



CARLTON
SELECTION

Juillet
2018

VL : 1 011,67 €
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	0,24	-1,34	-0,90	0,72						-2,03
Eonia	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03						-0,21

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 C : 1,20%

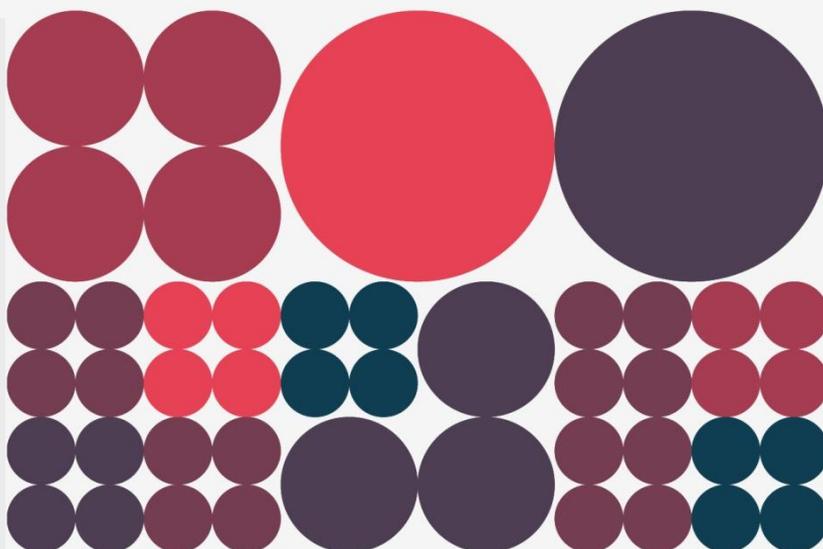
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5% ou de l'Eonia si l'Eonia>5%

Gérants : D. Gerino / M. Gontran

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

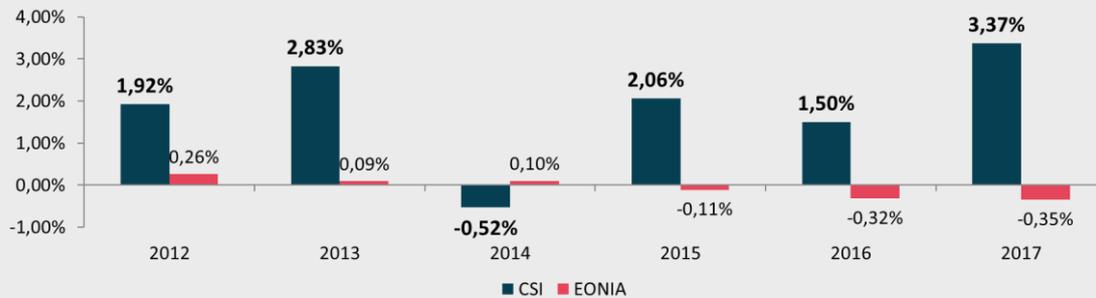
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

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

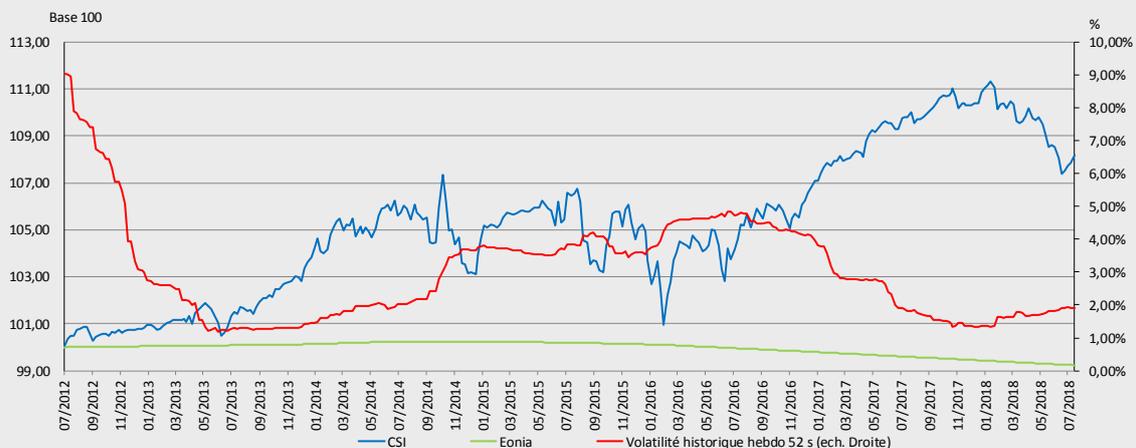
Actif net :	26 694 764,40	Max Drawdown :	-3,52%
Volatilité du fonds (1 an)	1,93%	Bêta	0,12
Ratio de Sharpe :	-0,58	Alpha	-0,04%

VaR

VaR du Fonds : 0,65%

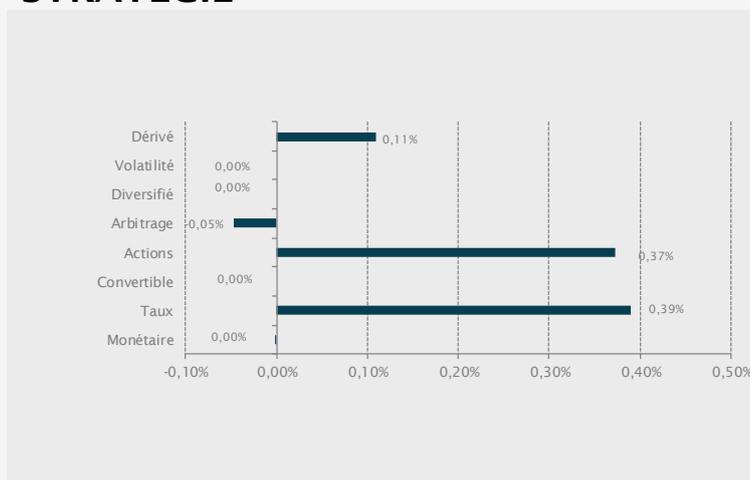
Value at Risk historique 99%7d sur une période de 1an

PERFORMANCE (BASE 100)

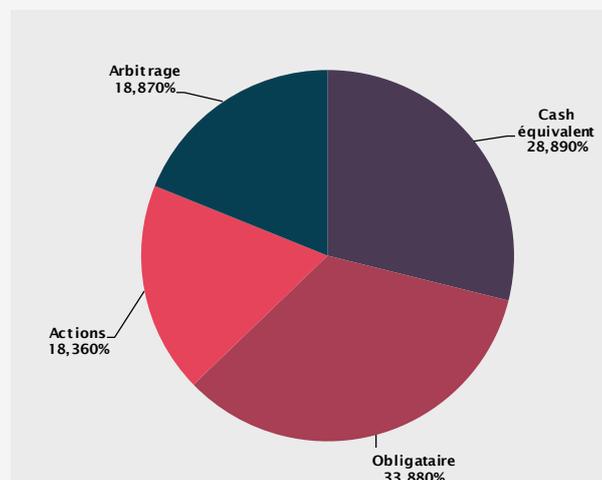


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



REPARTITION PAR STRATEGIE



LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	14,1%
SWISS LIFE MONEY MARKET EURO	MONETAIRE	6,9%
ISHARES S&P 500 EUR	ACTIONS	5,1%
MONETA LONG SHORT	ARBITRAGE	3,9%
CPR Focus Inflation US	TAUX	3,0%
UNIGESTION ALTERNATIVE RISK PREMIA	ARBITRAGE	2,9%
HELIUM FUND SELECTION-S EUR	ARBITRAGE	2,6%
BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES	TAUX	2,5%
HELIUM PERFORM-E EUR	ARBITRAGE	2,5%
ETF EURO STOXX BANKS	ACTIONS	2,4%
FIRST TRUST EUROZONE ALPHADX	ACTIONS	2,4%
GEMEQUITY-I	ACTIONS	2,3%
OBJECTIF CAPITAL FI-I	TAUX	2,2%
CANDRIAM PATRIM OBLI-INT	TAUX	2,1%
SILVERTIME GRAVITY PLUS	ARBITRAGE	2,1%
MUZINICH EUROPEYIELD-DISCRETION	TAUX	2,0%
ETF Automation & Robotics	ACTIONS	2,0%
IVO FIXED INCOME-EUR I	TAUX	1,9%
PIONEER FUNDS-EMG	TAUX	1,8%
FUNDLOGIC MS DALTON A/P-B2E	ARBITRAGE	1,6%
DWS EURO HIGH YIELD CORPS-FC	TAUX	1,6%
SYQUANT CAPITAL-HELIUM OPP-A	ARBITRAGE	1,5%
PLUVALCA PI MULTIBONDS	TAUX	1,5%
LFDE Echiquier Value	ACTIONS	1,4%
QUADRIGE RENDEMENT	ACTIONS	1,1%
ETF IBEX	ARBITRAGE	1,0%
HENDER HOR-GLOBAL HY-12AHEUR	TAUX	0,9%
ETF FTSE MIB Short	ARBITRAGE	0,9%
RAYMOND JAMES MICROCAPS-I	ACTIONS	0,9%
RAYMOND JAMES SMALLCAPS-I	ACTIONS	0,8%

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 +0,72% en juillet, ce qui inscrit la performance annuelle à -2,03%.

- La poche taux (contribution = +39bps)

La baisse de l'aversion pour le risque et l'amélioration des chiffres d'inflation (CPI US de juin à +2,9% ; CPI ZE de juillet à +2,1%) ont entraîné une légère hausse des taux souverains (10Y allemand +14bps à 0,44% ; 10Y US +10bps à 2,96%). Néanmoins, le maintien du discours prudent des banques centrales (Fed, BCE, BoJ) continue de limiter la renormalisation des taux d'intérêts malgré le contexte économique favorable. Sur le front des obligations d'entreprises, nous avons observé un net resserrement des spreads de crédit (-13bps sur l'iTraxx Main et -38bps sur l'iTraxx X-Over) qui avaient été fortement malmenés au cours des mois de mai et de juin au point de revenir sur des niveaux de fin 2016. Nos positions sur la dette high yield ont bénéficié de ce rallye obligataire à l'image des fonds Muzinich Europeyield (performance : +1,2% ; contribution : +2bps), Deutsche Euro High Yield (performance : +1,4% ; contribution : +2bps) ou Butler Credit Opportunities (performance : +0,9% ; contribution : +2bps). Nous restons néanmoins méfiants sur cette classe d'actif et avons profité de ce rebond pour alléger les positions sur cette thématique. Sur le secteur bancaire, le fonds Lazard Objectif Capital (performance : +1,5% ; contribution : +3bps) a bien rebondi en profitant de publications encourageantes au deuxième trimestre. Enfin, la thématique des émergents a retrouvé les faveurs des investisseurs à la suite de la stabilisation du dollar et d'un apaisement relatif des tensions commerciales sino-américaines. Le fonds Amundi-Pioneer EM Bonds affiche la meilleure performance mensuelle de la poche (performance : +2,0% ; contribution : +4bps) alors que le fonds IVO Fixed Income, spécialiste des entreprises émergentes à haut rendement, bénéficie également du momentum favorable (performance : +1,3% ; contribution : +3bps). Outre la réduction des positions sur le high yield développés, nous avons également allégé fortement notre exposition sur les titres Investment Grade qui présentent une faible espérance de performance.

- La poche diversification (contribution = +33bps)

La poche actions (contribution : +37bps) a pleinement bénéficié du rebond des indices mondiaux aussi bien dans les pays développés (S&P : +3,7% ; Stoxx 600 : +3,1%) que dans les pays émergents (MSCI EM \$: +2,2%). Ces derniers affichent ainsi leur première performance mensuelle positive depuis janvier, ce qui permis au fonds Gemway GemEquity (performance : +2,4% ; contribution : +5bps) de légèrement surperformer son indice. Nous avons renforcé notre exposition au marché américain, qui continue d'être moins sensible aux aléas politiques mondiaux et de bénéficier des résultats d'entreprises exceptionnels. L'ETF S&P 500 €-hedged (performance : +2,5% ; contribution : +6bps) a ainsi bien contribué à la performance mensuelle du fonds. Du côté des actions européennes, nous maintenons notre préférence en titres large caps qui ont surperformé les petites et moyennes capitalisations (CAC SMID : -0,1%). Par ailleurs, notre exposition au secteur bancaire, via l'ETF Lyxor EuroStoxx Banks (performance : +5,8% ; contribution : +13bps), a enfin rebondi dans un contexte risk-on et des earnings de bonne facture, tout comme la thématique Value, via le fonds La Financière de l'Echiquier Value (performance : +2,4% ; contribution : +3bps) qui a bénéficié de la rotation sectorielle sur des secteurs dévalorisés et très cycliques. Enfin, la performance de l'ETF iShares Automation & Robotics, positionné sur la thématique sur la robotisation, a également été satisfaisante alors que les secteurs technologiques restent moins sensibles aux aléas politiques et géopolitiques actuels. Par ailleurs, la performance de la poche arbitrage (contribution : -5bps) a été une nouvelle fois contrastée. Au niveau des stratégies d'arbitrage de M&A, l'échec du deal NXP/Qualcomm est une nouvelle victime collatérale des tensions sino-commerciales mais nous restons confiants sur les perspectives favorables de ce type d'opération alors que le cycle économique se trouve à un stade avancé. Le fonds Syquant Helium Selection (performance : -1,3% ; contribution : -3bps) a logiquement été victime de ce contexte particulier. Le fonds Unigestion Alternative Risk Premia (performance : -0,4% ; contribution : -1bp) a également souffert d'une configuration de marché défavorable définie par la re-corrélation importante des différentes primes de risque. Enfin, nous sommes satisfaits du comportement des fonds long/short européens à l'image de Moneta L/S (performance : +1,1% ; contribution : +4bps) et de Silvertime Gravity Plus Europe (performance : +0,4% ; contribution : +1bp).

- La poche dérivés (contribution = +11bps)

Sur les positions FX (contribution : -2bps), l'EUR/USD (+0,1%) s'est stabilisé pour le deuxième mois consécutif à des niveaux de 1,1691 et continue d'évoluer dans un range entre 1,15 et 1,18 sur les 3 derniers mois. De son côté, le yen a continué sa dépréciation (USD/JPY : +1,0%) alors que l'aversion pour le risque a nettement reflué et que la BoJ continue de rester inflexible sur sa volonté de garder sa politique monétaire ultra-accommodante coûte que coûte. Du côté des taux souverains (contribution : +4bps), le ton un peu plus hawkish de la BCE et la légère amélioration de l'inflation core en Zone Euro ont entraîné une hausse des taux allemands (+14bps sur le 10 ans, passant de 0,30% à 0,44%). Enfin, les positions sur les indices actions (contribution : +10bps) via des positions tactiques (directionnelles ou de couverture) ont été un moteur de performance au cours du mois.

Après deux mois décevants pour les actifs risqués, les investisseurs ont retrouvé un certain optimisme en profitant aussi bien de la saison des résultats exceptionnelle (+25% aux Etats-Unis et +5% en Europe) que d'une accalmie sur la scène politique internationale. En effet, les dernières publications économiques n'ont pas démontré de signes d'impacts des mesures protectionnistes de Donald Trump même si les dernières enquêtes d'opinion soulignent des craintes réelles des entreprises de voir leur activité ralentir. Notre allocation souligne notre optimisme sur l'économie mondiale en étant relativement offensif sur notre exposition actions mais en ayant fortement réduit l'allocation en produit obligataire. Nous restons par ailleurs prudents par rapport à l'évolution des marchés émergents en ayant réduit de moitié la position sur la dette émergente qui nous paraît fragile dans un contexte de tensions commerciales et de rallye du dollar.