



CARLTON  
SELECTION

Janvier  
2021

VL : 1033,83 €  
Code ISIN : FR0010876870

## PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2021	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
CSI	1,30												1,30
Eonia	-0,04												-0,04

## 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%

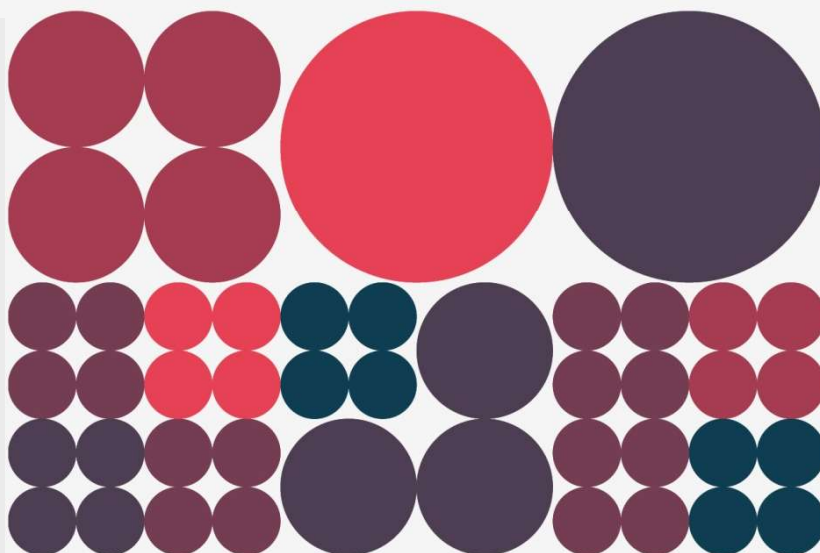
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5% ou de l'Eonia si l'Eonia > 5%

Gérants : D. Gerino / M. Rödel

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

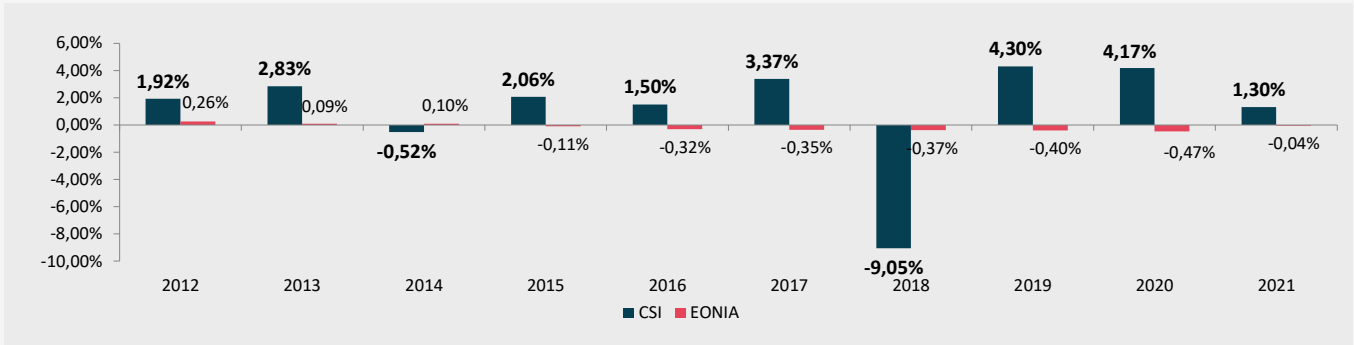
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Gestion du fonds reprise par Carlton Sélection le 16 juillet 2012



CARLTON  
SELECT INVEST

## HISTORIQUE DES PERFORMANCES ANNUELLES (en %)



## INDICATEURS DE RISQUE

### Echelle de risque

Risque plus faible ← 1 2 3 4 5 6 7 → Risque plus élevé

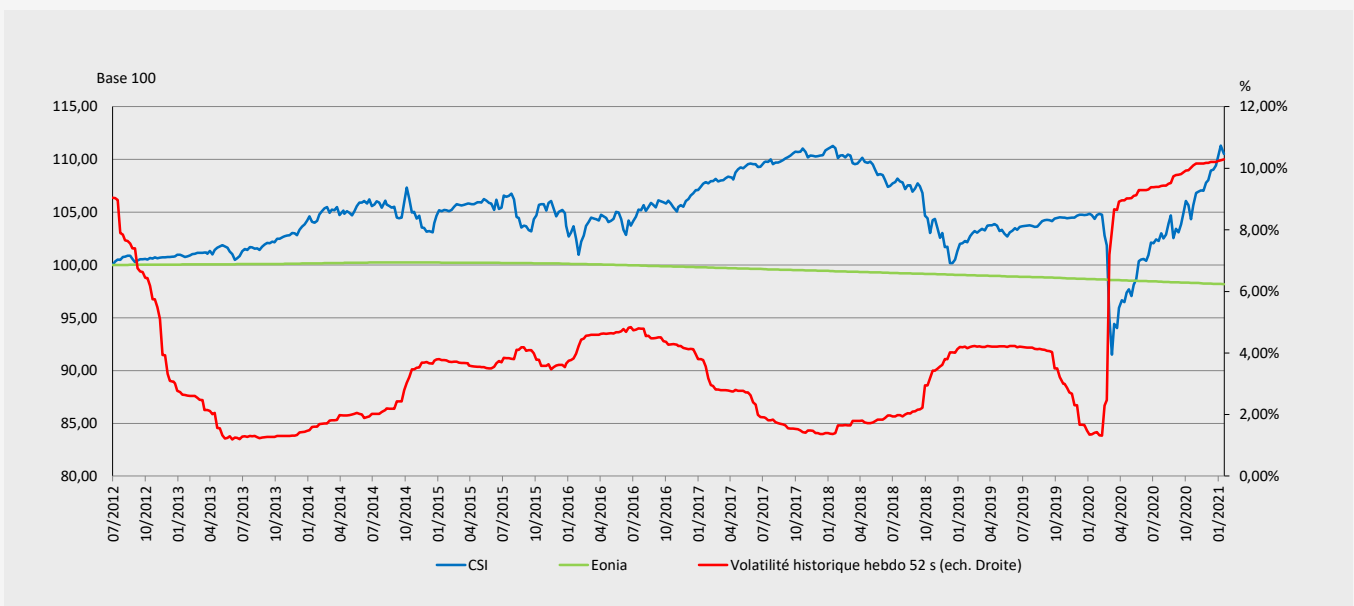
Le fonds Carlton Select Invest peut être exposé au risque en capital, risque de crédit, risque de marché, risque de liquidité, risque lié aux marchés des dérivés et au risque de contrepartie.

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

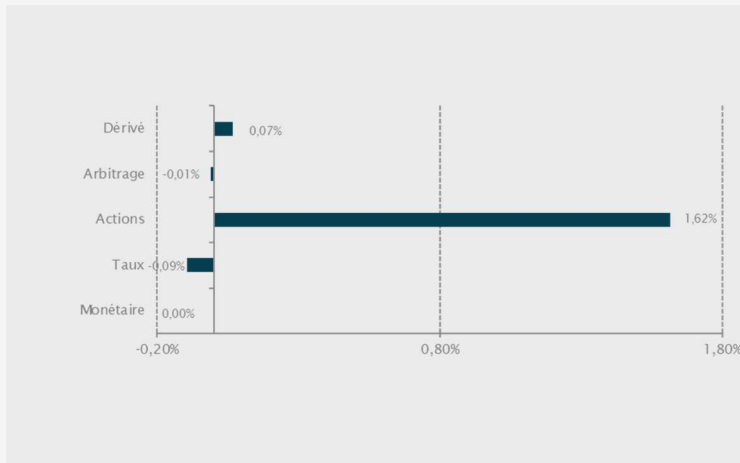
Actif net :	31 755 659,33 €	Max Drawdown :	-12,71%
Volatilité du fonds (1 an)	10,94%	Bêta historique	0,24
Ratio de Sharpe :	0,57	Alpha	0,14%
<b>VaR</b>			
VaR du Fonds	3,41%		
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an			

## PERFORMANCE (BASE 100)

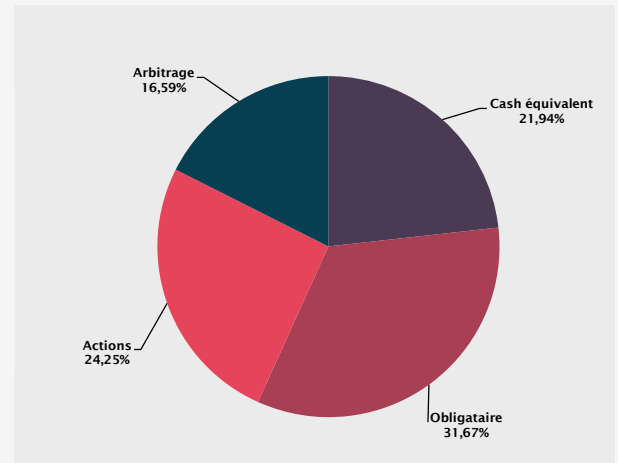


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

## CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



## REPARTITION PAR STRATEGIE



## PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
CMCIC MONEPLUS IC	MONETAIRE	13,0%
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	11,0%
Nordea Low Duration	TAUX	9,9%
Muzinich Long Short Credit	ARBITRAGE	9,2%
DB X Trackers II Euro Corp B	TAUX	7,3%
Pimco Dynamic Multistrat	DIVERSIFIE	5,6%
Eleva Absolute Return Europe	ARBITRAGE	4,1%
Blackrock Next Generation	ACTIONS	3,4%
MSIF Asia OPP EUR Hedged	ACTIONS	3,4%
Muzinich European Credit Alpha	ARBITRAGE	3,3%
Ishares MSCI USA Small Caps	ACTIONS	2,4%
Robeco Global Consumer Trends	ACTIONS	2,1%
Ishares Healthcare Innovation	ACTIONS	2,0%
Blackrock - World Technology	ACTIONS	2,0%
Emerging Markets Internet E-commerce	ACTIONS	1,5%
Echiquier Artificial Intelligence	ACTIONS	1,4%
BNPP Energy Trans I Cap	ACTIONS	1,3%
Lyxor MSCI Future Mobility ESG	ACTIONS	1,3%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	ACTIONS	1,2%
WT Cloud Computing USD	ACTIONS	1,0%

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 ce premier mois de l'année, le fonds Carlton Select Invest, part I, s'apprécie de 1,30%.

En janvier, la crise sanitaire aura de nouveau dominé l'actualité avec l'aggravation de la pandémie. Les nouvelles prévisions économiques du FMI établissent une croissance mondiale de 5,5% avec une forte accélération en Asie, une croissance solide aux Etats-Unis (+5,1%) et un rythme moins soutenu en Europe (Allemagne : + 3,5%)

Les marchés financiers se sont ajustés à ce nouveau contexte. Les indices européens très concentrés en valeurs cycliques perdent respectivement 2,1% et 2,7% pour le DAX et le CAC 40. Le sous-indice « Biens de consommation cyclique » de l'indice Stoxx 600 abandonne 3,9%. A contrario, les indices boursiers américains de technologie fortement pondérés sur des secteurs de l'économie numérique surperforment : le Nasdaq s'adapte 1,4%. L'Asie et notamment la Chine, portée par le rebond de son activité voit l'indice Hang Seng avancer de +3.9%.

L'allocation globale du portefeuille a évolué de manière sensible sur le mois. L'exposition « Taux » a été réduite passant de 51% à 31.7% dans un contexte de potentiel de gain limité à court terme. La poche « action » a évolué de manière importante sur le mois s'adaptant favorablement aux évolutions que les marchés ont connu en janvier. En début de mois, elle se situait à 28% puis a atteint un maximum de 43% le 21 janvier. Nous avons, alors, décidé de prendre une partie de nos plus-values, le contexte sanitaire devenant plus sensible. Cette exposition termine à 24% fin janvier. La poche diversification augmente de 5% sur le mois et s'établit à 16,5%

### Actions : contribution 162 bps

La politique d'investissement suivie depuis plusieurs mois avec succès a été maintenue. Sectoriellement, nous avons continué à privilégier les secteurs résilients en phase de crise comme ce fut le cas l'an passé avec la technologie, la transition écologique et la santé.

Dans le sillage de la hausse du Nasdaq sur le mois, nos principaux supports d'investissements ont globalement fortement augmenté :

- L'ETF « Emerging Markets Internet et e-commerce » (1,45% de l'actif net-AN) a réalisé une performance de 10.3% sur le mois (contribution : +0.22%), la crise sanitaire continuant à favoriser ce secteur des technologies.
- Le fonds Blackrock Next Generation (3.4% de l'AN), investi sur des valeurs technologiques de tailles moyennes et en forte croissance notamment asiatiques, gagne 5.9% et contribue à 0.36% à la performance mensuelle
- Le fonds Echiquier Intelligence Artificielle (1,4% de l'AN) s'apprécie de 6,1% profitant de l'importance grandissante de la transformation digitale de l'économie (contribution +0.14%).

En complément de ces lignes, les thèmes de la Cybersécurité et du Cloud ont également intégré le portefeuille pour un total de 2.2% de l'actif net du fonds.

Sur les secteurs privilégiés en ce début d'année, le fonds BNP Paribas Energy Transition (1.3% de l'AN) gagne 10% et apporte 0,28% à la performance mensuelle. Avec l'élection de M.Biden ardent défenseur de cette thématique, le secteur a poursuivi sur sa lancée de 2020. Nous avons toutefois en milieu de mois réduit de moitié notre exposition à ce fonds.

Sur les zones géographiques, la poche asiatique via le fonds "Morgan Stanley Asia opportunity" (3,4% de l'AN) gagne 5,7% et contribue à +0.25% bps. En Europe, le fonds Morgan Stanley Europe Opportunity a été soldé en totalité le 21 janvier lors de notre décision de réduire l'exposition globale « actions » du portefeuille. Il gagne 1% sur la période et apporte 8 bps.



Dans le contexte sanitaire de la fin de mois, nous avons repondéré le secteur de la santé en achetant 2% du portefeuille sur l'ETF Ishare Healthcare Innovation. La croissance cyclique en cours qui se diffusera progressivement à l'ensemble du tissu économique, nous a amené à acquérir dans une optique de moyen terme une position sur des sociétés américaines de capitalisations moyennes et petites via l'ETF « Ishare MSCI USA Small/Mid Cap » (2,4% de l'AN) qui baisse de 1,9% sur le mois (contribution : - 8 bps).

#### Taux : contribution – 9,5 bps

Peu de mouvements sur les taux obligataires européens en ce début d'année.

Notre portefeuille, exclusivement investi sur des titres « Investment Grade » a été réduit de manière substantielle sur les ETF obligataires de maturité 5 ans faute de perspectives. Sur le mois, l'ETF DB X Trackers Euro Corp (7,3% de l'AN) contribue négativement à 6 bps. La ligne ETF Ishares « Core et Corp Bonds » cédée en cours de mois perd 0.64% contribuant pour -0.04%.

Cette poche ETF « Taux » représente désormais 7,3 % de l'actif du fonds contre 30,3% fin décembre.

Dans le contexte de liquidité abondante, de reprise cyclique de l'activité économique, nous serons amenés à diversifier notre poche « taux » en investissant sur des produits « Inflation » internationaux qui bénéficient généralement de ce contexte.

#### Autres : Diversification + 3 bps

Sur la partie alternative, nous avons renforcé la poche « Long/Short actions » en investissant de nouveau sur le fonds Eleva Absolute Return (4% de l'AN) spécialisé sur les valeurs européennes. Il baisse de 1,3% sur le mois (contribution : -4 bps).

#### Dérivés : contribution 6,5 bps :

Dans une optique de trading et compte tenu de la tendance favorable, nous avons acquis une position sur le NASDAQ 100 « futures » en début de mois. Cette position a été soldée en courant de mois avec un gain de 3% et contribue à 6,5 bps à la performance mensuelle.

Nous restons confiants dans la reprise cyclique en 2021, même si celle-ci est décalée de quelques mois avec la nouvelle crise sanitaire. Notre gestion de l'exposition « actions » sera ainsi amenée à évoluer de manière substantielle comme ce fut le cas ces derniers mois. Notre stratégie d'investissement continuera à surpondérer les zones géographiques sur lesquelles les perspectives apparaissent les plus solides avec notamment l'Asie et les Etats-Unis. Nous privilégierons les thématiques d'investissement résilientes durant la crise, et bénéficiant de visibilité sur le long terme comme la technologie, la transition écologique, la santé. La reprise cyclique qui s'annonce nous incitera également à renforcer sélectivement les valeurs « Small/Mid Cap » américaines et asiatiques véritables bénéficiaires de celle-ci.