



CARLTON
SELECTION

Janvier
2020

VL : 976,11 €
Code ISIN : FR0010876870

PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

| 2020 | Jan | Fev | Mar | Avr | Mai | Jun | Jul | Aou | Sep | Oct | Nov | Dec | Total |
|-------|-------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-------|
| CSI | -0,37 | | | | | | | | | | | | -0,37 |
| Eonia | -0,04 | | | | | | | | | | | | -0,04 |

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 : 11h30 - Règlement / Livraison : J+3

Frais de Gestion : Part I : 1,20%

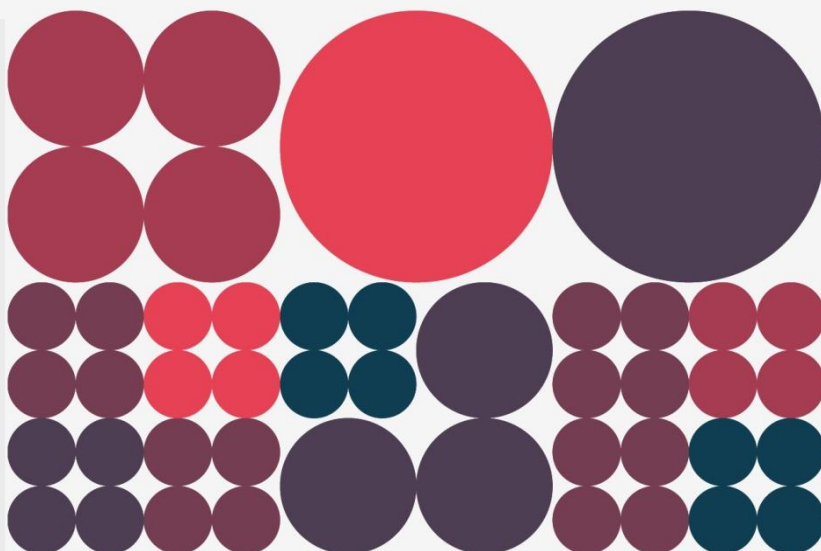
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5% ou de l'Eonia si l'Eonia > 5%

Gérants : D. Gerino / M. Rödel

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

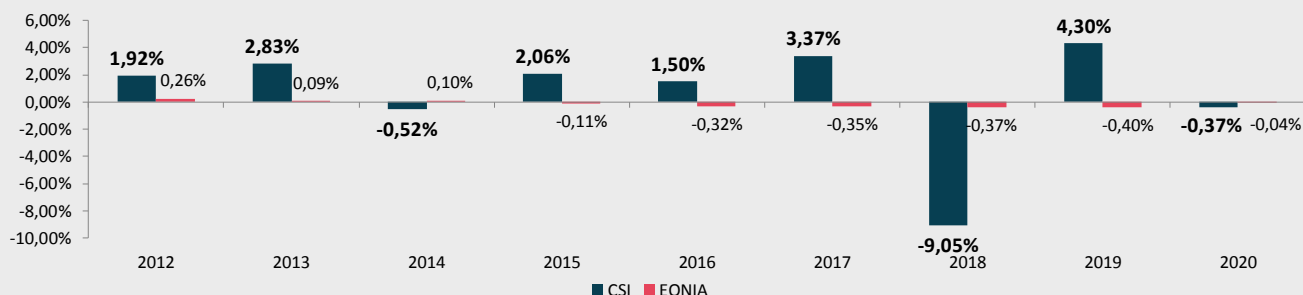
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

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



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

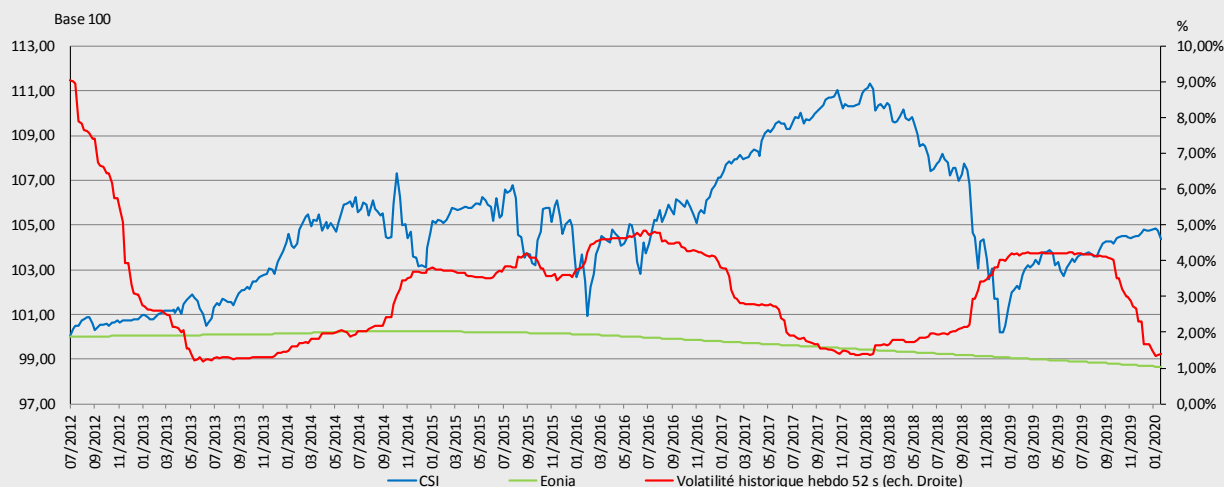
| | | | |
|----------------------------|---------------|-----------------|--------|
| Actif net : | 33 907 723,94 | Max Drawdown : | -1,17% |
| Volatilité du fonds (1 an) | 1,54% | Bêta historique | 0,09 |
| Ratio de Sharpe : | 1,57 | Alpha | 0,01% |

VaR

VaR du Fonds : 0,46%

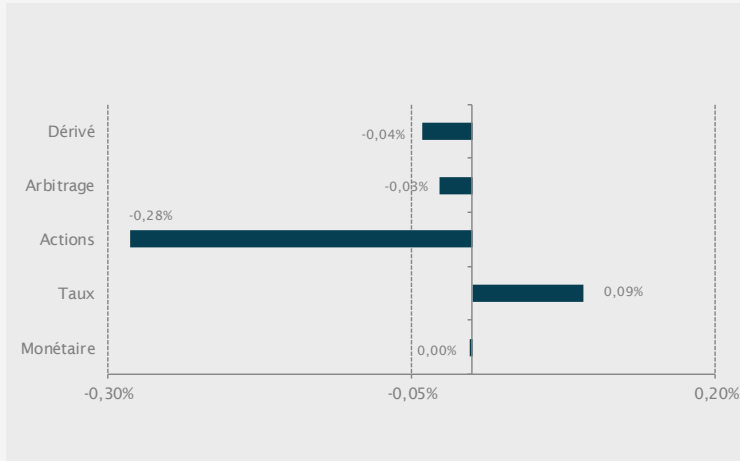
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an

PERFORMANCE (BASE 100)

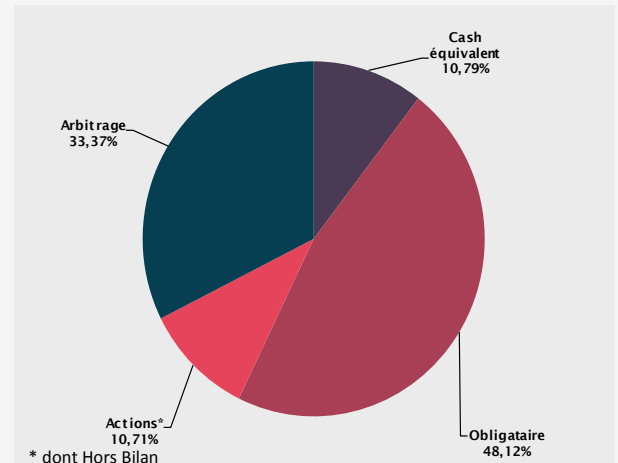


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



REPARTITION PAR STRATEGIE



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

| NOM | CATEGORIE | POIDS |
|---------------------------------|-----------|-------|
| PALATINE INSTITUTIONS | MONETAIRE | 9,7% |
| Ostrum Euro ABS IG | TAUX | 6,5% |
| SEM OPTIMUM | TAUX | 4,9% |
| Allianz Credit Opportunités | ARBITRAGE | 4,9% |
| BNP S&P Euro Hedged | ACTIONS | 4,8% |
| Nordea Low Duration | TAUX | 4,6% |
| MUZINICH EUROPEYIELD-DISCRETION | TAUX | 4,2% |
| Covéa Haut Rendement | TAUX | 4,1% |
| Laffitte Risk Arb Invest | ARBITRAGE | 4,1% |
| BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES | ARBITRAGE | 4,0% |
| IVO FIXED INCOME-EUR I | TAUX | 4,0% |
| Evli Nordic | TAUX | 4,0% |
| LBPAM OBLI CROSSOVER-I | TAUX | 4,0% |
| HELIUM FUND SELECTION-A EUR | ARBITRAGE | 3,7% |
| Lyxor Euro 2 10Y | ARBITRAGE | 3,3% |
| HELIUM PERFORM-E EUR | ARBITRAGE | 3,2% |
| Muzinich Long Short Credit | ARBITRAGE | 3,0% |
| World Select Special Opp | ARBITRAGE | 2,8% |
| Helium Invest Part S | ARBITRAGE | 2,0% |
| CANDRIAM PATRIM OBLI-INT | TAUX | 1,7% |
| Montlake Mygale | ARBITRAGE | 1,5% |
| PLUVALCA PI MULTIBONDS | TAUX | 1,2% |
| HELIUM FUND SELECTION-S EUR | ARBITRAGE | 0,9% |
| ETF Lyxor Banks | ACTIONS | 0,5% |
| LYXOR EURSTX600 OIL&GAS | ACTIONS | 0,5% |

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

Ce mois la performance de Carlton Select Invest s'établit à -0,37%.

Janvier marque le retour de la volatilité sur les marchés financiers. La décision américaine d'éliminer le général iranien Soleimani et l'évolution du coronavirus ont engendré un environnement anxiogène pour les investisseurs.

Dans le sillage du dernier trimestre 2019, la poursuite des flux acheteurs sur les actifs risqués semblait se confirmer lors des tous premiers jours du mois avec la signature de l'accord commercial entre les Etats-Unis et la Chine prévu le 15/01. Contrairement aux événements intervenus au Moyen-Orient, l'apparition du coronavirus et son potentiel impact sur la croissance chinoise en 2020 ont impliqué des comportements précautionneux et défensifs. Un mouvement vendeur sur les principaux actifs risqués s'enclenche. Les secteurs des « énergies », « ressources naturelles », « industries » sont fortement pénalisés après le rebond amorcé lors du dernier trimestre 2019.

Au-delà de ces événements, la diffusion des chiffres de croissance du dernier trimestre 2019 en Europe amplifie le mouvement d'aversion au risque. La France, l'Italie voient leurs PIB reculer et la croissance de la zone européenne s'élève à 0,1% au 4T2019.

Alors que l'économie mondiale sortait du conflit commercial sino-américain et donnait des premiers signes d'amélioration de certains indicateurs macro-économiques (PMI), l'impact potentiel du coronavirus remet en cause cette tendance.

Cependant, les discours des banques centrales américaine et européenne ont rassuré les marchés. La décision de la banque centrale chinoise d'accroître la liquidité du marché a également été perçue favorablement.

Dans ce contexte incertain, les taux d'intérêt se détendent de manière importante portés par un mouvement de « flight to quality ». Le taux américain à 10 ans termine le mois en baisse de 0.41% à 1.51% et le taux d'état allemand perd 0.25% à -0.43%. Les actifs à risques souffrent : les actions européennes baissent de 2.80% (Eurostoxx 50), le MSCI emerging market -4.70% et le S&P 500 +0,16%, le dollar s'apprécie de 1.1% et le crossover européen, indicateur de risque de la dette privée se dégrade passant de 207 bps à 231 bps. Impacté par le même scénario, le pétrole (contrat échéance février 2020 sur le NYMEX) perd 15.6% sur le mois malgré la flambée liée aux frappes américaines de début d'année.

- Poche « taux » : contribution +9 bps

La forte détente des taux souverains européens a également profité aux titres sécurisés. Le fonds « Nordea Low Duration covered bond », 4.6% de l'actif net du fonds, gagne 0,45% sur le mois. Dans un environnement d'aversion au risque, le caractère très défensif de ses actifs sous-jacents et l'officialisation par la BCE qu'elle rachètera mensuellement 2 mds de « covered bonds » dans le cadre de son programme de rachat de titres ont profité à cette classe d'actifs.

En début de mois, les titres obligataires émergents ont maintenu l'intérêt des investisseurs profitant d'un portage encore attractif par rapport à des titres High Yield d'émetteurs des pays développés. Le fonds IVO fixed income (4,0% de l'actif net) monte de 1.8%. Composé de 80 lignes obligataires et d'un taux de rendement en EUR de 8%, il bénéficie d'une solide diversification et d'un rendement protecteur. Nous l'avons renforcé en cours de mois.

Le fonds « Evli Nordic Corporate bonds », investi sur de la dette d'entreprises d'Europe du Nord profite également de la tendance sur les taux et gagne +0.57%.

- Diversification : contribution -31 bps

L'exposition « action » a été augmentée sur le mois passant d'un delta (en transparence) de 9.6% à 14.2%.

Nous avons investi 0,5% de l'actif sur l'ETF Lyxor Oil après la forte baisse du pétrole en janvier et également sur l'ETF Lyxor bank, le secteur apparaissant extrêmement pénalisé. En fin de mois, nous avons acquis une position sur le CAC 40 pour 2.9% de l'actif via des contrats futures sur des niveaux de 5888 points. Géographiquement, nous sommes actuellement positionnés sur le marché américain pour 45% (ETF S&P 500 couvert), le reste étant investi en Europe.

La baisse du marché action européen (-2.9% pour l'indice Euro Stoxx 50 sur janvier dont -3.7% sur la dernière semaine du mois) pénalise la performance totale du fonds. Le secteur « automobile » baisse de 9.8%.

Sur les fonds d'arbitrage, le fonds World Select Special Opportunities, pénalisé par la volatilité actuelle, baisse de 2%. La robustesse de son modèle ayant été mise à mal depuis fin 2019, nous pourrions être amenés à solder notre position en fonction de son évolution dans les prochaines semaines.

Le fonds DB Platinum Market Neutral, arbitrage de dettes privées, peu performant sur les derniers mois, a été vendu avec une performance de +0.42% sur la période de détention.

Laffite Risk Arb, fonds d'arbitrage sur opérations de M&A, a été souscrit pour 4,1% de l'actif net. L'environnement favorable à ce type d'opérations sur le dernier trimestre 2019 nous incite à renforcer cette stratégie d'investissement. Sa volatilité contenue (1.8% sur un an) est un facteur complémentaire de notre décision d'investissement.

- Couverture : le fonds ne possède pas actuellement de positions en couverture de son actif net.