



CARLTON
SELECTION

Mars
2018

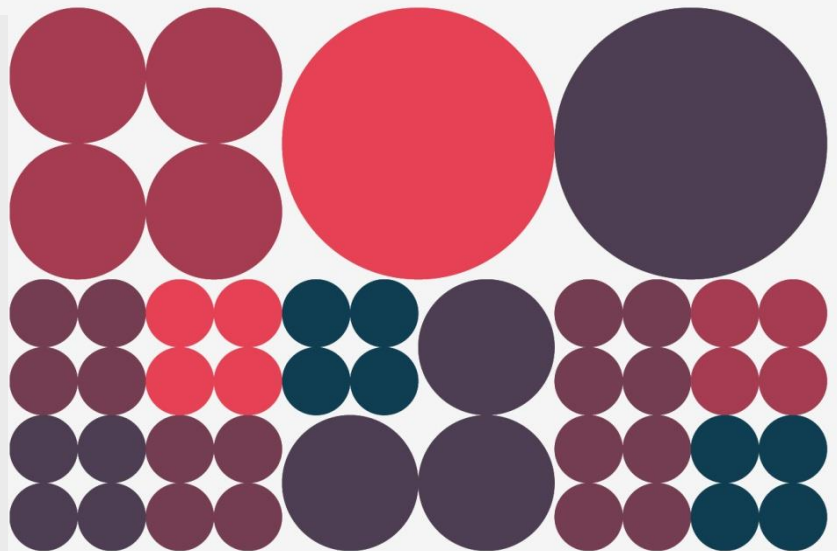
VL : 1 024,83 €
Code ISIN : FR0010876870

PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2018	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
CSI	0,70	-0,55	-0,90										-0,76
Eonia	-0,03	-0,03	-0,03										-0,09

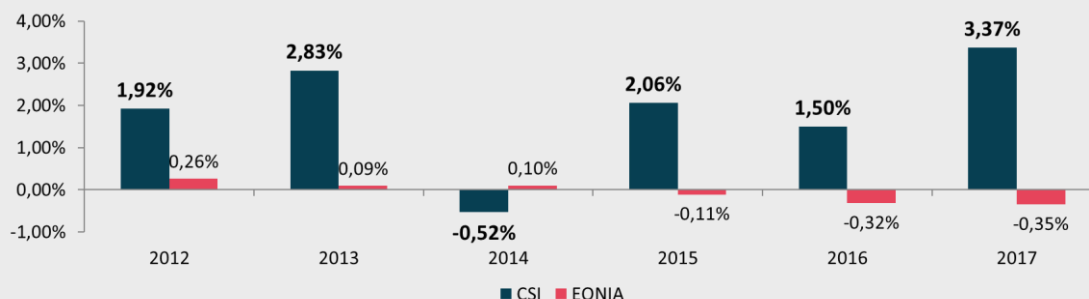
CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification AMF : sans classification
 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 C : 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. Iglesias / M. Gontran
 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.

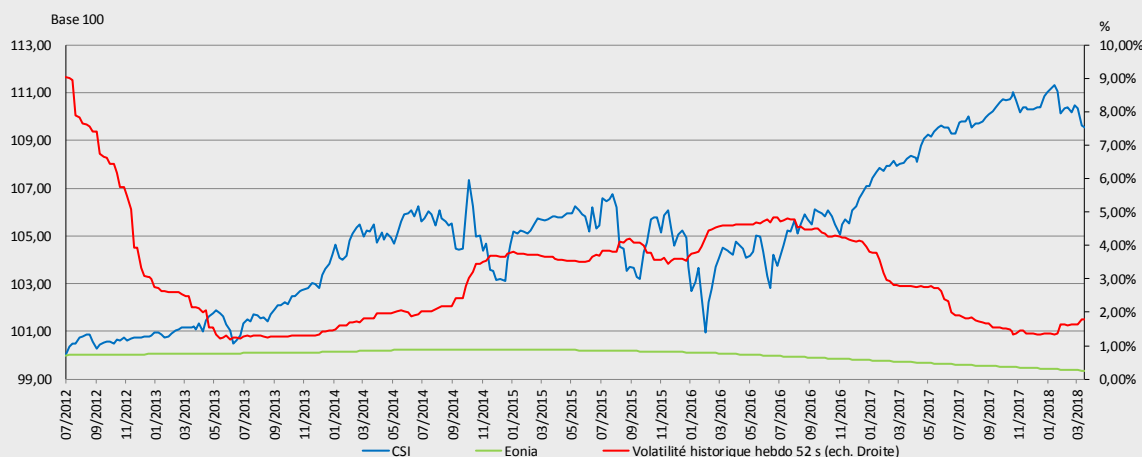
Sur un horizon de 36 mois, le fonds a pour objectif de tirer profit de l'évolution de toutes les classes d'actifs grâce à un ajustement de l'allocation respective de chacune de ces classes d'actifs au sein du portefeuille

CHIFFRES CLES

CSI	Actif net :	25 633 291,54	Max Drawdown :	-1,56%
	Volatilité du fonds (1 an)	1,79%	Bêta	0,10
	Ratio de Sharpe :	0,89	Alpha	0,02%
	VaR			
	VaR du Fonds	0,55%		

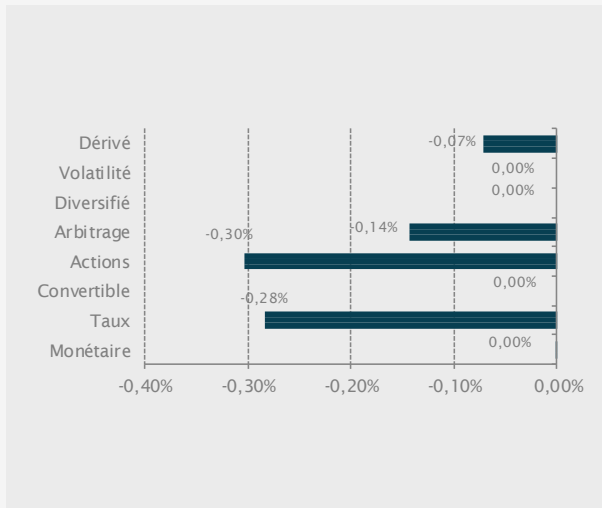
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1 an

PERFORMANCE (BASE 100)

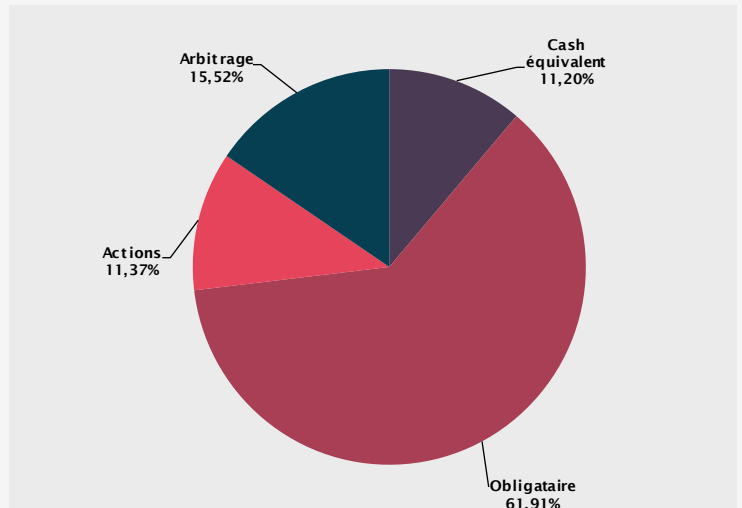


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



REPARTITION PAR STRATEGIE



LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
Palatine Institutions	MONETAIRE	7,8%
Muzinich EnhancedYield	TAUX	7,0%
CANDRIAM PATRIM OBLI-INT A I	TAUX	5,4%
MONETA LONG SHORT	ARBITRAGE	5,1%
PIONEER FUNDS-EMG MK-AEURHND	TAUX	4,1%
INDEP HAUT RENDEMENT	TAUX	3,3%
LFP MULTISTRAT OBLIGATAIRES	TAUX	3,3%
MUZIN-EUROPEYIELD-DISCRETION	TAUX	2,9%
DWS EURO HIGH YIELD CORPS-FC	TAUX	2,9%
HELIUM FUND SELECTION-S EUR	ARBITRAGE	2,7%
HELIUM-HELIUM PERFORM-E EUR	ARBITRAGE	2,6%
GEMEQUITY-I	ACTIONS	2,4%
PLUVALCA PI MULTIBONDS I 3D ACT I 3 D	TAUX	2,4%
FIRST TRUST EUROZONE ALPHADX	ACTIONS	2,4%
OBJECTIF CAPITAL FI-I	TAUX	2,3%
CPR Focus Inflation US	TAUX	2,0%
ETF Automation & Robotics	ACTIONS	2,0%
IVO FIXED INCOME-EUR I	TAUX	2,0%
LAZARD CRE FI IC PARTS -IC-	TAUX	1,7%
FUNDLOGIC MS DALTON A/P-B2E	ARBITRAGE	1,6%
SYQUANT CAPITAL-HELIUM OPP-A	ARBITRAGE	1,6%
LFDE Echiquier Value	ACTIONS	1,6%
QUADRIGE RENDEMENT	ACTIONS	1,2%
HENDER HOR-GLOBAL HY-I2AHEUR	TAUX	1,0%
ETF FTSE MIB Short	ARBITRAGE	1,0%
ETF IBEX	ARBITRAGE	1,0%
RAYMOND JAMES MICROCAPS-I	ACTIONS	1,0%
RAYMOND JAMES SMALLCAPS-I	ACTIONS	0,9%
CIGOGNE UCITS M&A ARBITR-C2	ARBITRAGE	0,0%

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

La performance du fonds Carlton Select Invest a été de -0,90% en mars, ce qui inscrit ainsi la performance annuelle à -0,76% (à comparer avec une performance de -1,33% pour la catégorie Morningstar EUR Allocation Prudente).

Les marchés financiers ont continué d'être impactés par le contexte de fortes tensions sur les relations commerciales sino-américaines et de risques idiosyncratiques sur le secteur de la technologie. En effet, Donald Trump continue de représenter depuis le début de l'année la menace principale pour les investisseurs en raison de ses velléités de protectionnisme et de son utilisation massive des canaux de communication non conventionnels qui entraînent un fort degré d'incertitude. A cet égard, le premier trimestre a été le théâtre du retour de la volatilité avec déjà plus de 23 séances à +/- 1% sur les actions américaines contre seulement 8 pour l'ensemble de l'année 2017. En Europe, la politique a également été au centre de l'attention avec des résultats positifs en Allemagne (formation de la coalition CDU-CSU/SPD) et au UK (accord pour une période de transition jusqu'en décembre 2020) mais négatifs en Italie (pas de majorité et montée importante des partis extrémistes). Sur le plan économique, le momentum favorable à la Zone Euro a logiquement décéléré alors que les indicateurs avancés et autres enquêtes de conjonctures avaient atteint des niveaux historiquement élevés.

- La poche taux (contribution = -28bps)

Alors que les investisseurs s'étaient vivement inquiétés de la remontée des taux fin janvier, la nette hausse de l'aversion pour le risque a entraîné une forte détente des taux souverains tant aux Etats-Unis (-12bps à 2,74% sur le 10 ans) qu'en Allemagne (-16bps à 0,50%). De plus, les banquiers centraux continuent d'être perçus comme dovish avec seulement 3 hausses de taux prévues pour la Fed et une légère modification de la rhétorique pour la BCE (suppression de la possibilité d'augmenter le volume des achats d'actifs dans le communiqué). Ce « flight to quality » a également entraîné une tension sur les spreads de crédit, tant sur les émetteurs notés IG que sur la dette à haut rendement. Nous noterons la bonne résistance de nos fonds crédit dans ce contexte : IndepAM Haut Rendement (performance : -0,4% ; contribution : -1bp), Muzinich Europeyield (performance : -0,3% ; contribution : -1bp) ou Deutsche Euro High Yield Corporate (-0,3% ; contribution : -1bp). Les fonds liés à la dette bancaire, plus volatils et sensible aux marchés actions, ont nettement souffert à l'image des fonds Lazard Credit Fi (performance : -1,2% ; contribution : -2bps) et Lazard Capital Fi (performance : -1,6% ; contribution : -4bps). Sur le front des pays émergents, les fonds Pioneer Emerging Market Bonds (performance : -0,3% ; contribution : -1bp) et IVO Fixed Income (performance : +0,3% ; contribution : +1bp) ont bénéficié de la baisse des taux US et de l'affaiblissement du dollar mais ont été néanmoins impactés par la tension des spreads.

- La poche diversification (contribution = -45bps)

La poche actions (contribution : -30bps) a continué de souffrir de l'escalade des menaces sur les relations commerciales entre Washington et Pékin mais aussi de la déroute de certains poids lourds du secteur de la tech (scandale de l'utilisation des données chez Facebook, menaces de Trump sur Amazon, crash mortel d'une voiture autonome chez Uber et Tesla, etc.). A ce titre, les performances des fonds ont été hétérogènes avec un fort retour de la dispersion, aussi bien au niveau des secteurs que des valeurs. Les fonds investis sur les actions de petites et moyennes capitalisations ont globalement bien résisté avec une nette surperformance des fonds défensifs Raymond James Microcaps (performance : -1,3% ; contribution : -1bp) et Raymond James Smallcaps (performance : -2,0% ; contribution : -2bps) et une sous-performance du fonds Inocap Quadrige Rendement (performance : -3,9% ; contribution : -5bps) dont la gestion de conviction implique une plus grande concentration de valeurs. Sur le segment des grandes entreprises, nos fonds ont relativement bien résisté à l'image des fonds First Trust Eurozone Alphasdex (performance : -0,8% ; contribution : -2bps) et iShares Automation & Robotics (performance : -1,7% ; contribution : -4bps) mais nous avons souffert du biais de style du fonds LFDE Echiquier Value (performance : -3,4% ; contribution : -5bps). Le fonds Gemway GemEquity (performance : -4,6% ; contribution : -12bps), spécialiste des pays émergents, a souffert de l'aversion pour le risque mais a légèrement surperformé son indice de référence. Enfin, la poche arbitrage (contribution : -15bps) a également eu des difficultés à jouer son rôle de diversification dans un contexte de « bruits » générés par les récentes ingérences de Donald Trump sur les opérations de fusions-acquisitions (AT&T/ Time Warner, Broadcom/Qualcomm, etc.) et l'extrême volatilité des marchés. A ce titre, les fonds spécialisés sur la thématique d'arbitrage de M&A ont nettement souffert, à l'image du fonds Syquant Helium Selection (performance : -1,7% ; contribution : -5bps), mais nous avons nettement réduit l'exposition à cette thématique en fin d'année dernière et au cours du mois de mars.

- La poche dérivés (contribution = -7bps)

Les positions vendeuses sur le taux allemand à 10 ans a souffert du fort retracement mensuel (-16bps à 0,50%) qui s'est opéré dans un contexte de « flight to quality ». Le niveau actuel ne reflète en aucune façon les fondamentaux économiques de la Zone Euro (croissance 2018 de 2,4% ; inflation 2018 de +1,4%) et la volonté de la BCE de normaliser la politique monétaire. Nous avons ainsi conservé ces positions avec le maintien du même objectif de sortie. Sur les devises, nous avons allégé nos positions sur l'EUR/USD sur des niveaux de 1,25 et avons conservé nos positions sur l'USD/JPY qui ont encore du potentiel de performance et une capacité à amortir les chocs de marché. Enfin, nous sommes restés dynamiques sur les futures actions en couverture beta ou tactiquement en surexposition.