

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	0,06	-0,28	0,62	-0,16		3,90
Eonia	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04		-0,44

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%

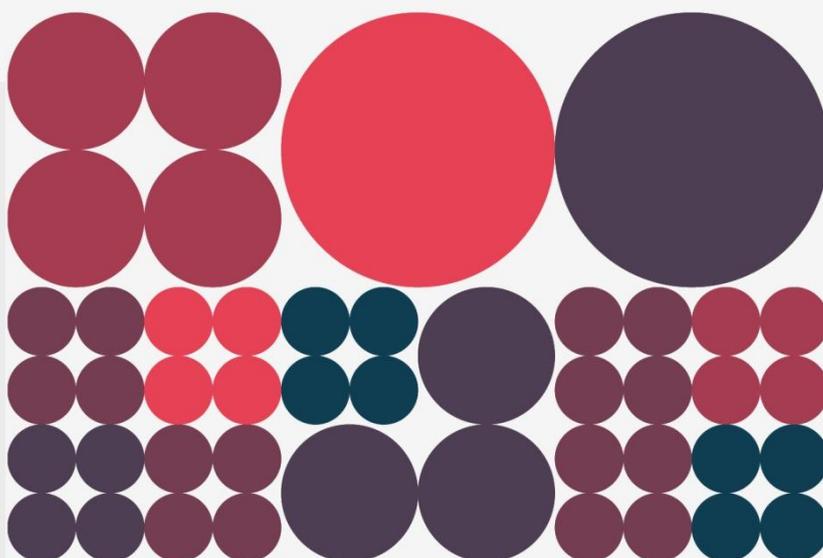
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5%

Gérants : D. Gerino / M. Rödel

Valorisateur : Caceis Bank

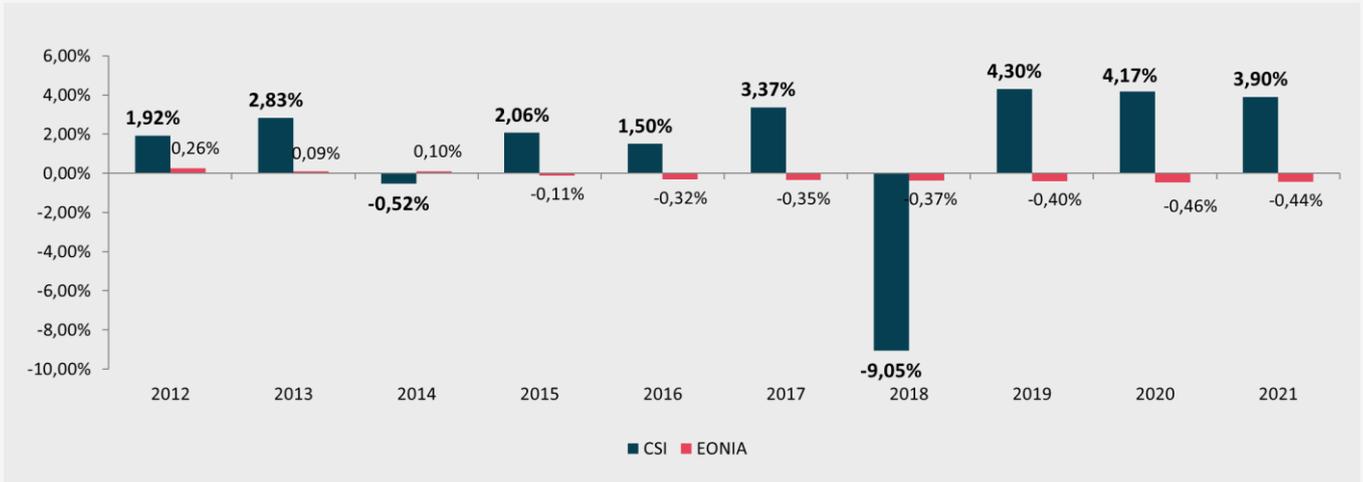
Dépositaire : Caceis Bank

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 :	36 742 954,02	Max Drawdown * -3,49%
Volatilité du fonds (1 an)	4,52%	Bêta historique 0,29
Ratio de Sharpe* :	1,38	Alpha 0,00%

Var

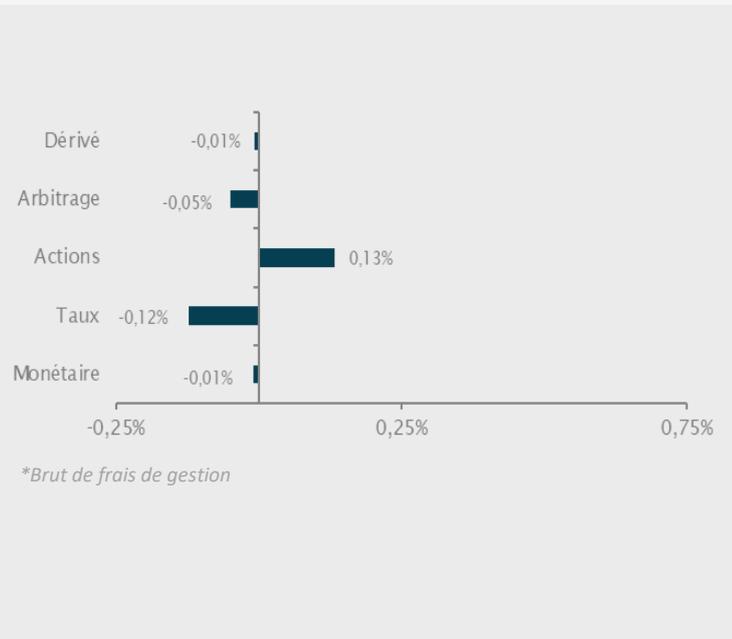
VaR du Fonds 1,35%
Value at Risk historique 99%7d sur une période de 1an

* Pas hebdomadaire, période de 12 mois glissants

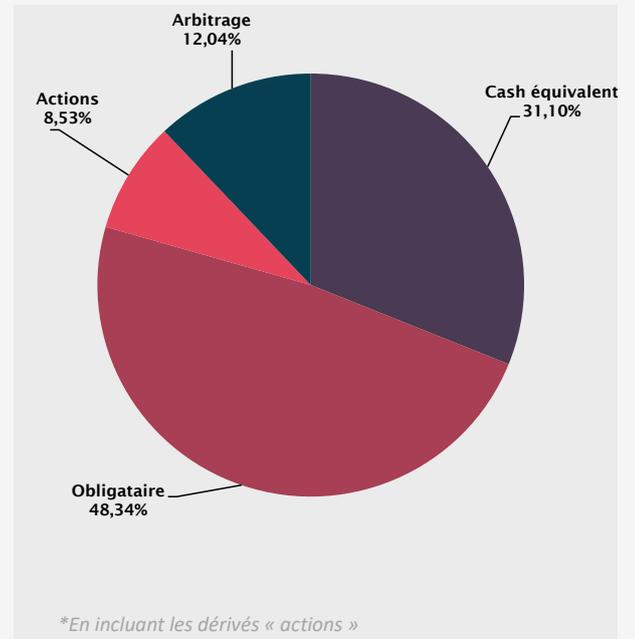
PERFORMANCE (BASE 100)



CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*



REPARTITION PAR STRATEGIE*



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	16,5%
Groupama Ultra Short Term Bond	TAUX	12,0%
BNP Enhanced Bond	TAUX	10,6%
Nordea Low Duration	TAUX	8,5%
Muzinich Long Short Credit	ARBITRAGE	8,1%
CMCIC MONEPLUS IC	MONETAIRE	8,0%
CM-CIC SHORT TERMBD	MONETAIRE	7,4%
Nordea Covered Bond	TAUX	3,1%
TIKEHAU COURT TERME	TAUX	2,9%
Muzinich European Credit Alpha	ARBITRAGE	2,9%
Blackrock Next Generation	ACTIONS	2,3%
ROBECO SAM SMART ENERGY	ACTIONS	2,2%
COFACE SA	TAUX	2,1%
BNP PARIBAS CARDIF	TAUX	1,9%
INTESA SANPAOLO	TAUX	1,9%

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

Carlton Sélection, Société par actions simplifiée au capital de 300 000 Euros immatriculée au RCS sous le numéro 531 704 195. Siège social: 25, rue Montbazou, 33000, Bordeaux, France. Agréée par l'Autorité des Marchés Financiers, en date du 04/05/2011, en qualité de société de gestion de portefeuilles sous le numéro GP-11000015.

COMMENTAIRE DE GESTION

En octobre, la part I du fonds Carlton Select Invest baisse de 0,16%. En 2021, la performance s'établit à +3,90%.

Les préoccupations liées à l'apparition d'un nouveau variant, Omicron, ont entraîné une chute importante des marchés en fin de mois, le CAC perdant 4,75% le 26 novembre et le baril de pétrole 11,5%. Les indices européens sont les plus pénalisés, l'épicentre de la crise sanitaire ayant, en cette période hivernale, amené certains pays européens à reconfiner.

Sur le mois, l'Eurostoxx 50 baisse de 4,4%, le CAC 40 -1,60%, le S&P 500 -0,83%. Dans ce contexte, tout comme en 2020, les valeurs technologiques apparaissent plus résilientes : le Nasdaq 100 gagne 1,8%.

L'exposition « action » se situe à 8,7% le 30 novembre. Elle a été réduite en début de mois et avec la baisse de fin novembre, de nouvelles positions ont été achetées sur des futures CAC 40.

- Actions : contribution : 13bps

Nous avons vendu en début de mois les positions acquises opportunément pendant la baisse de septembre avec des gains respectifs sur la période de : ASML +8,9%, Dassault System +7,8%, Air Liquide +10,7%.

Nous avons conservé notre exposition limitée au luxe avec LVMH (1% de l'actif net) et Kering (0,5% de l'AN)

Cette poche gérée à court terme contribue à +0,11%.

Sur les OPC détenus en fonds de portefeuille, le fonds Robeco Smart Energy gagne 2,90%. A contrario, le fonds « Blackrock Next Generation » malgré son exposition à la technologie perd 1,9% principalement à cause de son exposition asiatique qui pâtit de la conjoncture incertaine dans la zone.

Lors de la baisse du 26 novembre, nous avons commencé à renforcer l'exposition « action » par l'achat de futures sur CAC40. Nous renforcerons cette position de trading par l'achat également de titres en direct.

- Taux : contribution : -12bps

Le positionnement du portefeuille obligataire sur des maturités relativement courtes avec une sensibilité de 0,63 a permis d'absorber les tensions qui se sont matérialisées sur la courbe du Crédit. En effet, dans le contexte sanitaire actuel et compte tenu du ralentissement économique en 2022, les risques de voir la BCE augmenter rapidement ses taux d'intérêt restent faibles permettant à la partie courte de la courbe des taux de ne pas subir les tensions importantes qui se matérialisent sur la zone plus longue.

- Autres : contribution : -6bps

Les taux longs d'Etat profitent d'un mouvement de flight to quality surtout en Europe : le taux 10 ans allemand se détend de 23 bps sur le mois et atteint -0,34%. Aux US, la baisse est moindre, le taux 10 ans atteignant 1,47% (-8 bps sur le mois). Notre position vendeuse sur les taux longs américains contribue négativement à 8bps. Elle sera maintenue car, selon nous, la FED devrait réduire à un rythme probablement plus soutenu ses mesures exceptionnelles de liquidité qu'elle avait adoptées en 2020 et au cours de l'année 2022 commencer à relever ses taux directeurs.

Nous estimons que la volatilité des marchés devrait se poursuivre dans les prochains mois avec la fin annoncée du laxisme monétaire initié par les banques centrales pendant la crise de 2020, avec les politiques fiscales qui devraient être mises en place dans les prochains trimestres notamment aux US pour s'attaquer aux déficits budgétaires colossaux actuels et également avec les risques liés à l'évolution sanitaire dans le monde.

Nous restons à moyen terme favorables aux actions mais compte tenu des niveaux élevés atteints par les marchés (actions et de Crédit) dans le contexte présenté précédemment, nous privilégierons des moments de volatilité importante pour se positionner sur des secteurs résilients avec une visibilité financière à moyen terme (transition énergétique, cloud, semi-conducteurs).