



CARLTON
SELECTION

Mai
2019

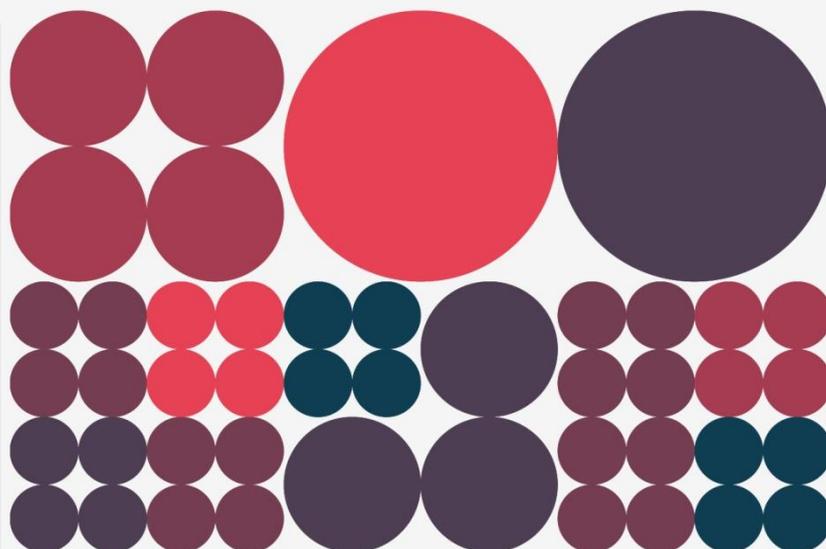
VL : 960,62 €
Code ISIN : FR0010876870

PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2019	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
CSI	1,82	0,93	0,06	0,54	-1,09								2,27
Eonia	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03								-0,15

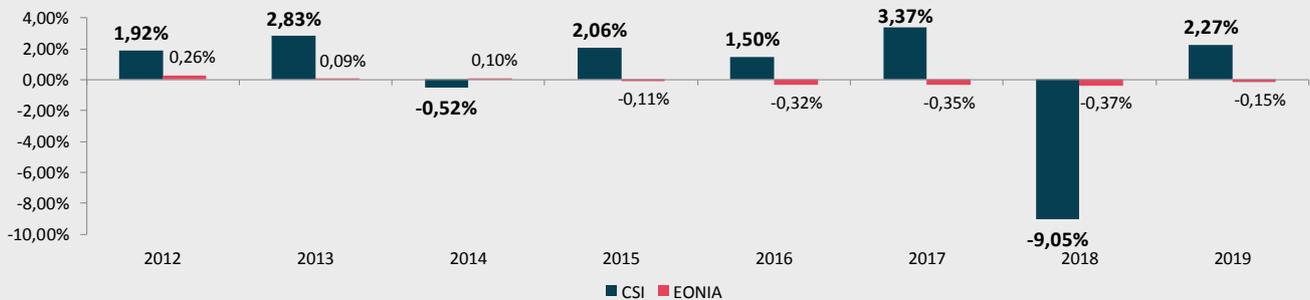
CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification AMF : Mixte
 Nature juridique du fonds : Fonds commun de placement
 Durée de placement conseillée : 3 ans
 Date de création : 01/06/2010
 Valorisation : Quotidienne
 Cut Off : 14h00 - 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. Rodel
 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



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

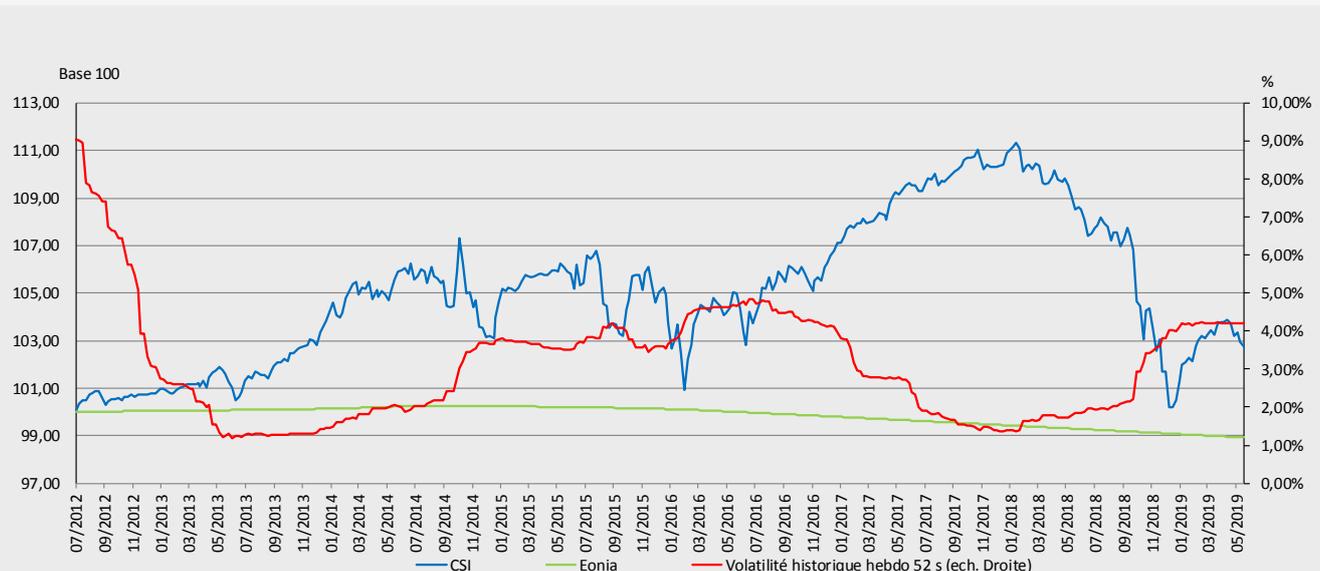
CHIFFRES CLES

Actif net :	33 528 037,85	Max Drawdown :	-7,76%
Volatilité du fonds (1 an)	4,26%	Bêta	0,25
Ratio de Sharpe :	-1,21	Alpha	-0,08%

VaR

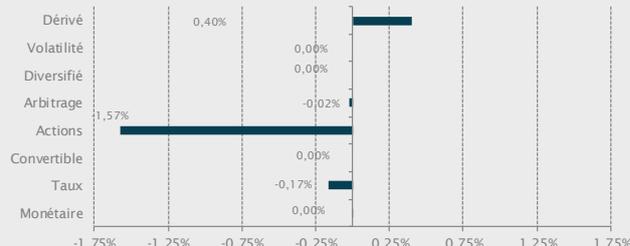
VaR du Fonds **1,48%**
Value at Risk historique 99%7d sur une période de 1an

PERFORMANCE (BASE 100)

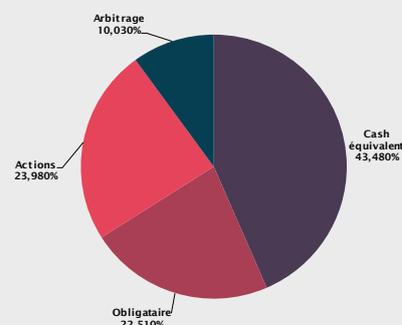


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



REPARTITION PAR STRATEGIE



LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	20,0%
Palatine MOMA	MONETAIRE	19,9%
BNP S&P Euro Hedged	ACTIONS	4,2%
MUZINICH EUROPEYIELD-DISCRETION	TAUX	4,0%
BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES	ARBITRAGE	4,0%
ISHARES S&P 500 EUR	ACTIONS	4,0%
DWS EURO HIGH YIELD CORPS-FC	TAUX	2,5%
LYXOR CAC 40	ACTIONS	2,3%
CPR Focus Inflation US	TAUX	2,2%
HELIUM FUND SELECTION-S EUR	ARBITRAGE	2,1%
Amundi MSCI USA Min Vol	ACTIONS	2,1%
BNP Europe Quality Factor	ACTIONS	2,0%
HELIUM PERFORM-E EUR	ARBITRAGE	2,0%
ETF Automation & Robotics	ACTIONS	1,9%
SWISS LIFE MONEY MARKET EURO	MONETAIRE	1,7%
CANDRIAM PATRIM OBLI-INT	TAUX	1,7%
FIRST TRUST EUROZONE ALPHADX	ACTIONS	1,6%
ISHR HEALTHCARE INNOVATION	ACTIONS	1,4%
HENDER HOR-GLOBAL HY-12AHEUR	TAUX	1,2%
PLUVALCA PI MULTIBONDS	TAUX	1,2%
LBPAM OBLI CROSSOVER-I	ARBITRAGE	1,1%
Lyxor Stoxx Utilities	ACTIONS	1,0%
QUANTOLOGY SMART-I	ARBITRAGE	1,0%
Amundi ETF Nasdaq Euro Hedged	ACTIONS	0,9%
I Shares MSCI EM	ACTIONS	0,9%
IVO FIXED INCOME-EUR I	TAUX	0,8%
AUM EUROPE EQUITY-I	ACTIONS	0,7%
ETF EURO STOXX BANKS	ACTIONS	0,5%
Lyxor World HealthCare	ACTIONS	0,4%
Lyxor MSCI EMU Value	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 I du fonds Carlton Select Invest baisse de 1,09%. Depuis le début d'année, la rentabilité est de 2.27%.

Les avancées dans les négociations sino-américaines intervenues depuis février ont été violemment remises en cause laissant peu d'espoir pour une résolution rapide de ce conflit commercial majeur. En Europe, les incertitudes liées aux dérives budgétaires italiennes et l'impact potentiel du Brexit augmentent les risques économique-politiques dans la région.

L'impact de ces éléments sur les principaux indices boursiers est important : S&P 500 -5.9%, EuroStoxx50 - 5,5%.

- « Taux » (contribution : -0.17%)

Dans un contexte de crainte accrue de ralentissement économique, les taux obligataires souverains jouent pleinement leurs rôles de valeurs refuges. Les taux allemand et américain à 10 ans se détendent et atteignent respectivement -0,20% et +2,15%. Sur la partie des titres obligataires de dettes privées, la violente baisse des marchés « actions » se propage aux taux des titres de catégories plus risquées : l'IBOxx « High Yield » perd 1.4% sur le mois. L'Itraxx Crossover 5 ans se tend violemment atteignant 300 bps (contre 248 bps au 30/04/19).

Les marchés émergents ne sont pas épargnés, après un robuste début d'année, ils sont également malmenés (Hang Seng : -7.9%). Sur le mois, les sorties importantes de capitaux en Asie traduisent la montée récente des risques et la perception nouvelle qu'en ont les investisseurs. Dans ce contexte, nous avons réduit de moitié notre exposition à la dette émergente.

Les titres vifs en portefeuille que nous possédons, tous classés « Investment Grade », sont moins pénalisés et contribuent pour -0.01% à la performance du fonds. Notons que le titre Raiffeisen Bank 5.163 18/06/2014 est callé et sera donc remboursé par anticipation le 18/06/2019.

Les positions High Yield réalisées au travers de fonds subissent les tensions mentionnées précédemment. Les plus notables sont les suivantes : Muzinich Europe Yield (-1.34% / contribution : -0.05%), DWS Euro High Yield (-1.66% / contribution : -0.04%), Henderson Horizon Global (-0.93%, contribution : -0.01%).

- « Diversification » (contribution : -1.59%) :

La forte baisse des marchés « actions » pénalise sensiblement la contribution mensuelle de notre exposition « actions » (-1.57%). Toutefois, corrigée de notre couverture « action » (contribution +0.55%), celle-ci ressort à -1.0%.

Notre exposition, majoritairement sur les US (43% de la poche « actions »), souffre de la forte baisse mensuelle. Le Dow Jones et le S&P abandonnent 5.9%. Le Nasdaq Composite perd 7,33%. Dans son sillage, l'ETF Automation & Robotics (1.88% de l'AN) contribue négativement pour 0.24% de la performance mensuelle.

Cependant, depuis début 2019, il reste en hausse de +16,3%.

Dans un secteur bancaire européen fortement baissier (Stoxx Europe Bank : -12,4%), nous avons ramené à 0,5% notre exposition contre 1.1% précédemment.

Le fonds « Gemequity », investi sur les marchés émergents principalement chinois et brésilien, a été soldé pour les mêmes raisons évoquées pour notre vente sur la dette émergente.

Les positions en arbitrage (10.03% de l'AN) ne profitent pas encore de l'augmentation de la volatilité et sont légèrement négatives (-0.02%).

- « Dérivés » (contribution : +0.40%)

Notre position de couverture sur le marché « actions » pour 7% de l'AN apporte +0.55% à la performance mensuelle. Cependant, le violent « flight to quality » sur les titres d'Etat allemands pénalise notre couverture de 0.16%. Au 21/05 le taux 10 ans allemand valait -0.05% et termine sur des niveaux historiquement bas à -0.20%.

Dans des marchés à la volatilité croissante liée aux évolutions des relations sino-américaines, notre couverture « actions » sera gérée de manière opportuniste. Dans ce contexte de « taux » peu rémunérateur, nous renforcerons la poche « Arbitrage » afin de profiter de la volatilité récente sachant que les titres de dettes privées de maturité courte offre une rémunération particulièrement faible. Sectoriellement, sur la poche « action », nous renforcerons les positions défensives et notamment celles sur les « Utilities ».