



CARLTON
SELECTION

—////
Juin
2021

VL : 1059,59 €
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	1,68							3,82
Eonia	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04							-0,24

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%

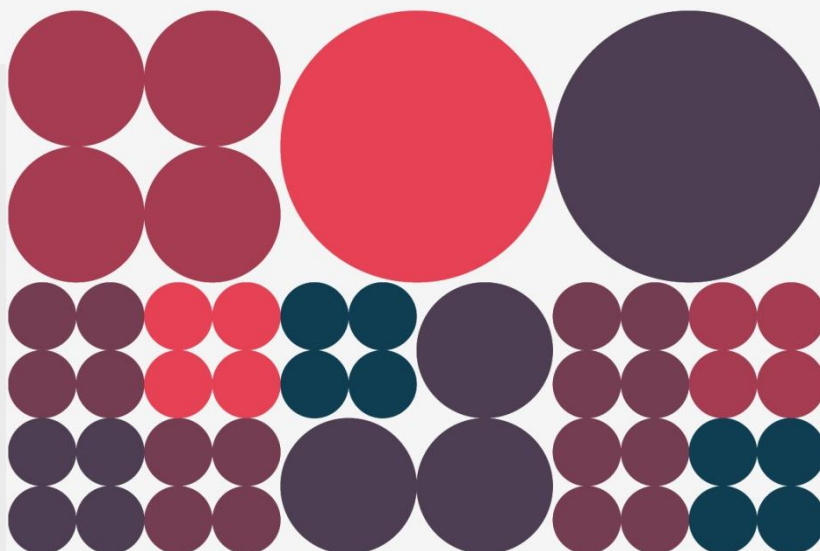
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5%

Gérants : D. Gerino / M. Rödel

Valorisateur : Caceis Bank

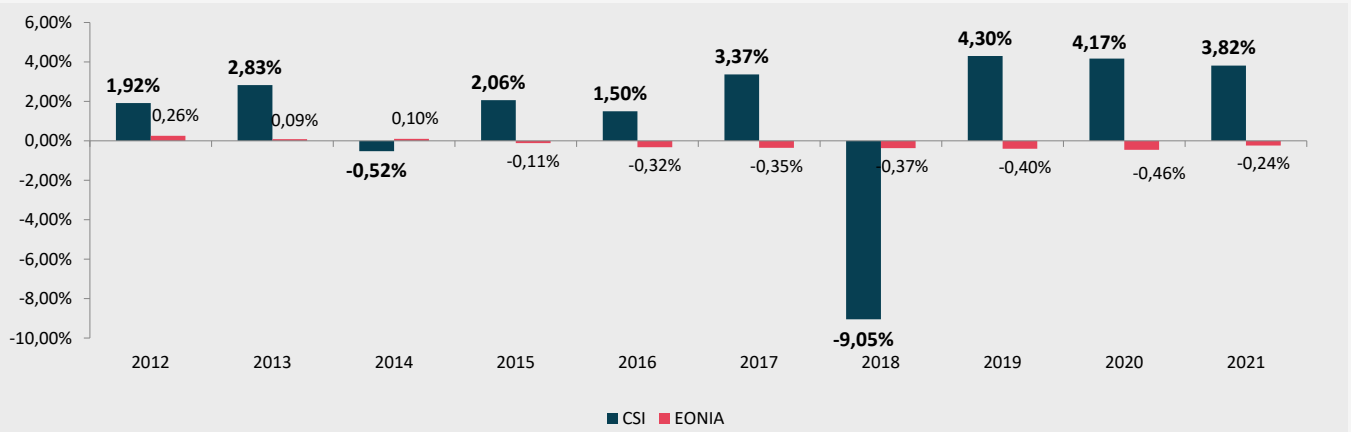
Dépositaire : Caceis Bank

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

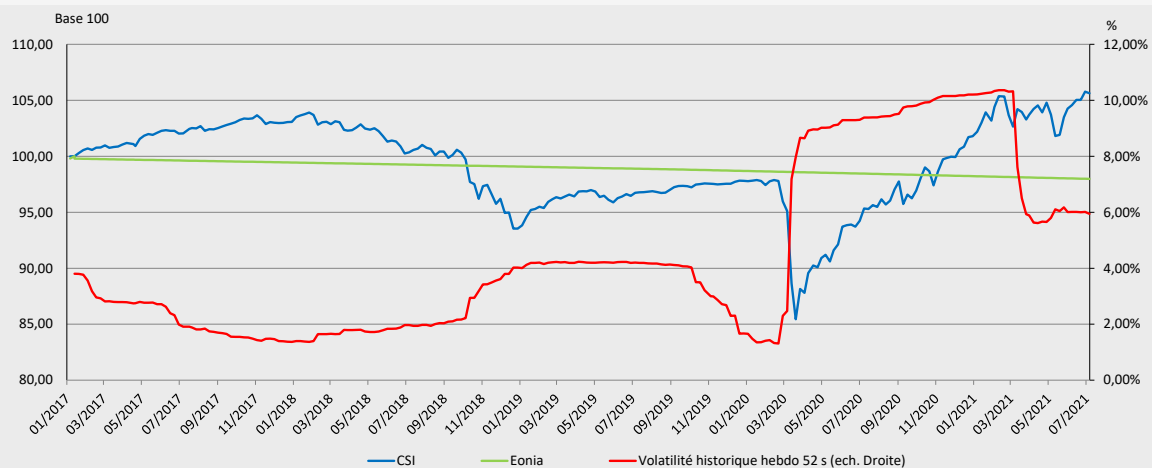
Actif net :	33 928 479,45	Max Drawdown* :	-3,49%
Volatilité du fonds (1 an)	6,09%	Bêta historique	0,16
Ratio de Sharpe* :	2,09	Alpha	0,15%

VaR

VaR du Fonds : 1,73%
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an

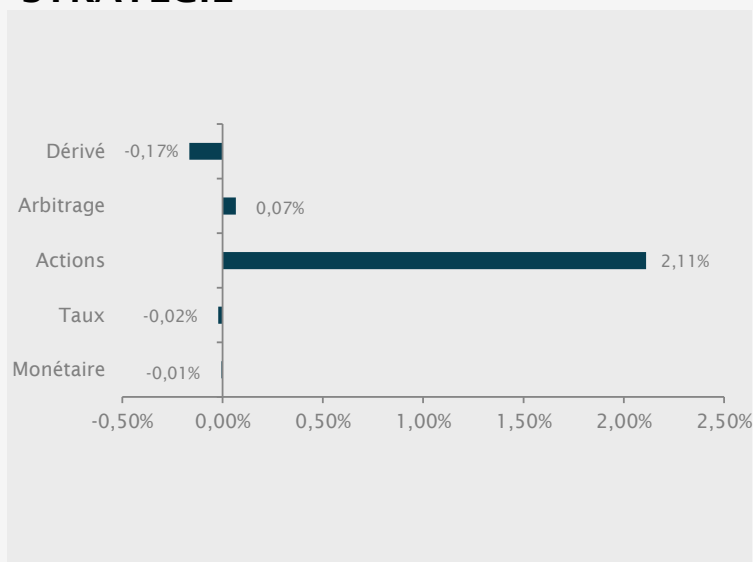
* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

PERFORMANCE (BASE 100)

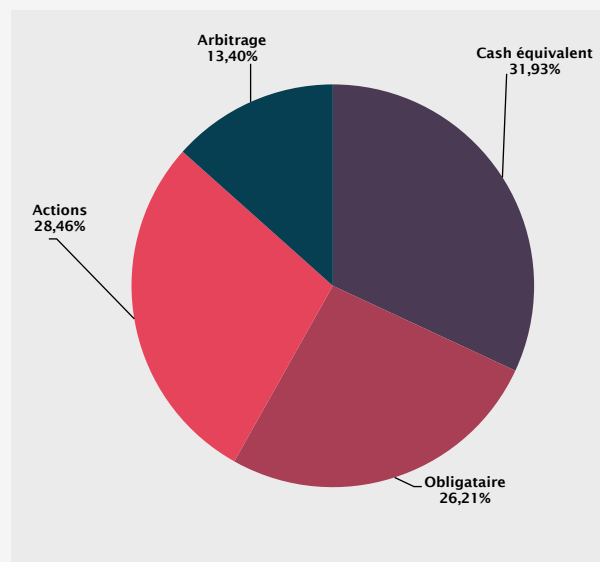


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



REPARTITION PAR STRATEGIE



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
CMCIC MONEPLUS IC	MONETAIRE	17,4%
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	14,3%
Nordea Low Duration	TAUX	9,3%
Muzinich Long Short Credit	ARBITRAGE	8,8%
Lyxor MSCI Future Mobility ESG	ACTIONS	5,3%
Ishares MSCI USA Small Caps	ACTIONS	4,5%
BNPP Energy Trans I Cap	ACTIONS	4,3%
Nordea Covered Bond	TAUX	3,4%
Muzinich European Credit Alpha	ARBITRAGE	3,2%
VANECK SEMI CONDUCTEURS	ACTIONS	3,1%
Blackrock Next Generation	ACTIONS	2,5%
ROBECO SAM SMART ENERGY	ACTIONS	2,1%
Blackrock - World Technology	ACTIONS	1,9%
LVMH	ACTIONS	1,7%
U ACCESS IRL GCA	ACTIONS	1,5%
StateStreet SPDR Europe Cons. Discretionary	ACTIONS	1,1%
StateStreet SPDR USA Small Value	ACTIONS	1,1%
NATIXIS	ACTIONS	0,9%

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 juin, la part du fonds Carlton Select Invest s'apprécie de 1,68%. Sur l'année, la performance s'établit à 3,82%.

Portés par les politiques de vaccination et le maintien actuel des politiques monétaires accommodantes, les actifs risqués ont continué à performer correctement sur le mois (Eurostoxx 600 : + 1,36% ; S&P 500 : +2,30%).

Toutefois, une importante inflexion apparaît : la rotation sectorielle qui avait favorisée la surperformance des actions « values/cycliques » contre les valeurs de croissance s'estompe comme le souligne la hausse du NASDAQ de +5,59% et celle du DAX +0.71%.

Après avoir investi massivement au premier semestre sur les valeurs covid exagérément pénalisées en 2020 en Europe, les investisseurs ont pris en juin une partie de leurs bénéfices sur les secteurs qui avaient fortement performés avec l'arrivée de la phase de déconfinement : Stoxx 600 Bank : - 4,09%, Stoxx 600 Consommation Cyclique : -4,91%. La résurgence des craintes sanitaires en juin a amplifié ce mouvement baissier.

Dans ce contexte, nous avons décidé de prendre une partie de nos bénéfices sur la poche « action ». Elle passe de 38,5% à 28.5% sur le mois.

- Actions : contribution : +211 bps

La surperformance importante des valeurs technologiques explique en partie la valorisation du fonds en juin. Sur les derniers mois, nous avons mis à profit les périodes de volatilité pour accroître cette poche sur laquelle nous estimions que les perspectives, à moyen terme, restaient solides.

Parmi les principaux contributeurs au résultat mensuel, les fonds Blackrock Next Generation et Blackrock World technology gagnent respectivement 8,64% (contribution : 0,20 bps) et 11,38% (contribution 0,19%).

Sur les semi-conducteurs, l'ETF « Vaneck Semi-conducteur » contribue à +0,24% (performance : +8,28%). La demande exceptionnelle à laquelle fait face le secteur, comme nous l'anticipions, alimente un mouvement de hausse des prix très profitable pour l'industrie comme en témoigne la performance de NVIDIA.

Sur les valeurs cycliques, notre choix d'investir de manière prépondérante sur le marché américain est positif. L'ETF Ishare MSCI USA Small caps bénéficie des différents plans de relance annoncés par l'administration Biden et monte de 4,94% (contribution : 21,5 bps).

En fin de mois, dans une optique prudentielle, nous avons pris une partie de nos bénéfices car après une période extrêmement profitable, les risques liés aux comportements des banques centrales, et l'évolution de la crise sanitaire sont susceptibles de créer une volatilité importante dans les prochains mois.

Sur l'Asie, nous avons également décidé de solder nos positions car la reprise cyclique chinoise est déjà en grande partie passée et, le conflit latent entre les Etats-Unis et la Chine reste un facteur d'incertitude pour les investisseurs. L'ETF MSCI China est vendu avec une baisse de 2,04% (contribution : -1,5 bp) et le fonds Morgan Stanley Asia Opportunity perd 2,81% (contribution : -0.13%).

Sur le secteur de la transition énergétique, nous avons soldé en début d'année nos positions avec un gain de 36% sur BNP Transition Energétique. Après le repli très important de ce secteur depuis 4 mois et compte tenu de la visibilité du secteur sur le moyen terme, nous avons acquis de nouveau le fonds BNP Transition Energétique et également le fonds Robeco Smart Energy qui gagnent respectivement 9,8% et 5,6% contribuant à 44 bps et 11 bps respectivement. Compte tenu de la volatilité extrême du secteur, dans une optique prudentielle, nous serons amenés à prendre une partie de nos bénéfices dans les prochaines semaines.

- Taux : contribution -2 bps

Après les tensions du printemps liées aux craintes inflationnistes, la volatilité s'estompe et le marché du crédit se maintient sur des niveaux historiquement bas. Désormais, il est nécessaire de se positionner sur des titres Investment Grade à 4 ans pour trouver des rendements positifs ce qui n'est pas souhaitable dans le contexte reflationniste actuel.

- Autres : contribution -8 bps

Sur les fonds d'arbitrage de crédit, la forte hétérogénéité des performances entre les secteurs permet de dégager une rentabilité moyenne de 0,44% (contribution : +8 bps). Le fonds PIMCO Dynamic multistratégie a été soldé sur le mois avec un gain de +0,51% (contribution : +3 bps). L'appréciation du dollar sur le mois entraîne une contribution négative de 20 bps des couvertures de change de nos expositions « actions non-euro ».

Nous restons positifs sur le marché à moyen terme. Toutefois, après le rally de ce début d'année et compte tenu des risques liés aux communications des Banques Centrales et à l'évolution de la crise sanitaire, nous préférons maintenir l'exposition sur des niveaux de 28% afin de profiter d'exagérations qui pourraient se produire dans les prochaines semaines.

Sur tensions, comme nous l'avons réalisé ces derniers mois, nous repondérerons les secteurs résilients bénéficiant de perspectives positives à moyen terme (technologie, transition énergétique). Dans une logique prudentielle, une exposition aux titres de qualité, payeurs de dividendes élevés seront également acquis comme stabilisateurs de la poche "action". A ce titre, les annonces de résultats des entreprises pour le 2^{ème} trimestre à partir de juillet seront primordiales pour confirmer notre vision actuelle du marché.