

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	-0,15						3,66
Eonia	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04						-0,28

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%

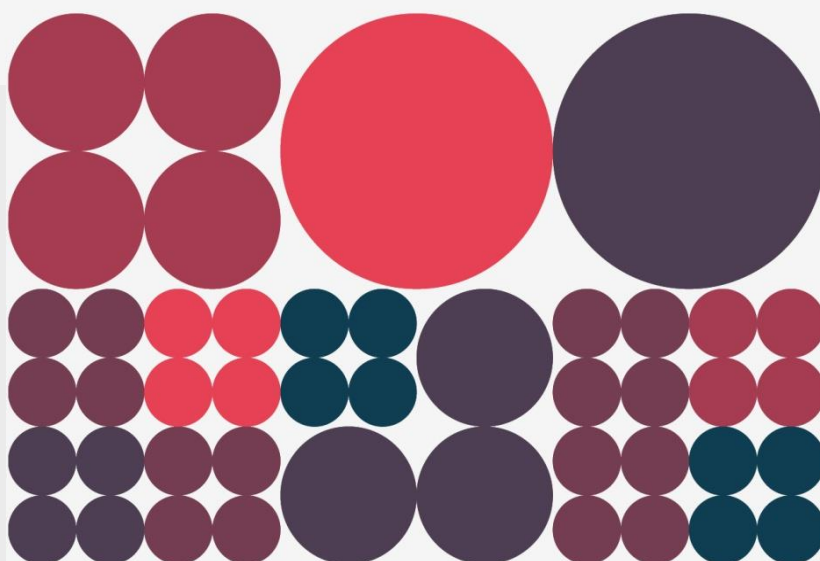
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5%

Gérants : D. Gerino / M. Rödel

Valorisateur : Caceis Bank

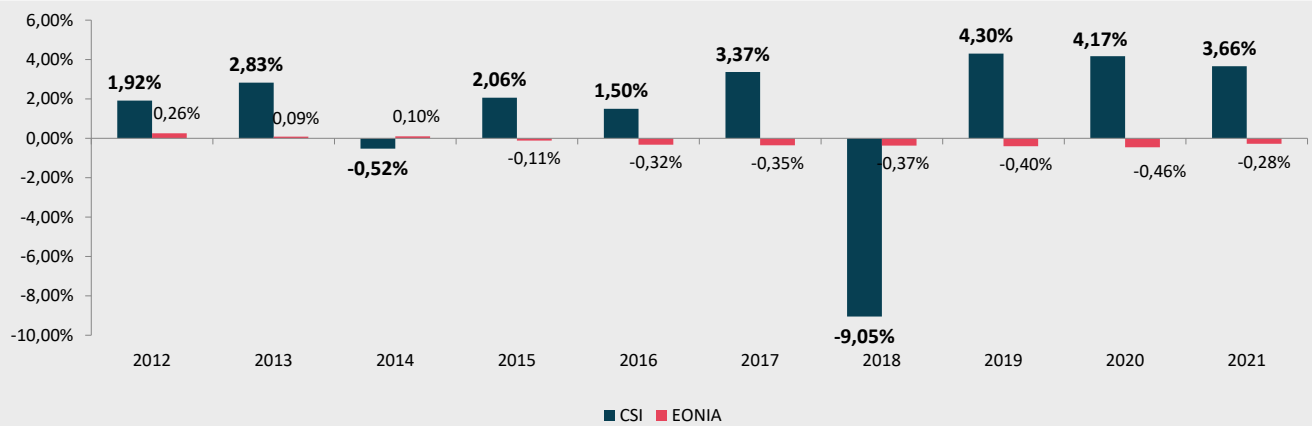
Dépositaire : Caceis Bank

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

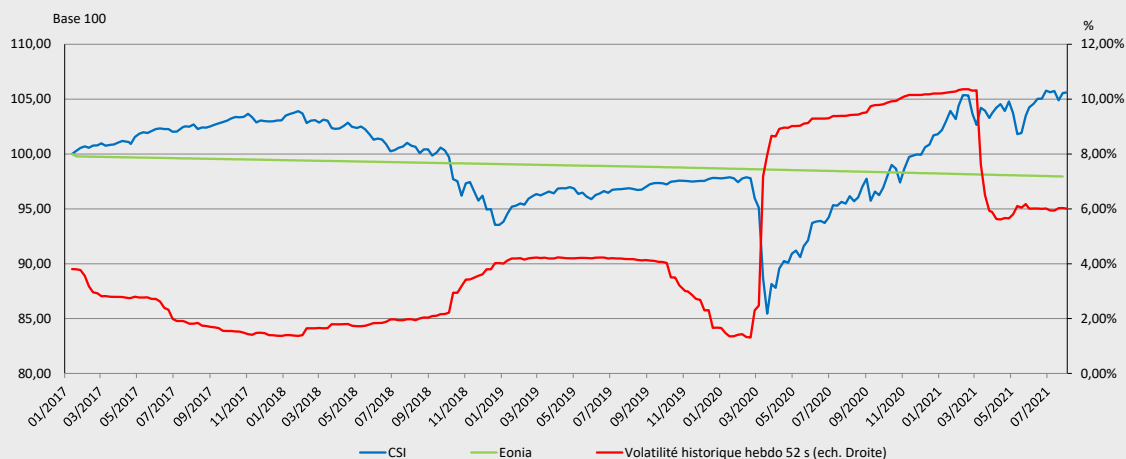
Actif net :	33 875 528,87	Max Drawdown* :	-3,49%
Volatilité du fonds (1 an)	5,96%	Bêta historique	0,18
Ratio de Sharpe* :	1,81	Alpha	0,08%

VaR

VaR du Fonds	1,72%
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an	

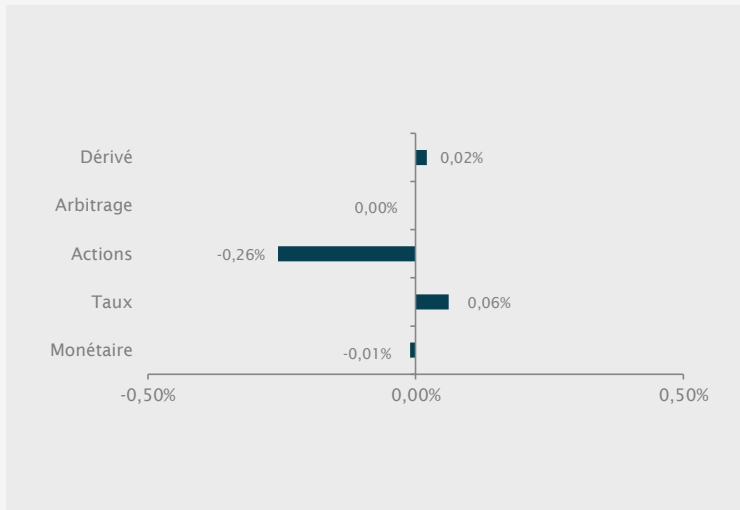
* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

PERFORMANCE (BASE 100)

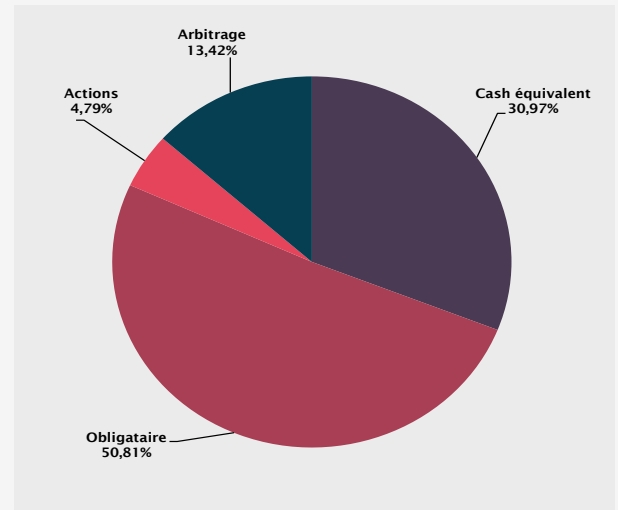


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



REPARTITION PAR STRATEGIE



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	18,1%
Groupama Ultra Short Term Bond	TAUX	13,0%
CMCIC MONEPLUS IC	MONETAIRE	12,2%
BNP Enhanced Bond	TAUX	11,6%
Nordea Low Duration	TAUX	9,3%
Muzinich Long Short Credit	ARBITRAGE	8,8%
Nordea Covered Bond	TAUX	3,4%
Muzinich European Credit Alpha	ARBITRAGE	3,2%
Blackrock Next Generation	ACTIONS	2,5%
ROBECO SAM SMART ENERGY	ACTIONS	2,1%
U ACCESS IRL GCA	ARBITRAGE	1,5%
AIR LIQUIDE	ACTIONS	0,2%

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 baisse de 0,15%. Sur 2021, la performance s'établit à 3,66%. En juillet, les discours optimistes des banques centrales et notamment de la BCE permettent aux marchés de terminer le mois sur une note positive. Les annonces de résultats robustes des entreprises participent à cette tendance.

Toutefois, la propagation rapide du variant Delta au niveau mondial et les risques potentiels qu'il induit sur la croissance économique ont créé une volatilité importante. Sur les principaux indices mondiaux, les marchés américains surperforment l'Europe : le S&P 500 gagne 2,3%, l'Euro Stoxx 50 +0,62%.

Le marché chinois, sur lequel nous avons liquidé l'ensemble de nos positions en juin, termine en forte baisse (Hang Seng -9,9%) avec l'interventionnisme accru du gouvernement chinois sur certains secteurs de son économie.

Dans une optique défensive, nous avons réduit en fin de mois notre exposition globale actions, celle-ci terminant à 4,79% contre 28,5% fin juin.

- Actions : contribution : - 26 bps

Le marché a connu sur le mois deux mouvements baissiers importants liés à l'évolution de la crise sanitaire. Nous en avons profité pour acquérir le 8 juillet des valeurs de qualité pour des poids respectifs de 0,5% à 1%. Citons Hermès, Air Liquide, Alstom, BNP, Arcelor, ASML, LVMH. Nous avons également profité de la baisse du 19 juillet pour acquérir certaines valeurs : LVMH, Kering, Shop Apotheke. L'ensemble de ces positions a été débouclé avec une contribution positive de 18 bps.

Après la hausse du secteur de la transition énergétique en juin qui avait été une forte contributrice à la performance de la poche « action », les prises de bénéfices sur la thématique ont été importantes et le fonds BNP Transition énergétique baisse de 4,1% après une hausse de 9,8% en juin. Il contribue négativement à 23 bps. Compte tenu de la volatilité de ce secteur, nous avons débouclé cette position.

En fin de mois, avec l'évolution préoccupante du Delta et de son potentiel impact sur la confiance des investisseurs, nous avons décidé de ramener notre exposition « actions » à 4,79%. Le discours ambigu des différents membres de la FED, facteur d'incertitude, participe également à cette décision.

Comme cela a été le cas depuis ce début d'année, nous profiterons d'exagérations baissières de court terme pour nous repositionner dans de bonnes conditions sur des secteurs à la visibilité de moyen terme (technologie, luxe, transition énergétique).

- Taux : contribution 6 bps

Après la forte hausse des taux obligataires au printemps, les discours des banques centrales insistant sur le fait que l'inflation actuelle n'est que transitoire permettent une reprise modérée du marché.

La poche obligataire de titres vifs, Investment Grade, contribue à 3 bps à la performance mensuelle, les investisseurs percevant que les taux courts seront maintenus bas pour une période encore importante.

Les ventes « actions » réalisées sur le mois ont été investies en partie sur des OPCVM obligataires de maturités courtes. Nous estimons que les niveaux absolus atteints par les taux longs ne rémunèrent pas correctement les risques liés aux comportements prochains des banques centrales sur leurs programmes d'achats de titres et sur l'évolution de l'inflation à moyen terme.

- Autres : contribution 2 bps

Les opérations d'achat de dérivés sur futures CAC40 (3% de l'actif net) lors de la baisse du 19 juillet rapportent 9 bps à la performance mensuelle et ont été vendues avec un gain de 3%.

Nous maintenons notre position vendeuse sur les taux longs américains car le niveau actuel n'intègre pas selon nous les risques actuels (inflation persistante, tapering dès fin 2021). Il contribue négativement à 4 bps.

Nous conservons une vision positive des marchés à moyen terme. Cependant, à court terme, le couple « risque/rendement » ne nous apparaît pas suffisamment rémunérateur pour conserver des expositions élevées sur les différentes classes d'actifs. Sur matérialisation des risques évoqués précédemment, nous augmenterons notre exposition « actions » en privilégiant toujours des secteurs (technologie, luxe, transition énergétique) et stratégies résilientes en période de tension (titres payeurs de dividendes élevés, entreprises aux caractéristiques financières solides -Quality-).