



CARLTON
SELECTION

Février
2020

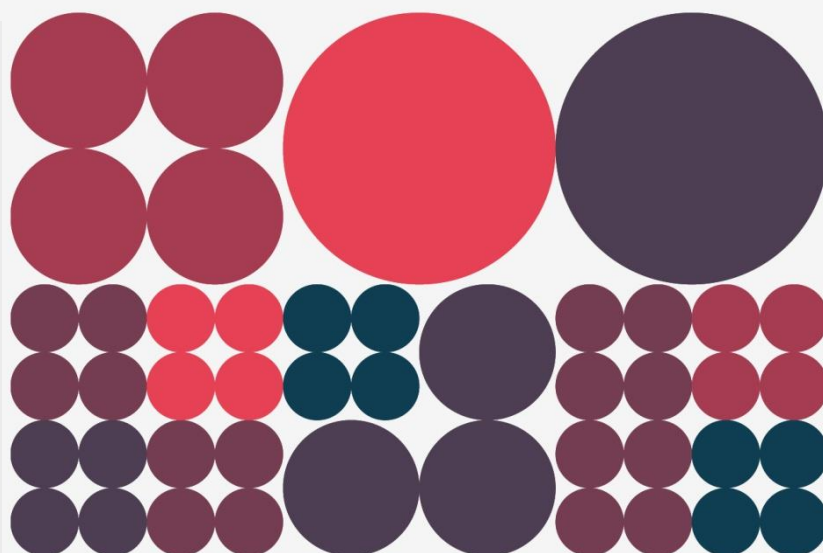
VL : 961,53 €
Code ISIN : FR0010876870

PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2020	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
CSI	-0,37	-1,49											-1,85
Eonia	-0,04	-0,04											-0,07

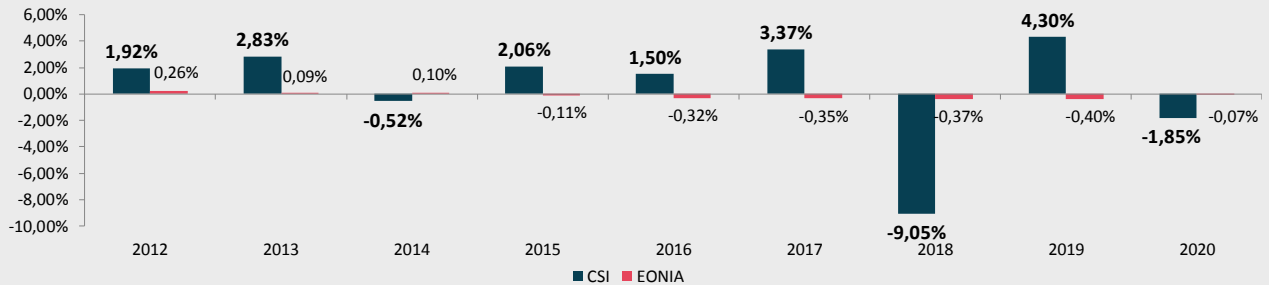
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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



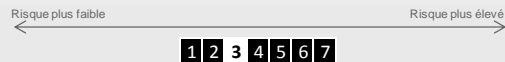
CARLTON
SELECT INVEST

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

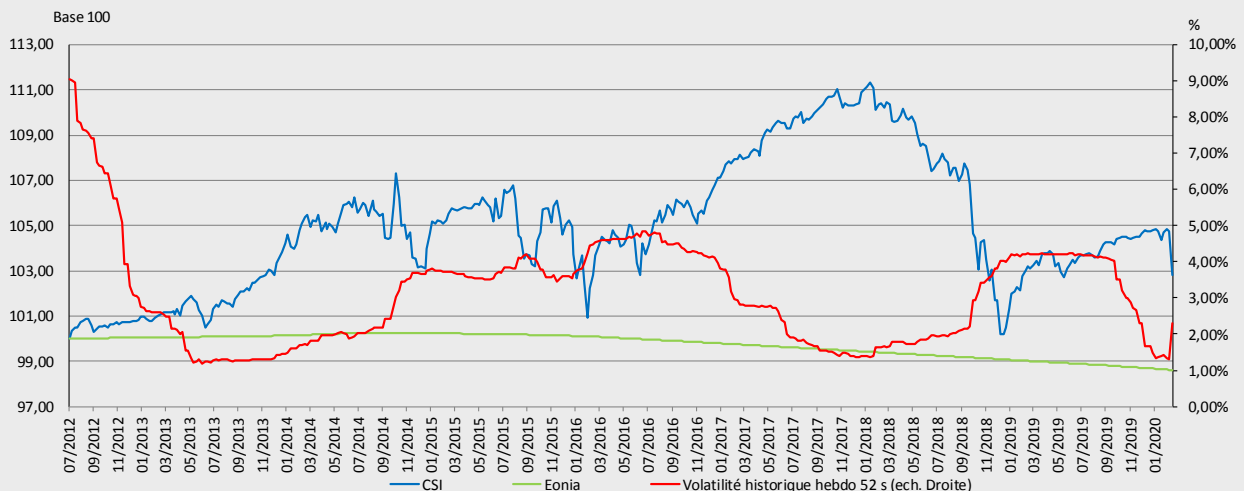
CHIFFRES CLES

Actif net :	33 404 695,80	Max Drawdown :	-1,95%
Volatilité du fonds (1 an)	2,39%	Bêta historique	0,11
Ratio de Sharpe :	0,00	Alpha	-0,01%

VaR

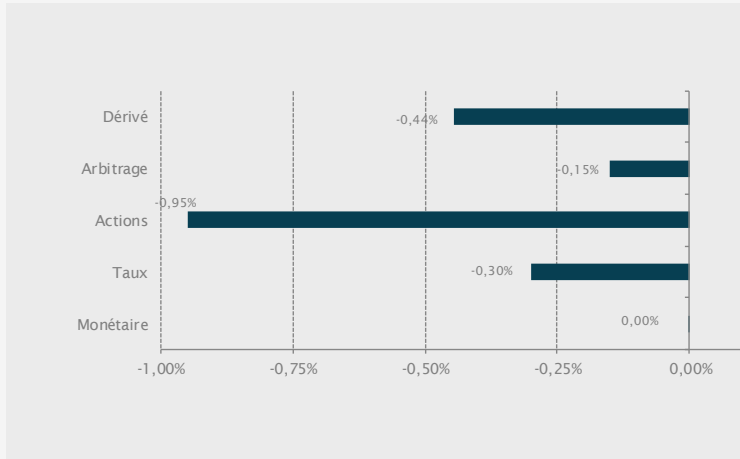
VaR du Fonds	0,78%
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1 an	

PERFORMANCE (BASE 100)

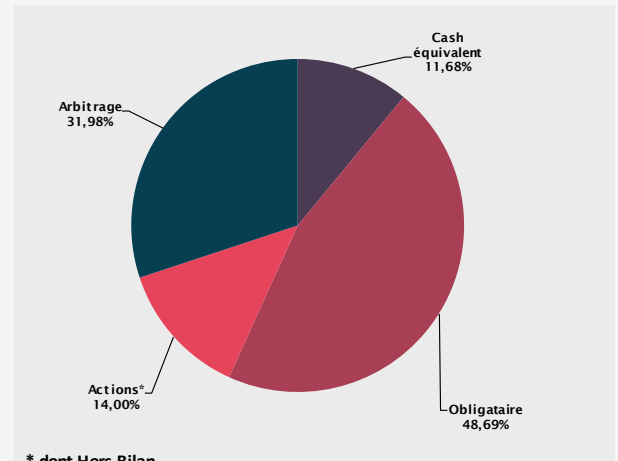


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



REPARTITION PAR STRATEGIE



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	11,3%
Ostrum Euro ABS IG	TAUX	6,6%
SEM OPTIMUM	TAUX	5,0%
Allianz Credit Opportunités	ARBITRAGE	5,0%
Nordea Low Duration	TAUX	4,7%
MUZINICH EUROPEYIELD-DISCRETION	TAUX	4,2%
Covéa Haut Rendement	TAUX	4,2%
BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES	ARBITRAGE	4,1%
Laffitte Risk Arb Invest	ARBITRAGE	4,1%
IVO FIXED INCOME-EUR I	TAUX	4,1%
Evli Nordic	TAUX	4,1%
LBPAM OBLI CROSSOVER-I	TAUX	4,0%
HELIUM FUND SELECTION-A EUR	ARBITRAGE	3,7%
HELIUM PERFORM-E EUR	ARBITRAGE	3,2%
Muzinich Long Short Credit	ARBITRAGE	3,1%
Eleva Absolute Return Europe	ARBITRAGE	3,0%
World Select Special Opp	ARBITRAGE	2,9%
BNP S&P Euro Hedged	ACTIONS	2,2%
Helium Invest Part S	ARBITRAGE	2,1%
LYXOR EURSTX600 OIL&GAS	ACTIONS	1,7%
CANDRIAM PATRIM OBLI-INT	TAUX	1,7%
Robeco Global Consumer Trends	ACTIONS	1,4%
PLUVALCA PI MULTIBONDS	TAUX	1,2%
HELIUM FUND SELECTION-S EUR	ARBITRAGE	0,9%
First Trust Cloud Computing	ACTIONS	0,8%
Lyxor World Water	ACTIONS	0,6%
ETF Lyxor Banks	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

Sur le mois, la part du fonds Carlton Select Invest baisse de 1.49%. La performance annuelle est désormais de -1.85%.

Après le rebond des marchés sur la première quinzaine du mois (+5.1% sur le CAC40), les marchés se trouvent emportés par les risques de pandémie. Ils connaissent leur pire performance hebdomadaire depuis 2008 lors de la dernière semaine de février. Sur le mois, le S&P 500 perd 8.4%, l'Eurostoxx 50 -8.6%. Les taux souverains en bénéficient directement : le taux 10 ans américain perd 36 bps et termine à 1.15%, le taux allemand clôture à -0.61%.

L'incapacité actuelle à quantifier l'impact réel du virus sur l'économie plonge les marchés dans l'incertitude et des comportements défensifs s'enclenchent. Les révisions de prévisions de croissance sur l'économie mondiale sont importantes. La croissance mondiale selon les premières estimations de l'OCDE n'excèdera pas 2.4% contre 2.9% en 2019 et dans un scénario pessimiste pourrait atteindre 1.5%. Notons cependant que dans ses prévisions, l'institution reporte à 2021 une partie substantielle du ralentissement conjoncturelle de 2020.

Initialement concentré sur le secteur productif via des ruptures dans les chaînes d'approvisionnement, l'impact du coronavirus se fait désormais ressentir sur la demande.

Les outils de soutien à l'économie existent : réduction des taux d'intérêt des principales banques centrales, relance budgétaire avec un possible assouplissement des règles budgétaires notamment en Europe pourraient permettre d'amoindrir l'impact immédiat de la crise sanitaire actuelle en attendant que le système économique recommence à fonctionner de manière satisfaisante. Cela pourrait prendre plusieurs mois et la prudence à court terme s'impose.

Poche « taux » : contribution -30 bps

La forte baisse des actifs à risque touche pleinement les titres de dettes privées. Ainsi le markit iTraxx Europe Crossover 5 ans, indicateur de risque d'un portefeuille d'entreprises de rating BB+/BBB- passe de 226 bps à 304 bps. L'indice Markit Iboxx Eur Liquid High Yield perd 2.0% sur le mois.

Nos fonds positionnés sur cette classe d'actif sont impactés : le fonds Muzinich EuropeYield baisse de 0.65% (contribution - 6.7 bps) et le fonds LBPAM Obligations Crossover -0.26% (contribution -3bps).

Le fonds Ivo Fixed Income, investi sur de la dette émergente, subit également ce mouvement. Il perd 0.74% (contribution : - 5.1 bps). Notre portefeuille obligataire, 8,9% de l'actif du fonds est également pénalisé et contribue négativement à 6.5 bps de la performance mensuelle. L'indice Itraxx Main Euro, spread sur un panier d'émetteurs Investment grade se tend de 46 bps à 64 bps en fin de mois et explique la performance de nos lignes obligataires.

Diversification : contribution -154 bps

En début de mois, l'exposition « action » avait été ramenée à 6.3% du portefeuille par la vente de 50% de notre position sur l'indice S&P500.

Au cours de la dernière semaine du mois, nous l'avons porté à 14% de l'actif du portefeuille notamment avec une position de 6.5% sur le marché français (CAC40) via des futures.

Nous avons également investi sur des thématiques spécifiques possédant des perspectives de long terme non remises en cause par la crise sanitaire actuelle. Nous avons acquis 0.6% sur l'ETF Lyxor Water composé des 20 plus importantes entreprises dans les domaines de l'assainissement de l'eau, des infrastructures et des traitements liés à l'eau.

Nous avons également acheté 0.9% sur l'ETF First Trust Cloud Computing qui possède les principales sociétés intervenant dans la technologie du Cloud (Microsoft, Amazon, etc.).

Nous avons réalisé la souscription du fonds Robeco Global Consumer trends pour 1.4% de l'actif. Il est investi sur les tendances de croissance structurelle en matière de dépenses de consommation (consommation numérique) avec notamment des entreprises comme Mastercard, Visa.

Couverture : Nous ne possédons pas de couverture sur les différentes classes d'actifs

Compte tenu de la volatilité actuelle du marché, nous serons amenés, sur tensions supplémentaires, à poursuivre notre stratégie d'investissement consistant à privilégier des actifs positionnés sur des tendances de long terme qui ne seront pas remises en cause par la crise actuelle.