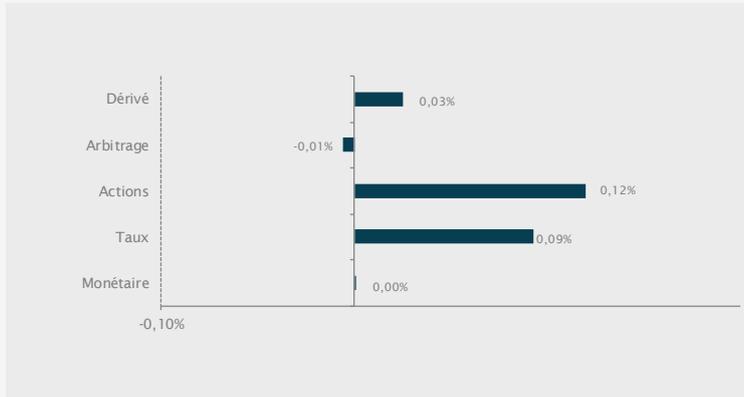
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an

PERFORMANCE (BASE 100)

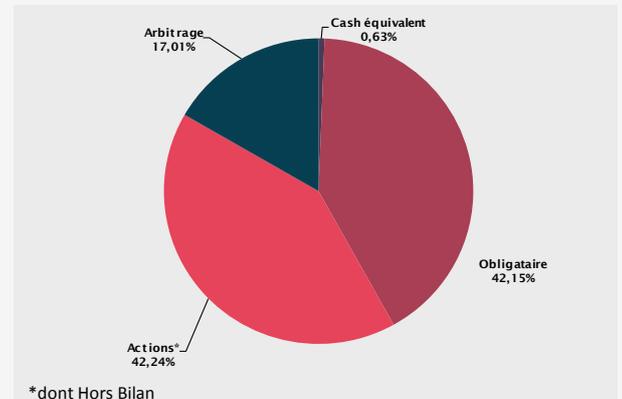


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



REPARTITION PAR STRATEGIE



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
DB X Trackers II Euro Corp B	TAUX	14,5%
Muzinich Long Short Credit	ARBITRAGE	8,6%
Ishare Core Euro	TAUX	7,7%
Eleva Absolute Return Europe	ARBITRAGE	5,3%
Blackrock Next Generation	ACTIONS	5,3%
Robeco Global Consumer Trends	ACTIONS	5,3%
Blackrock - World Technology	ACTIONS	5,2%
MSIF Asia OPP EUR Hedged	ACTIONS	5,0%
Nordea Low Duration	TAUX	4,8%
Muzinich European Credit Alpha	ARBITRAGE	3,1%
ISHR HEALTHCARE INNOVATION	ACTIONS	3,0%
Emerging Markets Internet E-commerce	ACTIONS	3,0%
VANECK VIDEO GAMING ESPORTS UCITS ETF	ACTIONS	2,1%
First Trust Cloud Computing	ACTIONS	2,1%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	ACTIONS	2,1%
MS Europe Opp Fund	ACTIONS	2,0%

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, la part du fonds Carlton Select Invest gagne +0,13%. En 2020, la performance s'établit à -0.87%.

Septembre restera un mois de correction boursière sur les principaux indices mondiaux après un semestre de hausse quasi ininterrompue et un mois d'août exceptionnellement robuste (Nasdaq 100 : +11.0%).

En Europe, le CAC40 perd 2.9% et le Stoxx50 1.7%. Aux Etats-Unis, la baisse est plus prononcée : le S&P500 baisse de -3.9% et le Nasdaq 100 -5.7%.

Sur le Crédit « Investment Grade », l'indice « Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1/3 ans » s'apprécie de 0.10% toujours soutenu par les liquidités pléthoriques injectées par les banques centrales mondiales.

Les préoccupations liées à l'évolution de la crise sanitaire en Europe, les inquiétudes quant aux résultats des élections américaines et les tensions diplomatiques entre les Etats-Unis ont provoqué un sentiment d'aversion au risque de la part des investisseurs. Les prises de bénéfices sur les valeurs technologiques liées aux débouchements des positions spéculatives de la Softbank ont amplifié ce mouvement baissier. Toutefois, les chiffres macro-économiques sont mieux orientés et permettent d'anticiper un rebond prononcé de la croissance mondiale en 2021. L'OCDE anticipe un rebond de celle-ci de 5% en 2021 après un recul de 4.50% cette année. En Allemagne, l'institut de recherche économique IFO prévoit une croissance du PIB de 6,6% au 3T20 après la baisse de 9.7% au 2T20. En Asie, la croissance économique se reprend portée par la hausse de la production et la reprise des exportations. L'indice de confiance des directeurs d'achats du secteur manufacturier (Caixin Markit PMI) maintient sa trajectoire positive et atteint en septembre un plus haut depuis 2017.

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

Taux : contribution : 9,3 bps

Rassurés par les déclarations des principales banques centrales sur la question du maintien de la liquidité dans le système financier, les investisseurs ont poursuivi leurs stratégies d'achat de titres obligataires et permis une appréciation légère de la classe d'actifs. Nous avons profité de l'appréciation de certains titres acquis durant les tensions du début d'année pour céder la ligne BBVA 0.75 2022 sur un taux de 0.17% achetée en mai 2020 à un taux de 0.97%.

Les ETF obligataires, acquis dans la perspective de diversification des risques de crédit, contribuent à 8 bps.

Nous poursuivrons cette stratégie et céderons sur opportunités certains autres titres acquis pendant la crise sur des niveaux de taux élevés (ex. Santander 2022 : +0.95%) qui se traitent aujourd'hui sur des taux quasi négatifs.

Diversification : contribution : 11,5 bps

Dans des marchés globalement baissiers sur le mois, nos nouvelles orientations dans notre politique d'investissement mises en place depuis avril ont permis d'obtenir une résilience certaine dans la performance du fonds durant ce mois volatil.

Nos choix sectoriels s'orientent vers des thématiques de long terme (technologie, innovation médicale, transition énergétique) sur lesquelles la visibilité reste satisfaisante. Sur le plan géographique, nous maintenons une surpondération aux marchés américains mais avons également accru nos positions sur l'Asie.

Courant juillet, après un rally exceptionnel, nous avons débouclé les positions sur la Cybersécurité et le Cloud. Lors de la baisse du début de ce mois, nous sommes revenus sur ces secteurs. Ils contribuent respectivement à 6 bps et 5 bps.

La santé, par notre ETF « Ishare Healthcare Innovation », gagne 5.0% avec une contribution de 15 bps. L'OPA lancé par Gilead Sciences sur la société de biotechnologie Immunomedics avec une prime de 100% payée en cash pour 21 milliards de USD explique en partie la bonne tenue du secteur.

En Asie, le fonds MSIF Asia Opportunity s'apprécie de 1.76% contribuant à 9 bps. Le fonds BlackRock Next Génération principalement investi sur les technologies, profite de son exposition de 24% à l'Asie pour parvenir à une performance mensuelle de 1.3% dans un environnement adverse à ce secteur (Nasdaq 100 -5.7%).

Sur les titres en direct, nous avons acquis en trading une ligne d'actions Natixis avec un prix moyen de 2.05 euros.

Dans la partie « Arbitrage », le fonds Long/Short Eleva Absolute Return poursuit sa tendance positive et contribue à 4.9 bps à la performance mensuelle.

Dérivés : contribution : 2,5 bps

Dans une optique opportuniste, nous avons acheté pendant la baisse de début septembre, une position sur les futures Nasdaq pour 2.3%. Elle apporte une contribution de +2.5 bps.

A l'approche des échéances électorales américaines et compte tenu de l'évolution récente des marchés, nous serons amenés à prendre des bénéfices suite au rebond des marchés depuis le mois d'avril.

Pour l'année 2021, nous maintenons notre opinion positive pour les marchés et conserverons notre politique d'investissement tournée vers les zones géographiques les plus dynamiques à moyen terme (Etats-Unis, Asie) et sur des secteurs incontournables pour les prochaines décennies (technologie, innovation médicale, transformation énergétique).