



CARLTON  
SELECTION

Février  
2021

VL : 1038,74 €  
Code ISIN : FR0010876870

## PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2021	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
CSI	1,30	0,47											1,78
Eonia	-0,04	-0,04											-0,08

## CARACTERISTIQUES DU FONDS

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%

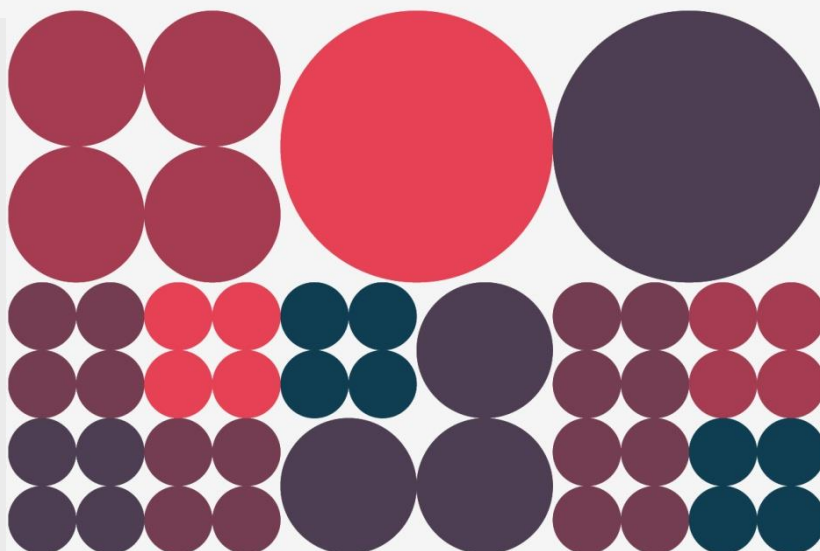
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5%

Gérants : D. Gerino / M. Rödel

Valorisateur : Caceis Bank

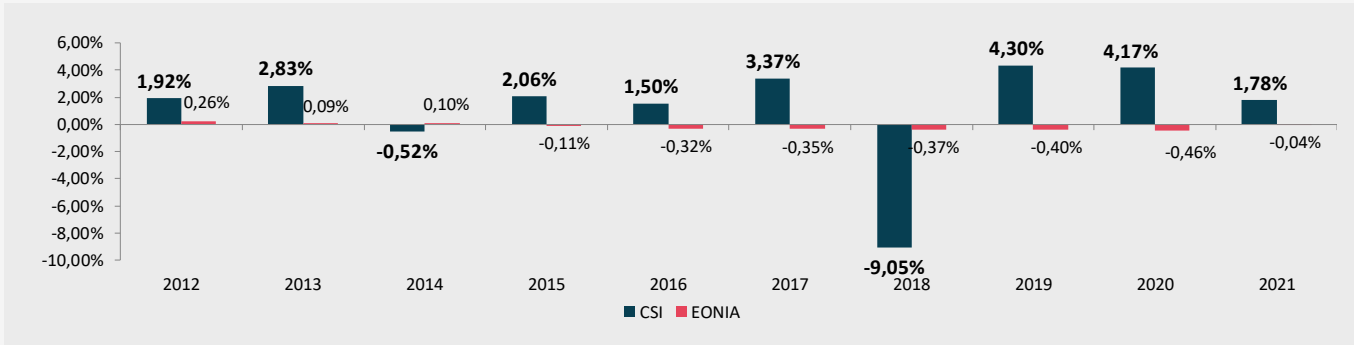
Dépositaire : Caceis Bank

Gestion du fonds reprise par Carlton Sélection le 16 juillet 2012

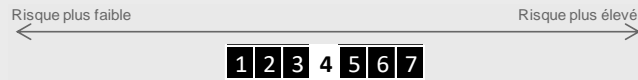


CARLTON  
SELECT INVEST

## HISTORIQUE DES PERFORMANCES ANNUELLES (en %)



## INDICATEURS DE RISQUE



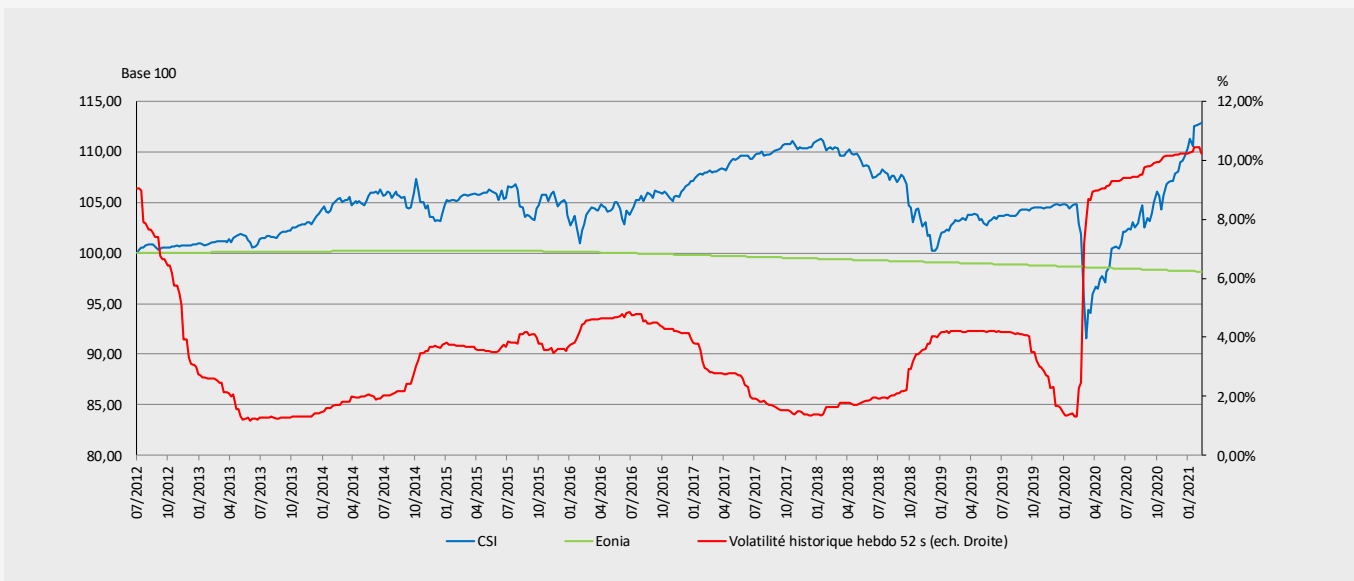
Le fonds Carlton Select Invest peut être exposé au risque en capital, risque de crédit, risque de marché, risque de liquidité, risque lié aux marchés des dérivés et au risque de contrepartie.

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

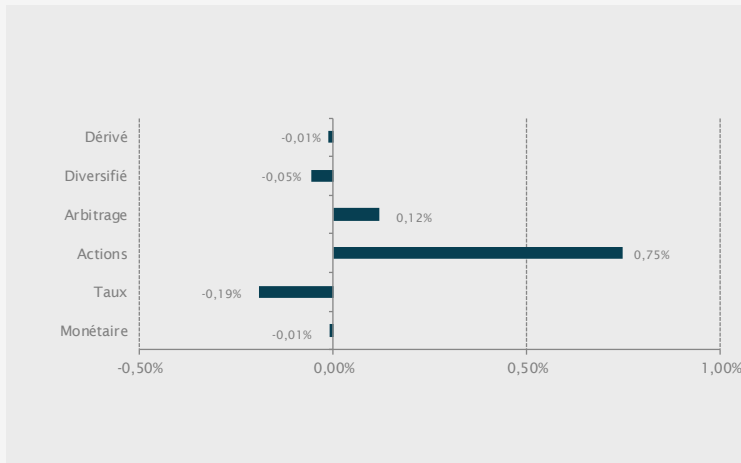
Actif net :	31 435 997,55	Max Drawdown :	-10,97%
Volatilité du fonds (1 an)	11,03%	Bêta historique	0,26
Ratio de Sharpe :	0,74	Alpha	0,11%
<b>VaR</b>			
VaR du Fonds	3,40%		
<small>Value at Risk historique 99%7d sur une période de 1an</small>			

## PERFORMANCE (BASE 100)

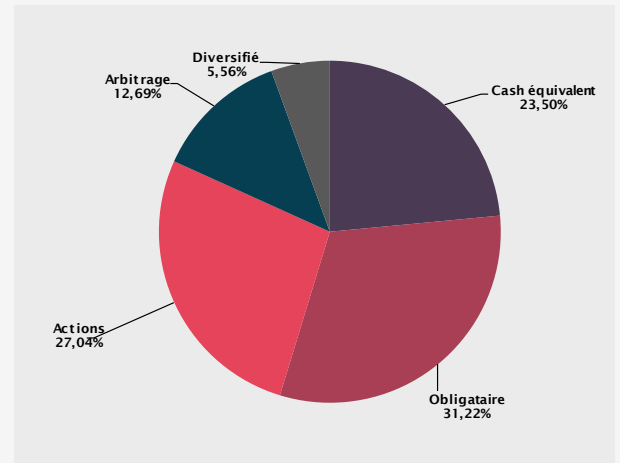


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

## CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



## REPARTITION PAR STRATEGIE



## PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	19,1%
Nordea Low Duration	TAUX	10,0%
CMCIC MONEPLUS IC	MONETAIRE	9,4%
Muzinich Long Short Credit	ARBITRAGE	9,3%
Pimco Global Real Return	TAUX	6,6%
Pimco Dynamic Multistrat	DIVERSIFIE	5,6%
MSIF Asia OPP EUR Hedged	ACTIONS	5,3%
Muzinich European Credit Alpha	ARBITRAGE	3,4%
Lyxor MSCI Future Mobility ESG	ACTIONS	3,3%
Ishares MSCI USA Small Caps	ACTIONS	2,6%
Robeco Global Consumer Trends	ACTIONS	2,2%
Emerging Markets Internet E-commerce	ACTIONS	2,0%
Ishares Healthcare Innovation	ACTIONS	1,9%
Blackrock - World Technology	ACTIONS	1,9%
Blackrock Next Generation	ACTIONS	1,8%
ETF Wisdom Tree Artificial Intelligence	ACTIONS	1,4%
LYXOR EURSTX600 OIL&GAS	ACTIONS	1,4%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	ACTIONS	1,1%
WT Cloud Computing USD	ACTIONS	1,1%

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 valeur liquidative du fonds Carlton Select Invest s'apprécie de +0.47%. La performance annuelle est de 1,78%.

Février restera un mois particulièrement volatile. Dans un premier temps, portés par les campagnes de vaccinations se diffusant à l'ensemble de la planète, les marchés financiers ont connu une évolution favorable, le Nasdaq 100 gagnant 6.8% au 12/02/2021.

Toutefois, la reprise économique actuelle, la hausse prononcée du prix des matières premières qui l'accompagne et le plan de relance budgétaire américain de 1900 milliards USD ont généré des craintes sur l'évolution de l'inflation future aux Etats-Unis. En conséquence, les taux longs américains atteignent 1.55% impactant violemment les marchés.

Cependant, les valeurs cycliques bénéficient de cette reprise économique comme en témoignent l'évolution des indices européens, fortement pondérés sur ce thème. Le CAC40 et le DAX gagnent respectivement 5.6% et 2.6%. Les valeurs « small et mid capitalisation » américaines, majoritairement cycliques, retrouvent également l'intérêt des investisseurs, la croissance se propageant au niveau régional et local.

L'allocation du portefeuille aura évolué de manière importante sur le mois. La poche « action » représentant 24% de l'actif à fin janvier a été renforcée en début de mois à 31% dans le sillage de la tendance positive de début de février. Cependant, nous l'avons réduite globalement sur la deuxième partie de février, l'évolution des marchés nous apparaissant plus fragile. Au 26/02/2021, l'exposition est de 27%.

### Actions : contribution 75 bps

Nous avons maintenu globalement notre politique d'investissement en privilégiant les zones géographiques américaines et asiatiques sur des secteurs à forte visibilité à long terme. Sur les valeurs cycliques, nous avons privilégié les valeurs small et Midcap en acquérant l'ETF MSCI USA Small et Mid Caps. Il s'apprécie de 6.1% sur le mois contribuant à 15 bps.

Compte tenu de la volatilité récente, les opérations de trading réalisées sur certaines valeurs, ont fait l'objet de prises de bénéfices. L'action Generac Holding, spécialisée dans le secteur des générateurs électriques industriels et résidentiels acquise en janvier, a été cédée avec un gain de 41,4% contribuant à 0,15% à la performance mensuelle. Nous avons acheté pendant la baisse du marché, le titre Intel (1% de l'AN) car après une période difficile sur le plan opérationnel, le titre est peu cher par rapport aux autres acteurs du secteur sachant que la pénurie mondiale de micro-processeurs doit permettre à ces entreprises de retrouver du « pricing power ». Dans la même logique, d'autres opérations de court terme seront menées pour profiter d'exagération de marché dans des proportions limitées.

Comme précisé initialement, nous avons réduit opportunément l'exposition « action » sur certains fonds technologiques sur des niveaux proches des maxima du mois et nous sommes rentrés de nouveau, dans des proportions moindres, suite à la baisse rapide. Le fonds Blackrock Next Generation a été cédé le 17/02 après une hausse de 9.7% sur février et l'avons acquis de nouveau suite à sa correction de 5.3%. Il en fut de même sur le fonds Blackrocks World technology vendu sur un gain de 8.4% en début de mois et racheté après sa baisse de 5.9%.

L'intelligence artificielle et la Cybersécurité ont subi le fort mouvement ayant impacté le Nasdaq sur la deuxième quinzaine du mois. L'ETF L&G Cybersecurity (1.1% de l'AN) perd 5.2% contribuant négativement à 6 bps. L'ETF Wisdom Tree Artificial Intelligence (1.5% de l'AN) baisse de 7.2% (contribution de -10 bps). Nous estimons qu'à moyen terme, ces thématiques encrées dans nos économies, resteront centrales pour les investisseurs.

---

### Taux : contribution – 22 bps

Le portefeuille obligataire de titres vifs contribue à 3 bps à la performance mensuelle. Sa sensibilité courte a permis de ne pas subir la tension qui s'est matérialisée sur des échéances plus longues.

Pour rappel, les ETF obligataires « Investment Grade » qui représentaient 30,3% du portefeuille fin décembre, dans le prolongement de notre désengagement de cette classe d'actifs en janvier, ont été soldés en début de mois.

La diversification réalisée courant janvier sur des produits d'inflation (6.6% de l'AN) dans une optique de moyen terme n'aura pas pour l'heure été concluante. Le mouvement violent sur les taux longs a impacté le fonds PIMCO Global Real Return investi sur des obligations inflations mondiales (performance -3.3%, contribution : -0.22%). Il n'en reste pas moins que le sujet de l'inflation restera central dans la phase actuelle de reprise et nous estimons qu'il est judicieux d'y être exposé.

### Autres : Diversification - 5 bps

Sur les fonds alternatifs, nous avons cédé la poche « Long/Short Actions » Eleva Absolute Return car son delta action de 25% nous apparaissait élevé dans le contexte décrit précédemment. Ce fonds contribue à +6 bps à la performance mensuelle.

Sur la partie diversifiée, le fonds PIMCO Dynamic Multiasset (5.56% de l'AN) investi en partie sur les zones géographiques US et Asie avec une composante technologique importante baisse de 0.93% sur le mois contribuant à - 5 bps.

La forte hausse des taux américains en fin de mois nous apparaît disproportionnée par son ampleur et surtout par la rapidité avec laquelle elle s'est produite. Les communications des principales banques centrales mondiales (FED, BCE) ont souligné qu'elles interviendraient sur le marché si cette tendance devait perdurer. La reprise cyclique est génératrice de hausse des prix conjoncturels sans pour autant que celle-ci soit durable. Nous estimons que la volatilité récente devrait s'estomper et permettre au marché de maintenir à moyen terme sa tendance positive.

La reprise cyclique en cours nous conforte dans notre vision positive des marchés. Nous maintenons notre vision positive sur le secteur résilient de la technologie au-delà de la volatilité récente. Nous serons amenés, comme ce fut le cas ce mois-ci, à renforcer les valeurs cycliques sur certains secteurs spécifiques (Luxe, bancaires) en évitant ceux qui resteront en difficulté au-delà du rattrapage récent (aérien, tourisme, automobile). Les valeurs Small et Mid Cap seront également renforcées opportunément car elles bénéficieront pleinement de la reprise qui se diffuse à l'ensemble des économies.