



CARLTON  
SELECTION

Mai  
2020

VL : 923,15 €  
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	-7,69	2,62	1,35								-5,77
Eonia	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04								-0,19

## 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%

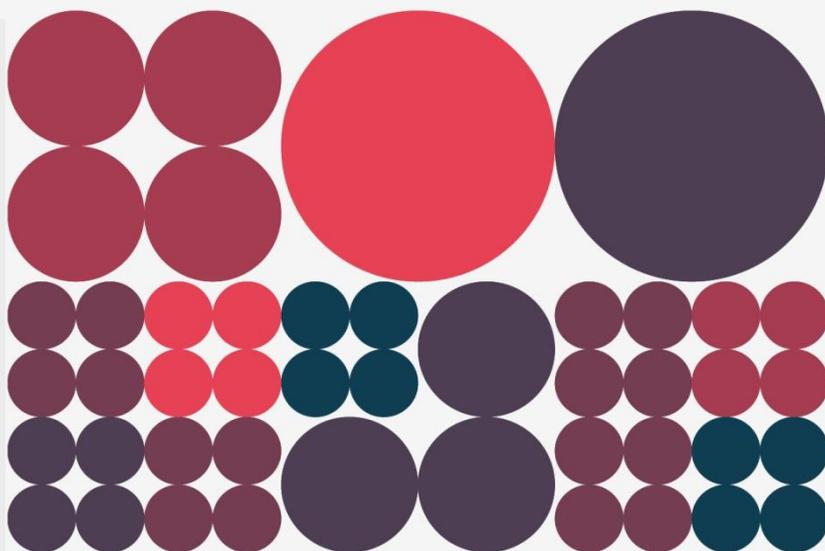
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5% ou de l'Eonia si l'Eonia > 5%

Gérants : D. Gerino / M. Rödel

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

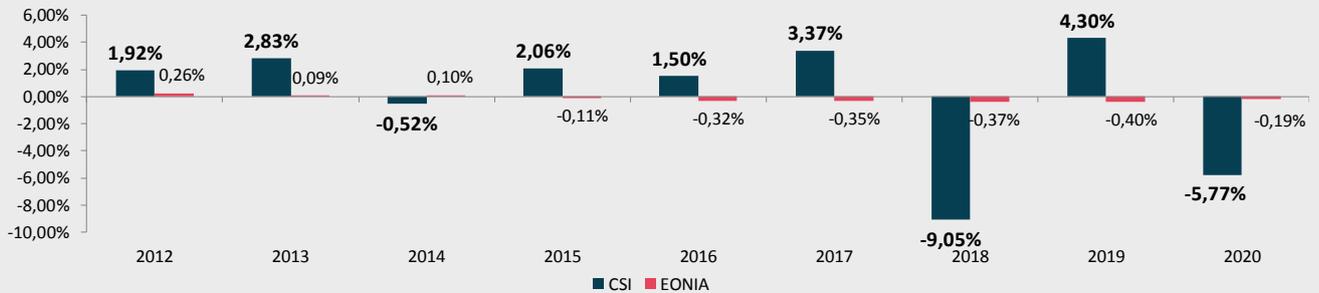
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

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

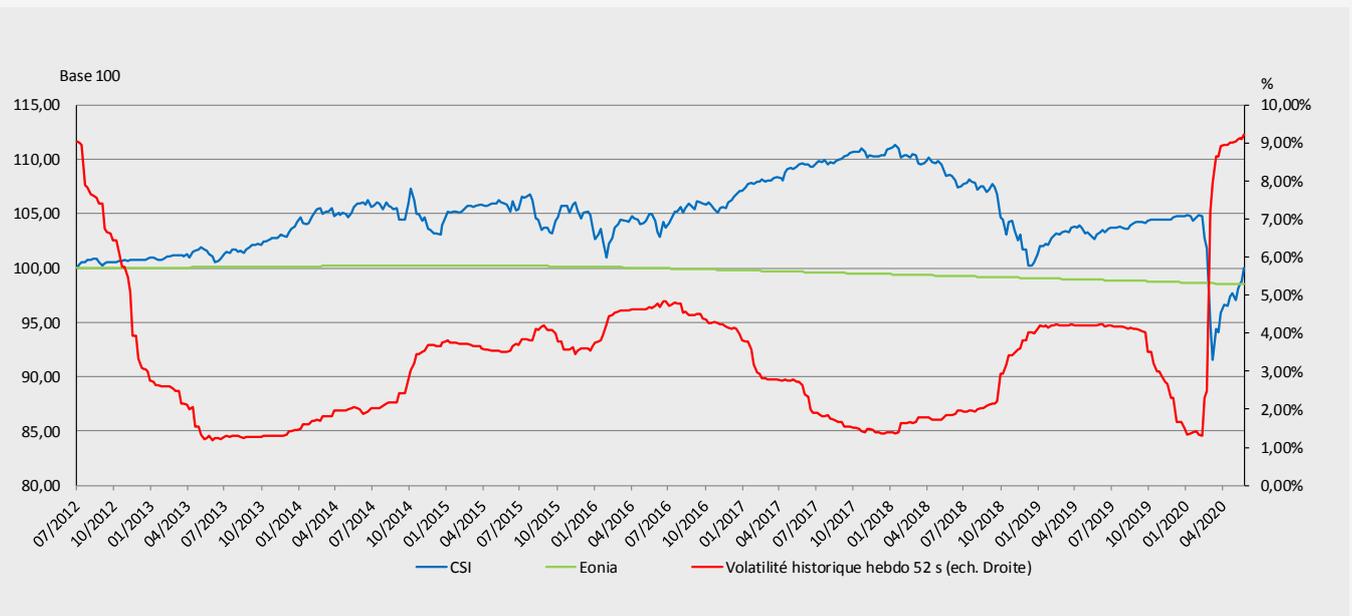
## CHIFFRES CLES

Actif net :	30 715 969,97	Max Drawdown :	-12,71%
Volatilité du fonds (1 an)	9,51%	Bêta historique	0,26
Ratio de Sharpe :	-0,37	Alpha	-0,03%

### VaR

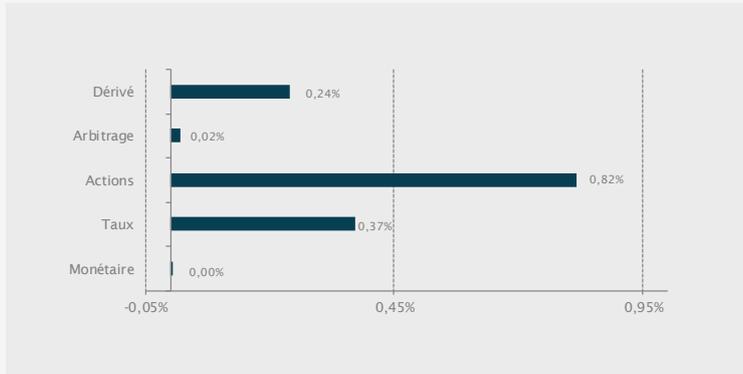
VaR du Fonds **3,14%**  
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an

## PERFORMANCE (BASE 100)

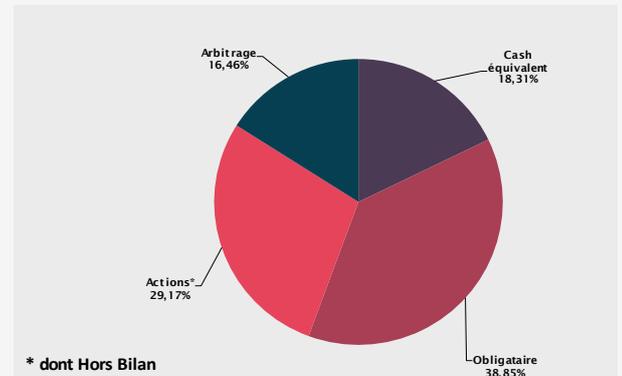


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

## CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



## REPARTITION PAR STRATEGIE



## PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	15,7%
Ostrum Euro ABS IG	TAUX	7,1%
Allianz Credit Opportunités	ARBITRAGE	5,4%
Nordea Low Duration	TAUX	5,1%
Amundi MSCI USA Min Vol	ACTIONS	4,4%
Evi Nordic	TAUX	4,1%
Muzinich Long Short Credit	ARBITRAGE	3,4%
Robeco Global Consumer Trends	ACTIONS	3,3%
World Select Special Opp	ARBITRAGE	3,2%
Lyxor Msci Russia	ACTIONS	3,0%
Ishare Core Euro	TAUX	2,9%
First Trust Cloud Computing	ACTIONS	2,7%
Eleva Absolute Return Europe	ARBITRAGE	2,4%
BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES	ARBITRAGE	2,1%
CANDRIAM PATRIM OBLI-INT	TAUX	1,8%
LYXOR EURSTX600 OIL&GAS	ACTIONS	1,6%
BGF-WORLD TECHNOLOGY FD-ED	ACTIONS	1,5%
Lyxor World Water	ACTIONS	1,4%
IVO FIXED INCOME-EUR I	TAUX	1,2%
ETF Lyxor Banks	ACTIONS	0,4%

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

En mai, le fonds Carlton Select Invest s'apprécie de 1.35%. Sur l'année 2020, la performance s'établit à - 5.77% .

La combinaison de trois facteurs a permis la poursuite de la reprise des marchés financiers débutée fin mars :

- les nouvelles annonces de soutien massif à l'activité économique de la part des banques centrales américaine et européenne
- les avancées dans la recherche d'un vaccin au coronavirus et de remèdes permettant son contrôle.
- le déconfinement progressif en Europe et dans certains Etats américains

La divulgation de données macro-économiques confirmant le rebond de l'activité aura été un facteur central dans le mouvement des marchés financiers en mai. En Chine, le retour de la croissance dans le secteur manufacturier et dans celui des services aura renforcé le sentiment positif des investisseurs. Dans une moindre mesure, l'Europe et les Etats-Unis ont connu une tendance similaire pour leurs données relatives à l'activité productive.

Il n'en reste pas moins que les préoccupations centrales se situent plus du côté de la demande que de celui de l'offre.

A ce titre, la consommation privée américaine en baisse de 28% en Avril, responsable sur le long terme de plus des deux tiers de la croissance du PIB américain, reste avec le chômage, les indicateurs majeurs pour confirmer la pérennité de la reprise.

Après 2 mois où les flux acheteurs s'étaient raréfiés, le sentiment d'avoir atteint au deuxième trimestre 2020 le point bas du cycle économique a engendré un courant acheteur généralisé à l'ensemble des classes d'actifs risqués. Le S&P 500 gagne +4.5%, le Nasdaq + 6.7% et le CAC 40 + 2.7%. Sur les marchés obligataires, les titres de rating plus fragiles s'apprécient de 2.8% (indice Bloomberg Barclays Pan-European High Yield). L'indice « Bloomberg Barclays européen Investment Grade 3/5 ans », investi sur des titres de meilleures notations gagne 0.23%.

Sur le mois de mai, la performance du fonds Carlton Select Invest se décompose par classes d'actifs entre :

- Taux : contribution : 37,6 bps

La poche de titres vifs a été renforcée de 8.1% sur le mois et représente désormais 16.6% de l'actif du fonds. L'ensemble des titres acquis est composé d'obligations « Investment Grade » de maturité maximale 4 ans. Parmi les lignes acquises, citons Altarea Cogedim 2.25% 2024 avec un taux de 1.69% (rating S&P : BBB+), Goldman Sachs 04/2023 avec un taux de 1.08% (BBB+), Banco Santander 1.375% 2022 à un taux de rendement de 0.90% (A-).

Sur la partie « OPCVM Taux », le fonds Nordea Low Duration (5.11% de l'actif net), investi sur des titres d'émetteurs « Investment Grade » d'Europe du Nord gagne 0.96%. Nous avons également cédé en fin de mois la ligne résiduelle sur le fonds « Ivo Fixed Income » suite à son rebond de 11.7%. Le fonds « LBPAM Crossover » investi en partie sur des titres de « High Yield européen » a également été cédé. Nous estimons en effet qu'une recrudescence de difficultés financières touchera les entreprises de rating « High Yield » dans les prochains semestres.

Sur cette partie obligataire, dans une optique de diversification sectorielle et compte tenu de la raréfaction progressive des titres IG aux rendements attractifs (i.e. supérieurs à 1% sur une maturité maximale de 3 ans), notre position sur « l'ETF Investment Grade Ishare Core & Corporate Euro » sera renforcée.

- Diversification : contribution : 83,6 bps

L'exposition « action » s'établit à 29.2% en fin de mois contre 23.3% au 30 avril. Dans le prolongement de notre stratégie d'investissement qui privilégie les thématiques de long terme, nous avons renforcé les secteurs « Technologie » et « Utilities » par l'acquisition du fonds « BlackRock World Technology » et de l'ETF « Lyxor Water ».

Dans la technologie, l'ETF « First Trust Cloud Computing » gagne 8.5% (contribution 21 bps) et le fonds « Robeco Global Consumer trends », investi sur des entreprises liées à la consommation digitale monte de 8.9% (contribution : 27 bps).

Le secteur « pétrolier » (3.6% de l'actif net du fonds via « l'ETF Stoxx 600 Oil & Gas » et « Total ») a été renforcé indirectement par l'acquisition de l'ETF Lyxor Russie. L'économie russe, extrêmement dépendante du marché des hydrocarbures, profitera de la tendance récente sur les prix du pétrole. L'ETF Lyxor Russie est investi pour 58.9% en valeurs énergétiques.

Dans une optique de court terme, nous avons acheté Kering (1% de l'actif net) à 411 euros le 15/05 suite à la baisse importante intervenue dans la première quinzaine du mois de mai (-10.6%).

Sur les OPCVM, la poche « Arbitrage » a été sensiblement réduite. Elle représente à ce jour 16.5% de l'actif net contre 29.5% fin avril. Durant le krach de mars 2020, l'absence de décorrélation de ces stratégies par rapport aux mouvements importants des marchés nous a amené à en réduire le poids dans cet environnement encore incertain.

- Dérivés : contribution : 24,1 bps

La position de 2.79% acquise en mars 2020 sur le Nasdaq 100 (gain : +6.7% en mai) contribue à 17 bps. Elle s'inscrit dans notre politique d'investissement qui privilégie les tendances de long terme et notamment celles liées aux nouvelles technologies.

L'opération de spread entre le Nasdaq 100 (acheteur) et le CAC 40 (vendeur) a été débouclée à la mi-mai après avoir atteint notre objectif de gain de 6.0% (contribution : 7.1 bps). Nous serons amenés à réitérer ce type d'opération en fonction des opportunités liées à la volatilité actuelle.

Notre stratégie consistant à réduire l'exposition aux fonds d'arbitrage sera maintenue. Comme mentionné précédemment, pendant la crise de liquidité de mars 2020, cette classe d'actifs n'a pas apporté la décorrélation espérée notamment sur les fonds de Fusions/Acquisitions et de Crédits.

Nous nous repositionnerons, dans une optique prudentielle, sur des obligations de rating minimum BBB et des ETF investis sur cette classe d'actifs.

Sur la poche « actions », nous restons sur le moyen terme favorable à la classe d'actifs. Toutefois, la volatilité devrait perdurer tant que les importants déséquilibres économiques et financiers apparus pendant la crise ne seront pas résorbés. Les thématiques de long terme (Technologie, Utilities,) plus résilientes pendant la crise, continueront à être privilégiées. Dans une optique de trading, nous interviendrons sur exagération de marché sur certaines valeurs aux fondamentaux solides comme nous l'avons fait ces derniers mois (Kering, BMW, ASML, Total, Essilor).