



CARLTON
SELECTION

Mai
2021

VL : 1042.04 €
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	-0,27								2,10
Eonia	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04								-0,20

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%

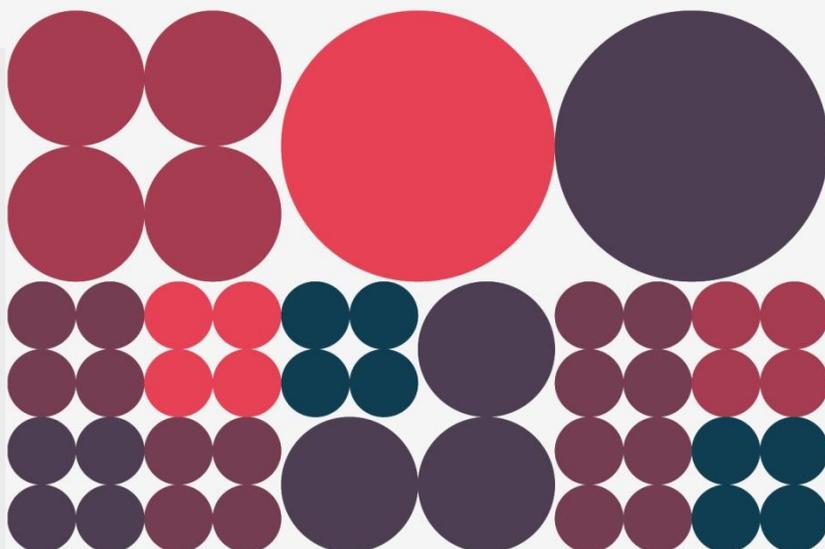
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5%

Gérants : D. Gerino / M. Rödel

Valorisateur : Caceis Bank

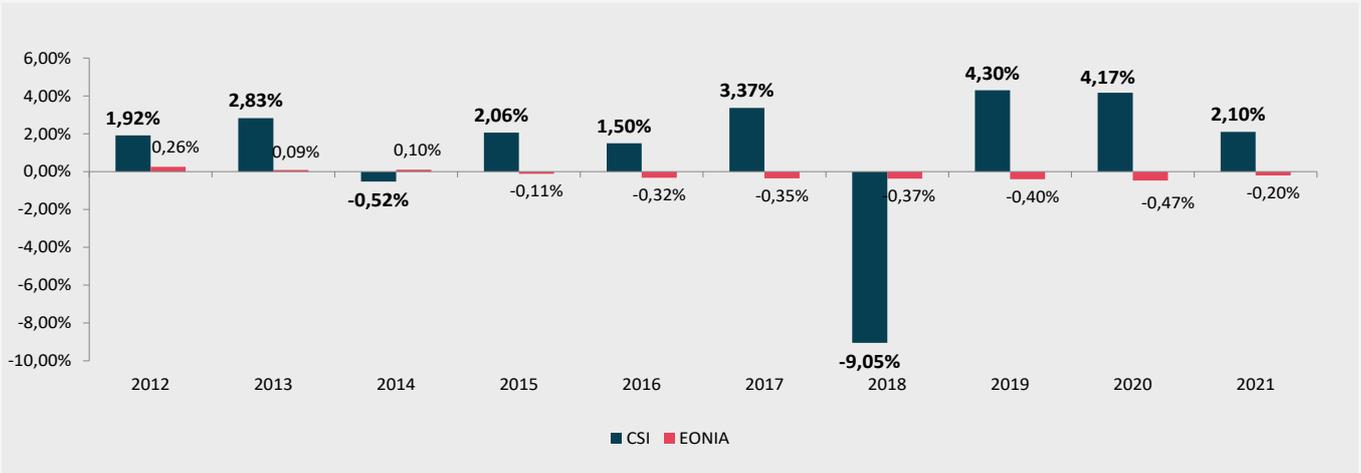
Dépositaire : Caceis Bank

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

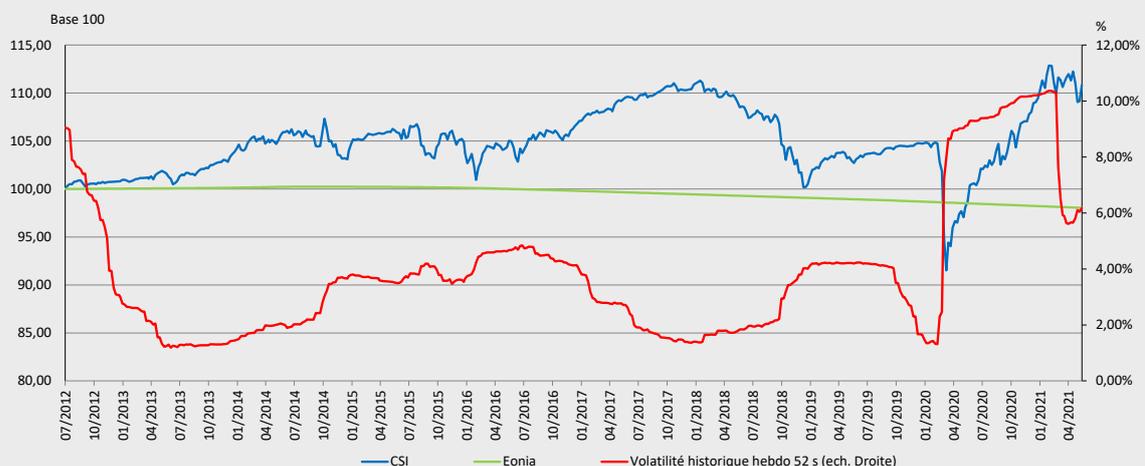
Actif net :	33 361 793,81	Max Drawdown* :	-3,93%
Volatilité du fonds (1 an)	6,13%	Bêta historique	0,16
Ratio de Sharpe* :	2,07		

VaR

VaR du Fonds	-2,03%
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an	

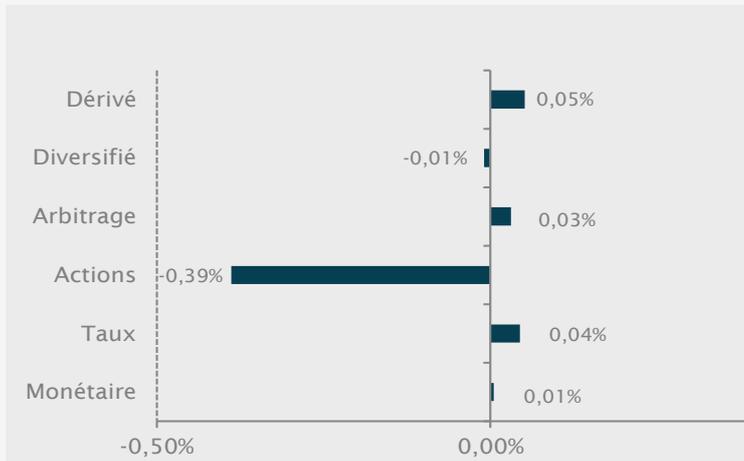
* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

PERFORMANCE (BASE 100)

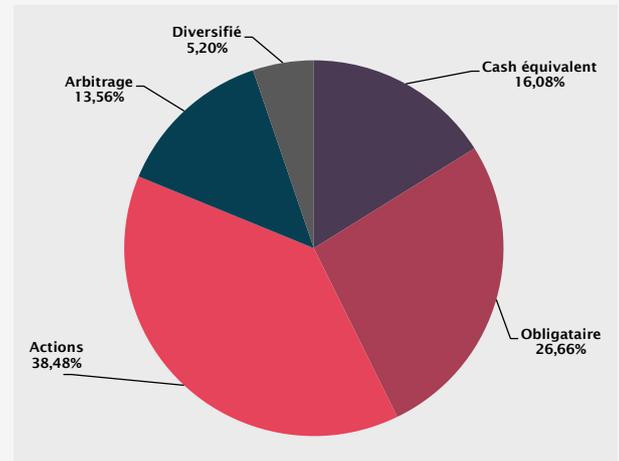


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



REPARTITION PAR STRATEGIE



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	14,5%
Nordea Low Duration	TAUX	9,4%
Muzinich Long Short Credit	ARBITRAGE	8,9%
Pimco Dynamic Multistrat	DIVERSIFIE	5,2%
MSIF Asia OPP EUR Hedged	ACTIONS	4,7%
Ishares MSCI USA Small Caps	ACTIONS	4,4%
Nordea Covered Bond	TAUX	3,5%
Lyxor MSCI Future Mobility ESG	ACTIONS	3,3%
Muzinich European Credit Alpha	ARBITRAGE	3,2%
VANECK SEMI CONDUCTEURS	ACTIONS	2,9%
Blackrock Next Generation	ACTIONS	2,4%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	ACTIONS	2,1%
Robeco Global Consumer Trends	ACTIONS	2,1%
WT Cloud Computing USD	ACTIONS	1,9%
Blackrock - World Technology	ACTIONS	1,7%
Emerging Markets Internet E-commerce	ACTIONS	1,6%
U ACCESS IRL GCA	ARBITRAGE	1,5%
ISHARES OIL & GAS	ACTIONS	1,4%
ETF Wisdom Tree Artificial Intelligence	ACTIONS	1,2%
StateStreet SPDR Europe Cons. Discretionary	ACTIONS	1,1%
StateStreet SPDR USA Small Value	ACTIONS	1,1%
LYXOR MSCI CHINA	ACTIONS	0,7%

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

En mai, la part du fonds Carlton Select Invest baisse de 0,27%. Sur l'année, la performance s'élève à 2,10%.

Après un début de mois volatile marqué par des préoccupations sur l'évolution future de l'inflation dans le monde et son impact potentiel sur les politiques monétaires ultra-accommodantes, les marchés ont été rassurés par les déclarations réconfortantes des principales banques centrales mondiales. Les chiffres de créations d'emplois américains notablement moins bons qu'attendus ont corroboré le discours de la FED pour laquelle la surchauffe de l'économie américaine n'est que transitoire et qu'elle ne serait pas amenée à modifier sa politique dans les prochains mois.

L'accélération des politiques vaccinales, les mesures de déconfinement annoncées par certains Etats et les résultats des entreprises ont également rassuré sur la pérennité de la croissance pour les prochains trimestres.

Désormais, le financement des déficits d'Etats colossaux et des futures politiques fiscales liées aux impacts de la crise sanitaire deviennent un sujet majeur à moyen terme pour les marchés.

En Europe, l'Eurostoxx 50 gagne +1,7%. Le CAC40 profite de sa pondération sur les valeurs bancaires, les industriels et de luxe et gagne +2,8%. Aux Etats-Unis, le Nasdaq Composite perd -2,9% en Euro et le S&P 500 -1,1%. L'Euro monte de 1,7% contre USD sur la période.

Sur le mois, l'allocation « action » est restée globalement stable à 38,5% avec des arbitrages entre secteurs et valeurs.

- Actions : contribution : -39 bps

Après le rebond des valeurs technologiques au mois d'avril (+3,0% sur le Nasdaq Composite en Euro), le mois de mai aura connu un mouvement adverse avec une baisse de 2,9% en Euro sur cet indice, les investisseurs privilégiant de nouveau certains secteurs cycliques.

Nos positions sur les fonds de technologie Blackrock Next Generation et Blackrock World technology perdent respectivement 3,6% et 4,0% et effacent la hausse qu'ils avaient connu en avril (+4,6% et +2,7% respectivement). Sur le Cloud et l'Intelligence Artificielle, le mouvement de prise de bénéfice est similaire. Le secteur de la technologie représente à ce jour 40,9% de l'exposition action globale du fonds. Nous restons confiants à moyen terme sur ce secteur, les résultats et les perspectives annoncées par les entreprises confortant notre conviction que la transformation technologique actuelle recèle de réelles opportunités.

Sur la partie cyclique, nos positions sur la consommation discrétionnaire européenne (ETF StateStreet SPDR Europe Cons. Discretionary) s'apprécient de 4,5% profitant de l'engouement actuel sur le secteur. Sur les titres en direct, nous avons vendu la position sur Ulta Beauty, entreprise américaine de cosmétiques, avec un gain de 4,45% après la diffusion de ses solides résultats. Ce secteur de la consommation discrétionnaire représente 19,1% de l'exposition action du fonds. Sur le secteur financier, la ligne sur T RowePrice, société de gestion américaine, a été soldée avec un gain de 6%.

Après la désaffection connue par les marchés chinois depuis février, liée aux tensions sino-américaines, nous avons renforcé notre exposition par l'achat de l'ETF Lyxor Msci China car les données économiques et les perspectives à moyen terme restent positives.

- Taux : 4 bp

La volatilité sur les taux a continué à s'estomper avec les discours rassurants des principales banques centrales permettant au portefeuille d'obligations en direct de rating Investment Grade de rapporter 2 bps sur le mois et les fonds obligataires 2 bps.

- Autres : 2 bps

Les fonds alternatifs de Long/Short Credit (13,5% de l'actif net) ont en moyenne monté de 0,24%. La classe d'actifs qui possède un biais long continue de bénéficier du resserrement global des spreads de crédit et de la rotation sectorielle importante.

- Dérivés : 5 bps

La couverture réalisée sur l'exposition « USD » sur les actions rapporte 5 bps sur le mois, le dollar ayant perdu 1,7%. Notre position vendeuse sur le TNote 10 ans américain est flat, les taux longs US étant restés relativement stables.

Nous maintenons notre opinion positive sur les marchés dans les prochains mois avec le maintien des politiques monétaires accommodantes en Europe et aux Etats-Unis. La normalisation économique actuelle, au-delà des incertitudes sur certaines variables macroéconomiques qu'elle engendre, ne remet pas en cause la tendance à moyen terme comme le souligne la qualité des résultats des entreprises sur les derniers mois. Cependant, la violence du rebond cyclique est génératrice de volatilité, ce qui nous amènera à gérer de manière dynamique notre exposition globale « action » comme ce fût le cas ces derniers mois.

Nous maintenons les lignes directrices de notre politique d'investissement qui privilégient les secteurs sur lesquels les perspectives à moyen terme sont positives notamment la technologie. Nous reprendrons également des positions sur le secteur de la transition énergétique après le mouvement de baisse important que le secteur a connu depuis le mois de mars. Ces investissements se feront au travers de fonds notamment le fonds « BNP Transition énergétique » que nous avons vendu en janvier après le très fort mouvement d'appréciation du dernier trimestre 2020 suite à l'élection de M. Biden.