



CARLTON
SELECTION

Avril
2021

VL : 1044,88 €
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 | 0,55 | | | | | | | | | 2,38 |
| Eonia | -0,04 | -0,04 | -0,04 | -0,04 | | | | | | | | | -0,16 |

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%

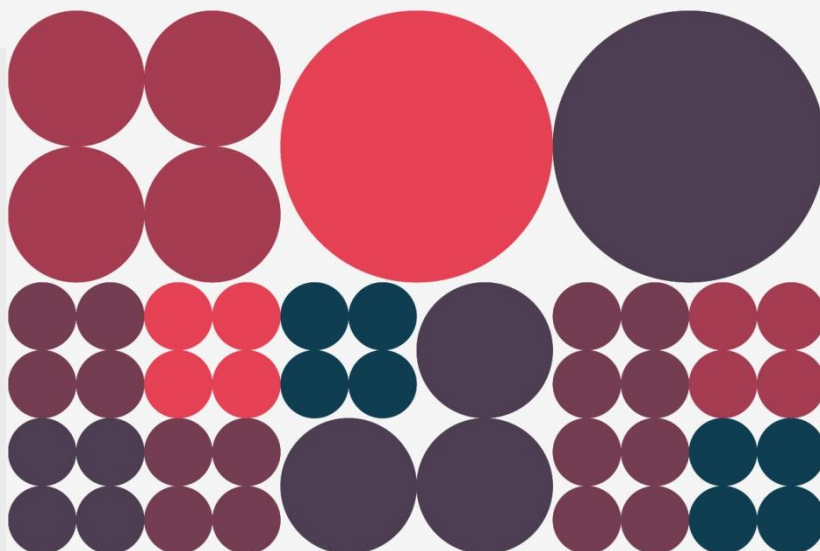
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5%

Gérants : D. Gerino / M. Rödel

Valorisateur : Caceis Bank

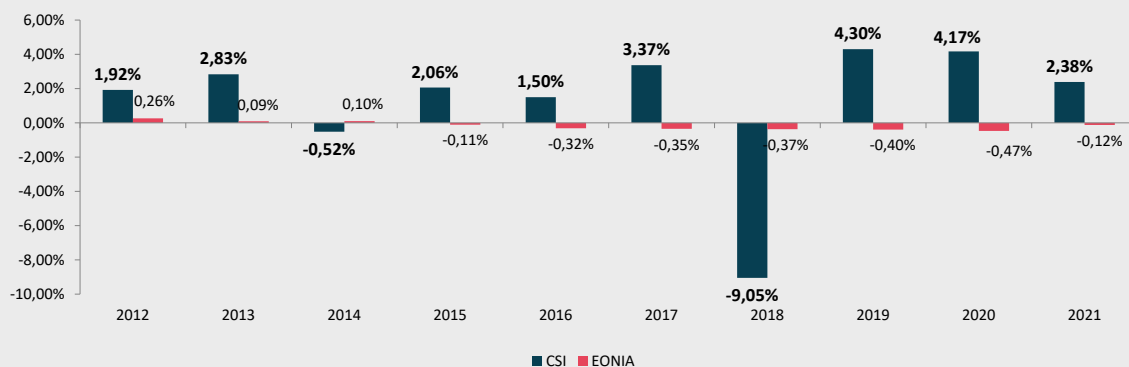
Dépositaire : Caceis Bank

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

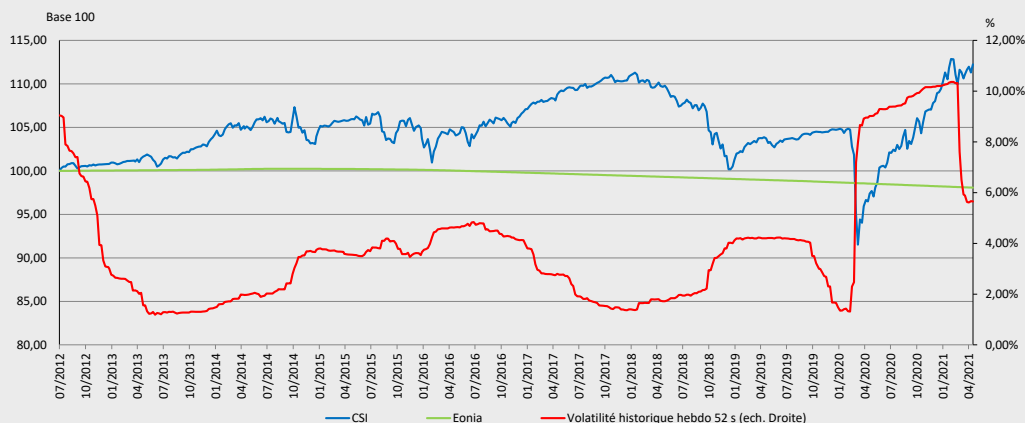
| | | | |
|----------------------------|---------------|-----------------|--------|
| Actif net : | 32 447 243,41 | Max Drawdown* : | -3,03% |
| Volatilité du fonds (1 an) | 6,50% | Bêta historique | 0,17 |
| Ratio de Sharpe* : | 2,34 | Alpha | 0,18% |

VaR

| | |
|--|-------|
| VaR du Fonds | 1,74% |
| Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an | |

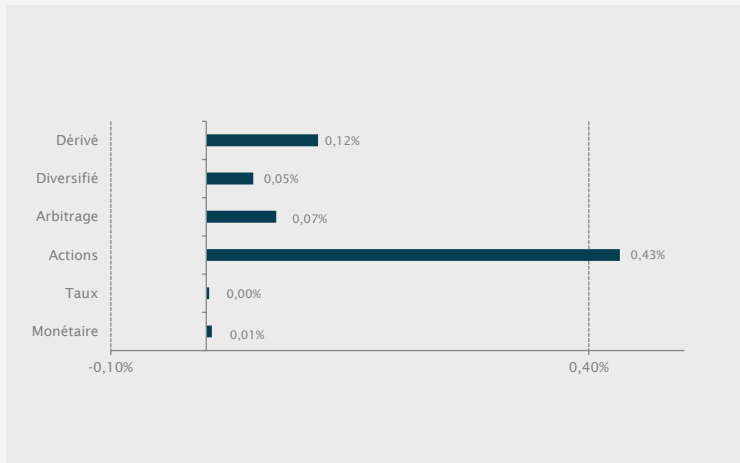
* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

PERFORMANCE (BASE 100)

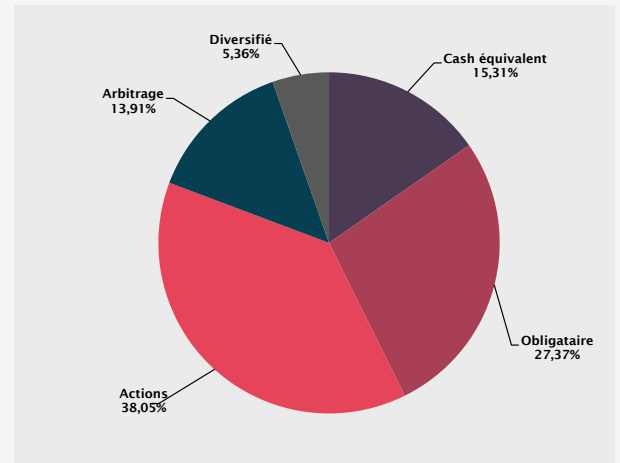


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



REPARTITION PAR STRATEGIE



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

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

Sur le mois, la part du fonds Carlton Select Invest progresse de 0,55%. Sur l'année 2021, la performance s'élève à 2,38%.

En avril, les communications rassurantes des banques centrales, l'officialisation du plan de relance américain et la publication des résultats robustes des entreprises ont permis aux marchés financiers de poursuivre leur hausse. La campagne de vaccination qui s'accélère aux Etats-Unis et les prochaines mesures de déconfinement graduel qui l'accompagnent ont également amplifié la tendance mensuelle malgré l'évolution de l'épidémie en Inde.

En Europe, le CAC40, fortement pondéré en valeurs du luxe gagne +3,3% et surperforme les autres indices européens. Le DAX, surpondéré en valeurs cycliques, monte de +0,85%. Aux Etats-Unis, le S&P500 converti en euro gagne 2,7% et le Nasdaq +2,9%.

Sur le mois, l'allocation « action » a été réduite s'établissant à 38% contre 40,4% en début de mois.

- Actions : contribution : 43 bps

En mars, nous avons opportunément augmenté l'exposition « actions » lors de la baisse des marchés liée aux tensions sur les taux d'intérêt américains. Avec la bonne tenue des marchés sur ce mois, nous avons cédé la position sur LVMH avec un gain de +7,6% (contribution : +8bps). BNP Paribas a également contribué à 3 bps (perf. 3,1%). Dans la distribution de produits de beauté, Ulta beauty gagne 6,5% (contribution : 4bps). A contrario, les lignes acquises en direct sur le secteur des semi-conducteurs délivrent une contribution négative respectivement de 4 bps et 11 bps pour ST Microelectronics et Intel. Les résultats financiers d'Intel solides (3,4 milliards USD sur le 1^{er} trimestre 2021) ont été perçus négativement à cause de ventes moindres sur l'activité « Data Center ». Nous conservons notre conviction sur le secteur compte tenu de la visibilité importante des producteurs de semi-conducteurs sur leur chiffre d'affaire pour les prochains mois compte tenu de la demande extrêmement solide.

La reprise des valeurs technologiques dans des secteurs que nous avons renforcés sur les derniers mois (Cloud, cybersécurité) ont bien performés suite aux résultats solides de plusieurs acteurs (Microsoft, Amazon, Google). L'ETF « Wisdom Tree Cloud Computing » gagne 4,9% (contribution : 10 bps) et l'ETF « L&G Cybersécurité » 2.4% (contribution : 5,5 bps). A contrario, comme expliqué précédemment, l'ETF « Vaneck Semi Conducteur » baisse de 1,36% (contribution : -8 bps) impacté par Intel.

Les fonds Blackrock « Next Generation » et « World Technology » profitent pleinement du mouvement global sur les valeurs technologiques avec un gain respectif de 4,65% et 2,70% (contribution : 8,1 bps et 5,1 bps).

Sur les valeurs cycliques, l'ETF « Consommation discrétionnaire Europe » profite de l'envolée du secteur et notamment du luxe (gain : +2,77%, contribution : 3 bps). Nous avons investi également sur les valeurs « mid/small cap US » qui profiteront pleinement du plan de relance de M. Biden. L'ETF Ishares MSCI USA Small cap monte de 1,74% (contribution : 8 bps).

- Autres : 12 bps

La diversification du portefeuille est réalisée principalement sur des fonds alternatifs de Long/Short Credit (10,6% de l'actif net) qui permettent de ne pas posséder d'exposition directionnelle importante dans un contexte de taux particulièrement bas. Cette poche apporte 7 bps sur le mois.

Le fonds PIMCO Dynamic Multi-Asset profite de la reprise soutenue du marché et contribue à hauteur de 4,9 bps (perf. +0,88%).

- Taux : 0 bp

Sur la partie obligataire, peu de mouvement d'importance après la violente hausse des taux longs connue en février et mars de cette année. Le portefeuille d'obligations de rating Investment Grade rapporte 2,5 bps sur le mois.

Nous maintiendrons une sensibilité réduite et éviterons les obligations High Yield, via des OPC, dont les prix nous apparaissent en partie biaisés par l'intervention massive des banques centrales.

- Dérivés : 11,0 bps

Les couvertures réalisées sur l'exposition « actions non euro » contribuent à 14 bps sur le mois. Sur la partie « dérivés Taux », nous estimons que les risques de hausse des taux longs américains sont réels avec la résurgence inflationniste qui est en cours suite à la reprise cyclique très importante. Après un mouvement d'accalmie sur les taux US en avril, notre position vendeuse sur les T-notes américains (3% de l'Actif Net) contribue négativement de 3 bps.

Pour les prochains mois, nous restons optimistes sur l'évolution des marchés compte tenu de la poursuite des politiques budgétaires expansionnistes et de politiques monétaires accommodantes. Dans ce contexte, l'exposition « action » restera supérieure à 35%.

Sectoriellement, nous maintenons notre surpondération sur le secteur des valeurs technologiques qui bénéficient d'une forte visibilité à moyen terme et qui ont délivré en avril des résultats solides. Cependant, nous orientons nos investissements vers le Cloud, la cybersécurité, les semi-conducteurs, la mobilité urbaine et évitons les secteurs de consommation purement digitale qui devraient subir le contrecoup du déconfinement (Netflix, Spotify, etc.).

Sur les valeurs cycliques, nous privilégions le marché américain qui bénéficie d'un plan de relance massif pour son économie. A ce titre, sur l'Europe, nous préférons intervenir de manière opportuniste sur des mouvements de marché exagérés (comme sur le luxe, les bancaires en mars) car le niveau élevé de valorisation de certains secteurs cycliques nous apparaît désormais risqué et facteur important de volatilité.

Dans ce contexte, l'exposition « action » continuera à être gérée de manière particulièrement réactive afin de profiter d'évènements ponctuels de marché comme ce fût le cas à plusieurs reprises ces derniers mois.