CARLTON SELECTION

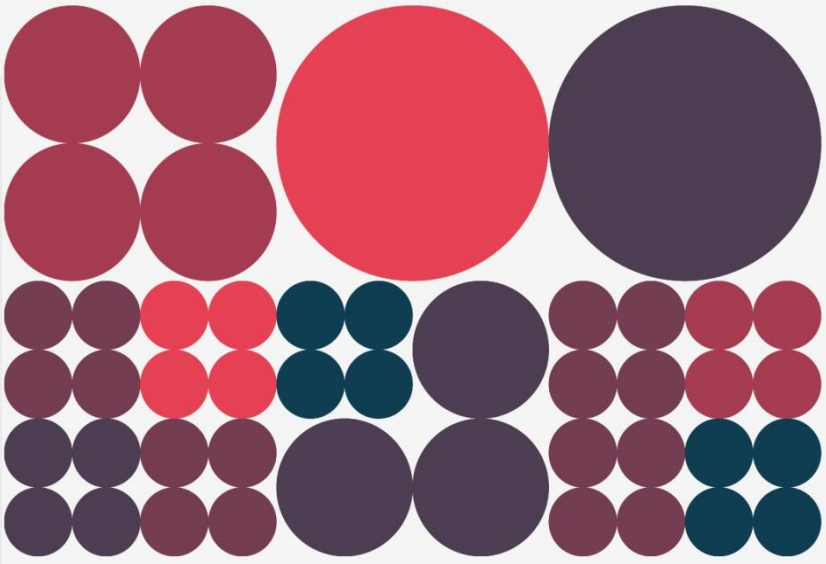
Décembre
2021
VL : 1063,21€
Code ISIN : FR0010876870

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	-0,15	0,06	-0,28	0,62	-0,16	0.26	4,18
Ester	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,48

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

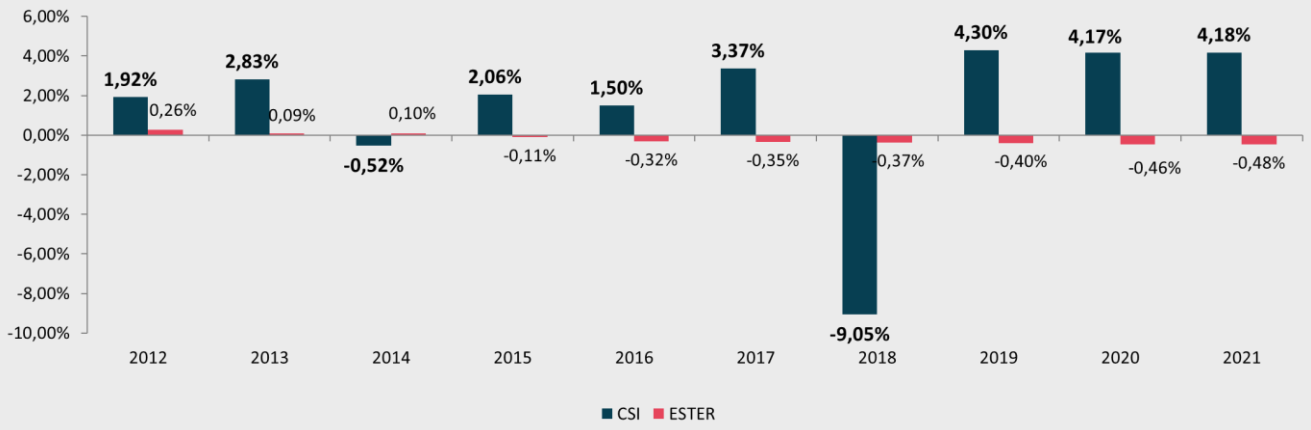
Carlton Sélection, Société par actions simplifiée au capital de 300 000 Euros immatriculée au RCS sous le numéro 531 704 195. Siège social: 25, rue Montbazon,33000, Bordeaux, France.
Agréée par l'Autorité des Marchés Financiers, en date du 04/05/2011, en qualité de société de gestion de portefeuilles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

CARLTON SELECTION

CARLTON SELECT INVEST

VL : 1063,21€
Code ISIN : FR0010876870

HISTORIQUE DES PERFORMANCES ANNUELLES (en %)



INDICATEURS DE RISQUE

Risque plus faible — Risque plus élevé

1 2 3 4 5 6 7

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 :	35 002 121,13	Max Drawdown *	-3,49%
Volatilité du fonds (1 an)	4,47%	Bêta historique	0,28
Ratio de Sharpe* :	1,10	Alpha	-0,03%

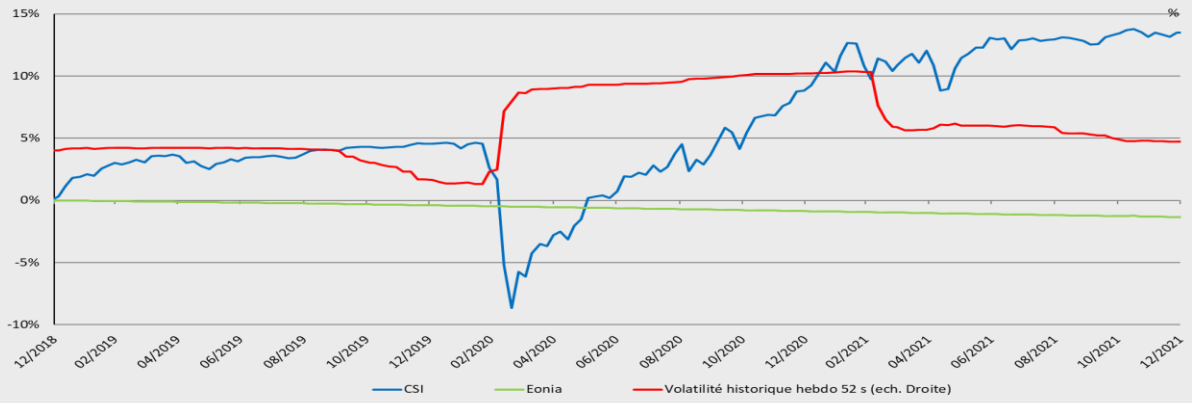
VaR

VaR du Fonds 1,36%

Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1 an

* 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.

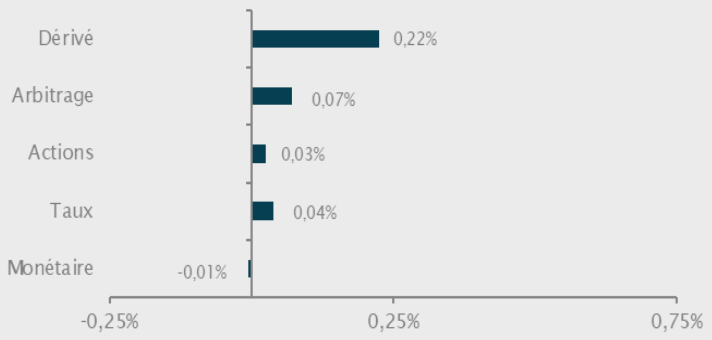
Carlton Sélection, Société par actions simplifiée au capital de 300 000 Euros immatriculée au RCS sous le numéro 531 704 195. Siège social: 25, rue Montbazon,33000, Bordeaux, France.
Agréée par l'Autorité des Marchés Financiers, en date du 04/05/2011, en qualité de société de gestion de portefeuilles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

CARLTON SELECTION

CARLTON SELECT INVEST

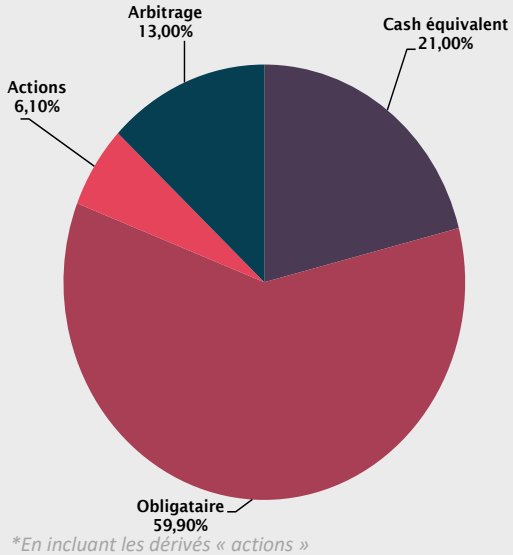
VL : 1063,21€
Code ISIN : FR0010876870

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE*



Brut de frais de gestion

REPARTITION PAR STRATEGIE*



*En incluant les dérivés « actions »

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

Groupama Ultra Short Term Bond	TAUX	12,6%
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	12,4%
BNP Enhanced Bond	TAUX	11,1%
Nordea Low Duration	TAUX	8,9%
Muzinich Long Short Credit	ARBITRAGE	8,5%
CMCIC MONEPLUS IC	MONETAIRE	8,4%
CM-CIC SHORT TERMBD	MONETAIRE	7,7%
Nordea Covered Bond	TAUX	3,3%
TIKEHAU COURT TERME	TAUX	3,1%
MUZINICH EUROPEAN CREDIT ALPHA FUND	TAUX	3,1%
Blackrock Next Generation	ACTIONS	2,3%
ROBECO SAM SMART ENERGY	ACTIONS	2,4%
U ACCESS IRL GCA CR LSU-BEUR	TAUX	1,4%

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 l'ensemble de l'année 2021, la part I du fonds Carlton Select Invest s'apprécie de 4,18%. En décembre, le fonds gagne 0,26%.

Avec l'apparition du variant Omicron, les marchés ont connu une volatilité importante en début de mois dans le sillage de novembre au cours duquel les marchés ont fortement baissé (Eurostoxx 50 -4,4%).

Cependant, malgré la hausse exponentielle des cas de Covid à travers le monde, ceux-ci n'engendrent pas dans les pays où le taux de vaccination est élevé de vague problématique dans les hôpitaux. Ecartant les risques de paralysie totale des économies comme ce fut le cas en 2020, les marchés financiers, rassurés, ont repris une tendance positive sur la deuxième quinzaine du mois dans des volumes ténus. Ils ont privilégié les secteurs malmenés pendant la crise sanitaire de novembre (cycliques, values).

Sur le mois, les indices avec une forte composante cyclique surperforment : l'Eurostoxx 50 gagne 6,3%, le CAC 40 6,4%, le S&P 500 4,4%, le Nasdaq qui avait très bien résisté pendant la baisse gagne +0,69%.

En fin de mois, l'exposition « action » se situe à 6% après avoir atteint 12% en cours de mois.

Actions : contribution : 3 bps

Pendant la crise débutée fin novembre, comme nous l'avions effectué à plusieurs reprises pendant les phases de violentes baisses des marchés, nous avons augmenté opportunément l'exposition « action » de +7,1% par l'achat de positions très liquides sur des :

- Actions en direct : Air liquide (1% AN), ASML (1% de l'AN) et Dassault System (0,6% AN), vendues en cours de mois avec des gains respectifs de 6,6%, 2% et 3%. (contribution : 13 bps)
- Futures CAC 40 : achat de 4,5% de l'actif net revendu en décembre avec un gain de +4,3% (contribution de 20 bps sur les dérivés).

A l'approche de la fin d'année, l'exposition a été ramenée à 6% dans un contexte sanitaire encore incertain et des communications de banques centrales moins favorables.

Sur les OPC, le fonds « Black Next Generation » (2,5%) de l'actif net perd 4,8% pâtissant en partie de son exposition en Asie et de sa surpondération aux valeurs technologiques (logiciels) qui ont connu sur le mois des performances relatives décevantes. Sa contribution est négative de 16 bps. Nous réaliserons un nouveau call avec l'équipe de gestion pour actualiser notre vision des perspectives à moyen terme de ce fonds, son positionnement ne nous apparaissant plus aussi porteur que précédemment.

Taux : contribution : 11 bps

La sensibilité globale du fonds est de 0,71.

Sur le mois, les tensions sur la courbe des taux sont importantes avec une remontée du taux 2 ans allemand de - 0,73% à - 0,62%. Notre positionnement relativement court a permis de résister à la tendance négative ayant impacté les marchés obligataires.

Le fonds « Nordea European bond Opportunities » se reprend et gagne +0,13%. En novembre, cette classe d'actifs avait été impactée par l'évolution défavorable du spread « Covered / Titres d'Etats Allemand ».

Les fonds de Long / Short Credit continuent de bien performer dans un marché privilégiant la qualité : « Muzinich Long Short Credit Yield » gagne +0.58% et le fonds « Muzinich European Credit Alpha » s'apprécie de 0,62%. Ces deux fonds contribuent à 7 bps.

Autres : contribution : 22 bps

Notre position vendeuse sur les taux longs américains sera maintenue. Sur le mois, les taux 10 US se tendent de 6 bps à 1,51% dans un mouvement de deflight to quality et également après le discours de la FED beaucoup plus explicite en termes de normalisation monétaire pour 2022. Ils contribuent à 2 bps sur le mois. Les opérations réalisées sur les dérivés « actions » en début de mois contribuent à 20 bps.

Nous sommes favorables aux marchés « actions » sur l'année 2022. En termes d'allocation géographique, nous estimons que l'Europe pourrait surperformer les autres zones sur la première partie de l'année à la faveur d'une prime de risque relative plus attractive et une politique monétaire encore accommodante. Les secteurs privilégiés sont : consommation discrétionnaire, financières et industries. Sur les Etats-Unis, nous préférons opérer en stock picking car la normalisation de la politique monétaire américaine devrait générer une volatilité globale plus importante sur les actifs américains. Les secteurs technologiques, fragilisés en période de remontée des taux longs, continueront sur opportunité à être acquis.

Sur la partie obligataire, la réduction de la liquidité offerte par les banques centrales favorisera une repentification des courbes de taux en début d'année au détriment de la zone [5 – 7] ans. Nous maintiendrons une sensibilité faible dans un contexte inflationniste toujours incertain et profiterons d'exagération de marché pour se repositionner.