



CARLTON  
SELECTION

Mars  
2021

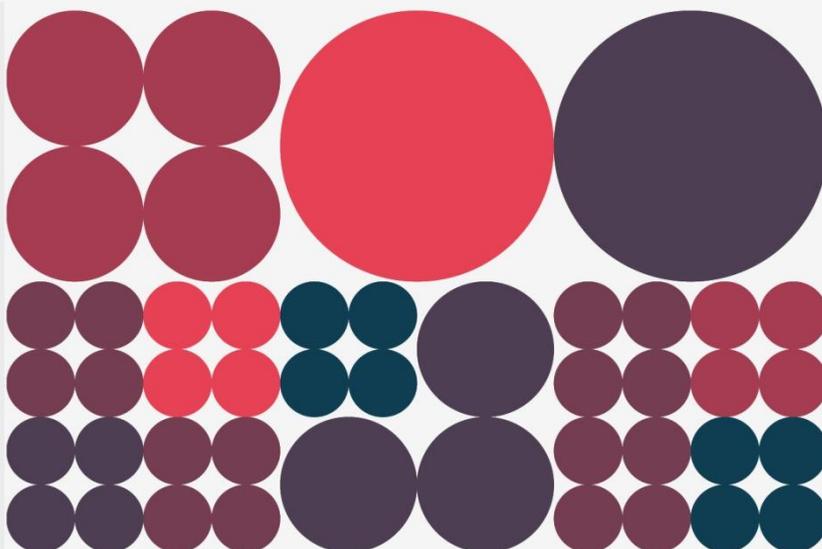
VL : 1039,16 €  
Code ISIN : FR0010876870

## PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2021	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
CSI	1,30	0,47	0,04										1,82
Eonia	-0,04	-0,04	-0,04										-0,12

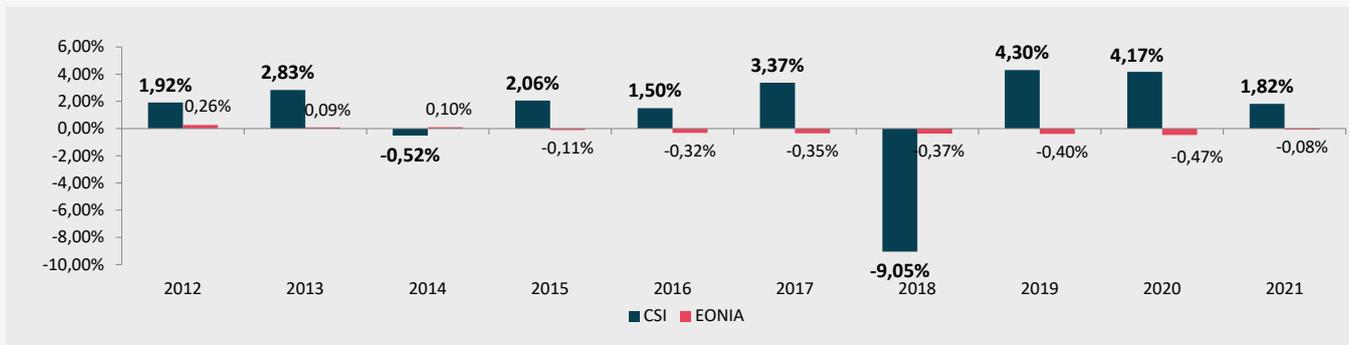
## CARACTERISTIQUES DU FONDS

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



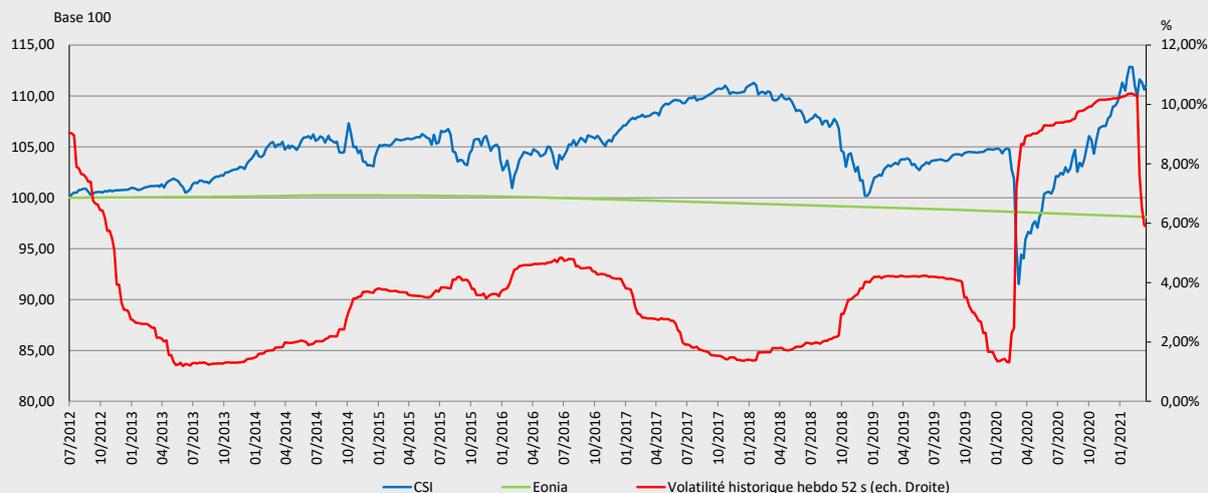
Le fonds Carlton Select Invest peut être exposé au risque en capital, risque de crédit, risque de marché, risque de liquidité, risque lié aux marchés des dérivés et au risque de contrepartie.

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

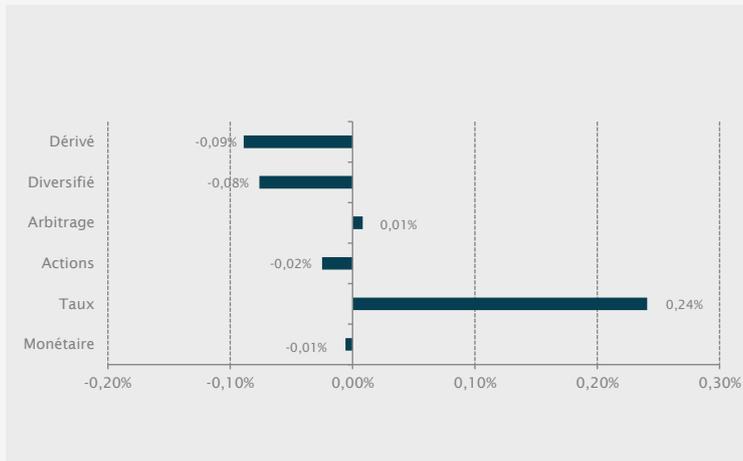
Actif net :	31 448 022,36	Max Drawdown :	-3,03%
Volatilité du fonds (1 an)	6,78%	Bêta historique	0,19
Ratio de Sharpe :	2,44	Alpha	0,18%
<b>VaR</b>			
VaR du Fonds	1,87%		
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an			

## PERFORMANCE (BASE 100)

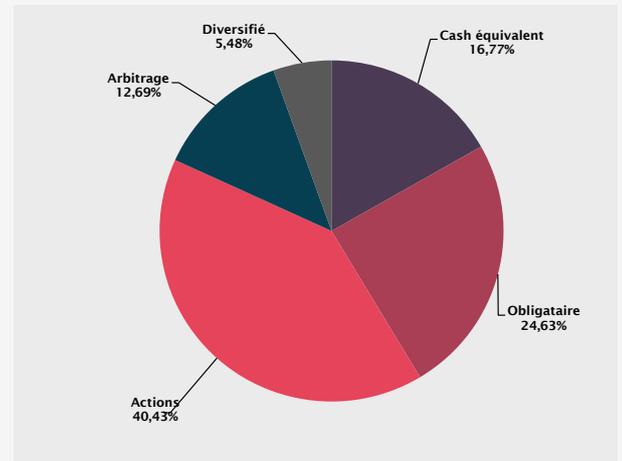


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

## CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



## REPARTITION PAR STRATEGIE



## PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	12,6%
Nordea Low Duration	TAUX	10,0%
Muznich Long Short Credit	ARBITRAGE	9,3%
Pimco Dynamic Multistrat	DIVERSIFIE	5,5%
MSIF Asia OPP EUR Hedged	ACTIONS	5,0%
Ishares MSCI USA Small Caps	ACTIONS	4,7%
CMCIC MONEPLUS IC	MONETAIRE	3,8%
Lyxor MSCI Future Mobility ESG	ACTIONS	3,4%
Muznich European Credit Alpha	ARBITRAGE	3,4%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	ACTIONS	2,2%
Robeco Global Consumer Trends	ACTIONS	2,2%
VANECK SEMI CONDUCTEURS	ACTIONS	2,2%
StateStreet SPDR USA Small Value	ACTIONS	2,1%
WT Cloud Computing USD	ACTIONS	2,0%
Blackrock - World Technology	ACTIONS	1,9%
Emerging Markets Internet E-commerce	ACTIONS	1,8%
Blackrock Next Generation	ACTIONS	1,7%
LYXOR EURSTX600 OIL&GAS	ACTIONS	1,5%
ETF Wisdom Tree Artificial Intelligence	ACTIONS	1,4%
StateStreet SPDR Europe Cons. Discretionary	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

Le fonds Carlton Select Invest progresse légèrement de 0,04% au cours du mois de mars et affiche une performance flat de 1,82% sur les 3 premiers mois de l'année.

Sur le plan économique un relai important a été mis en place aux Etats-Unis par un massif plan de soutien de 1900 milliards USD. Sur le plan de la vaccination, l'Europe est à la traîne tandis que les Etats-Unis et la Grande Bretagne ont significativement progressé.

Les valeurs cycliques ont davantage tiré leur épingle du jeu au cours du mois sous revue. A contrario les titres de la nouvelle économie ont marqué une pause tout en restant en territoire légèrement positif. En Asie, les marchés ont reculé marquant là aussi une rotation tant sectorielle que géographique.

Afin de bénéficier de cette pause sur les marchés, nous avons reconstitué progressivement dans le mois nos positions actions nous faisant pousser notre exposition action de 28 à 40%

- Actions : contribution : - 2 bps

L'augmentation de l'exposition a été faite sur des titres en direct et sur des trackers pour profiter d'opportunités immédiates.

En début de mois, nous avons renforcé les valeurs cycliques aux Etats-Unis pour profiter de l'expansion économique actuelle et des annonces du gouvernement Biden. L'ETF « Ishare US Small/Mid Cap » et l'ETF "State street SPDR USA Small Cap Value" représentent respectivement 4.7% (contribution : +22 bps) et 2,1% (contribution : +4 bps).

En Europe, après le mouvement de recul en tout début de mois, nous avons acquis dans une optique de trading des valeurs cycliques et notamment de luxe : Hermes (1%), Kering (1%), LVMH(1%) ainsi qu'Air liquide (1%) et BNP Paribas (1%). Dans la même logique, l'ETF « Statestreet SPDR Europe Consommation discrétionnaire » a été acquis (1,1% contribution +3 bps). Après le rebond important en milieu de mois de Kering et Hermès, nous avons soldé ces deux lignes avec des gains respectifs de 8,3% et 7,7%.

Sur le mois, les baisses se sont concentrées sur l'exposition asiatique avec le recul de 7,6% du fonds Morgan Stanley Asia opportunities (5% de l'AN, contribution : -38 bps). Dans la technologie, les mouvements ont également été importants avec la baisse de l'ETF Emerging Markets Internet E- Commerce (1,8% AN – contribution : - 12,9 bps) et du fonds Blackrock Next Generation (1,7% AN, contribution : – 13 bps). Toutefois, après la baisse importante des valeurs technologiques commencé à la mi-février suite aux mouvements de hausse des taux US, nous avons renforcé le 22/03 le secteur des semi-conducteurs qui nous paraît exagérément pénalisé (ETF Vaneck Semiconductor - contribution : +8 bps, STM Microelectronics : contribution +3,3 bps). Dans la même logique, nous avons augmenté la position sur le secteur de la cybersécurité (ETF L&G Cybersecurity). Nous restons confiants sur les valeurs technologiques (Cybersécurité, Cloud, Semi-conducteurs) qui possèdent une véritable résilience économique du fait de leur business model et de la croissance future de leurs marchés. Sur les valeurs cycliques, le marché américain nous apparaît plus attractif compte tenu de la croissance attendue et des plans économiques en cours.

- Taux : contribution : + 23,5 bps

Le portefeuille obligataire de titres vifs de rating Investment Grade contribue à +13,5 bps à la performance mensuelle. L'engouement sur les valeurs cycliques et bancaires a également profité à la dette de ces entreprises après la baisse de février 2021. Le fonds PIMCO Global Return investi sur des titres d'état indexés sur l'inflation a été cédé en cours de mois après son rebond de +1,57%. Il contribue à +10 bps à la performance mensuelle. Dans un scénario de poursuite de la remontée des taux longs obligataires américains liée à la reprise économique et aux tensions sur les niveaux de prix qui l'accompagnent, nous avons vendu en fin de mois des contrats sur les taux longs américains (TNote). La sensibilité du portefeuille obligataire est désormais de 0,66.

- Autres : - 16 bps

Le fonds PIMCO Dynamic Multistrategie, exposé en partie à l'Asie et aux valeurs technologiques perd 1,4% sur le mois et contribue négativement à 7,6 bps. Nous conservons notre confiance dans ce fonds car l'expertise du gérant, sa capacité à créer de la valeur pour ses porteurs comme ce fut le cas en 2020 sont toujours présentes. Nous estimons également que l'exagération baissière qu'ont connu l'Asie et les valeurs technologiques devraient être corrigée dans les prochaines semaines.

Nous restons positifs sur les actions et continuerons à gérer de manière très active notre exposition globale comme ce fût le cas ces derniers mois.

Sur les valeurs cycliques, nous estimons que le rebond violent en Europe touche à sa fin, la croissance de la zone Euro risquant d'être revue à la baisse dans les prochains mois compte tenu de l'incapacité des européens à s'extirper rapidement de la crise sanitaire. Nous préférons maintenir nos positions sur les valeurs cycliques américaines propices à profiter du plan de relance annoncé ces dernières semaines. Sur les valeurs technologiques, comme indiqué préalablement, nous restons favorables compte tenue de la visibilité qu'offre le secteur. La thématique de la Transition énergétique, sur laquelle nous avons investi en fin d'année passée et pris nos plus-values en février sera de nouveau analysée en diversification.