



CARLTON
SELECTION

Septembre
2018

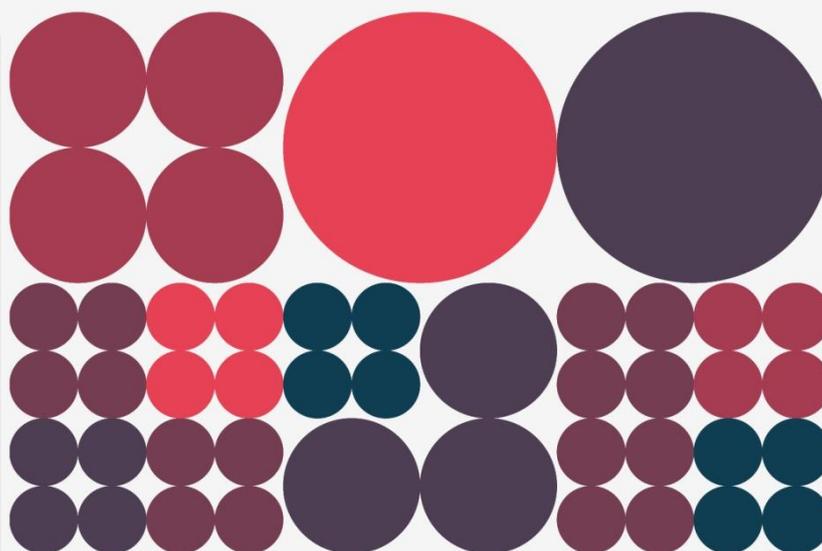
VL : 1 005,18 €
Code ISIN : FR0010876870

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	-0,55	-0,09				-2,66
Eonia	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03				-0,27

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

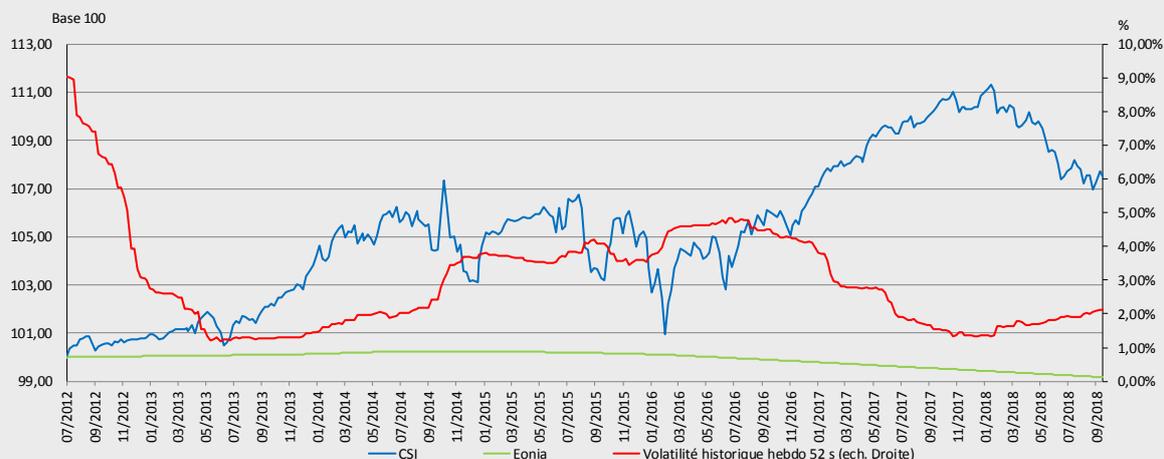
CHIFFRES CLES

Actif net :	26 507 507,19	Max Drawdown :	-3,90%
Volatilité du fonds (1 an)	2,14%	Bêta	0,13
Ratio de Sharpe :	-1,08	Alpha	-0,06%

VaR

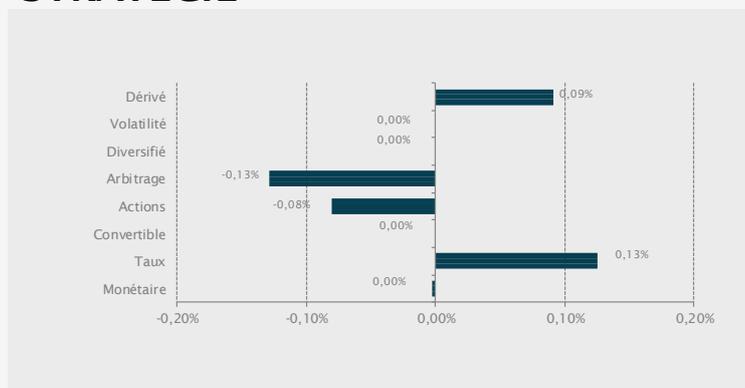
VaR du Fonds **0,74%**
Value at Risk historique 99%7d sur une période de 1 an

PERFORMANCE (BASE 100)

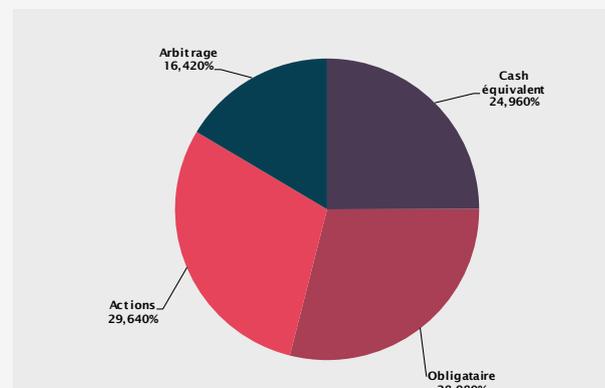


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



REPARTITION PAR STRATEGIE



LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	14,2%
SWISS LIFE MONEY MARKET EURO	MONETAIRE	8,4%
ISHARES S&P 500 EUR	ACTIONS	5,4%
MONETA LONG SHORT	ARBITRAGE	3,9%
FIRST TRUST EUROZONE ALPHADX	ACTIONS	3,3%
SILVERTIME GRAVITY PLUS	ARBITRAGE	3,1%
LYXOR CAC 40	ACTIONS	3,1%
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	2,6%
HELIUM PERFORM-E EUR	ARBITRAGE	2,5%
ETF EURO STOXX BANKS	ACTIONS	2,2%
CANDRIAM PATRIM OBLI-INT	TAUX	2,1%
MUZINICH EUROPEYIELD-DISCRETION	TAUX	2,1%
ISHR HEALTHCARE INNOVATION	ACTIONS	2,0%
ETF Automation & Robotics	ACTIONS	2,0%
AMUNDI S&P GLOBAL LUXURY	ACTIONS	2,0%
AUM EUROPE EQUITY-I	ACTIONS	2,0%
I VO FIXED INCOME-EUR I	TAUX	1,9%
GEMEQUITY-I	ACTIONS	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%
LYXOR EURSTX600 OIL&GAS	ACTIONS	1,0%
Amundi ETF Nasdaq Euro Hedged	ACTIONS	1,0%
QUADRIGE RENDEMENT	ACTIONS	1,0%
HENDER HOR-GLOBAL HY-I2AHEUR	TAUX	1,0%
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 -0,09% en septembre, ce qui inscrit la performance annuelle à -2,66%.

- La poche taux (contribution = +12bps)

Les risques politiques et les banques centrales ont animé les marchés alors que le calendrier des résultats d'entreprises était vierge en septembre. En Europe, les inquiétudes commencent à peser fortement sur le sentiment des investisseurs avec une situation financière inquiétante en Italie (budget 2019 sous haute surveillance et dissension au sein de la coalition gouvernementale), une absence totale d'avancée dans les négociations du Brexit et un gouvernement allemand fragilisé (clash entre Angela Merkel et son Ministre de l'Intérieur sur le sujet des migrants). Plus globalement, les tensions liées à la guerre commerciale ont continué d'agir comme une épée de Damoclès sur les perspectives des marchés. Outre ces sujets sensibles, le marché a également été influencé par le ton un peu plus hawkish des banquiers centraux, que ce soit la BCE (Draghi déclare que l'inflation sous-jacente se renforce) ou la Fed (nouvelle hausse des taux et maintien des prévisions du resserrement monétaire). Finalement, la politique monétaire et les bonnes publications macroéconomiques ont pris le dessus sur les risques politiques et ont entraîné un écartement des taux souverains considérés comme actifs sans risque (10 ans allemand +14bps à +0,47% ; 10 ans US +20bps à +3,06%) et une surperformance relative des pays périphériques (10 ans italien -9bps à +3,15% ; 10 ans portugais -4bps à +1,87%). Par ailleurs, nous avons également observé un apaisement sur le front des pays émergents avec un rebond de leurs devises et de leurs dettes (devises dures et locales) qui avaient été survendues par les investisseurs au mois d'août. L'amélioration du sentiment a ainsi permis au fonds IVO Fixed Income (performance : +0,8% ; contribution : +1bp) de rebondir. Sur le crédit, la tension sur les taux a entraîné une performance négative du segment IG de part et d'autre de l'Atlantique alors que le sentiment risk-on a permis au segment HY de finir en territoire positif, particulièrement aux Etats-Unis. Dans ce contexte, nous avons bénéficié de notre exposition au segment HY via les fonds Butler Credit Opportunities (performance : +0,3% ; contribution : +1bp), Muzinich Europe Yield (performance : +0,3% ; contribution : +1bp) mais aussi de la thématique inflationniste via le fonds CPR Focus Inflation US (performance : +0,2% ; contribution : +1bp).

- La poche diversification (contribution = -21bps)

La poche actions (contribution : -8bps) finit le mois en territoire négatif et a une nouvelle fois été animée par une forte dispersion des performances entre les secteurs, les capitalisations et les pays. En termes de zone géographique, les Etats-Unis ont continué de bénéficier d'un fort momentum grâce à la vigueur de l'économie américaine, des résultats d'entreprises records et par sa faible sensibilité aux tensions commerciales. Nous avons ainsi profité de la bonne tenue de l'ETF iShares S&P 500 (performance : +0,6% ; contribution : +3bps). En Europe, le marché action finit en territoire positif mais a néanmoins souffert de la prime de risque politique (Italie, Brexit). De plus, nous notons également une dispersion importante entre les pays (Dax -1,0% et MIB +2,2%) selon leur sensibilité au commerce internationale et à leur composition sectorielle. En termes d'indices, nous avons souffert sur l'ETF FirstTrust EuroZone Alphadex (performance : -1,0% ; contribution : -3bps) mais avons profité du momentum français via l'ETF Lyxor CAC 40 (performance : +1,4% ; contribution : +4bps). En termes sectoriels, nous avons bénéficié de notre exposition à l'énergie via l'ETF Lyxor Stoxx 600 Oil & Gas (performance : +3,9% ; contribution : +4bps), aux banques via l'ETF Lyxor EuroStoxx Banks (performance : +2,2% ; contribution : +5bps) et à la santé via l'ETF iShares Healthcare Innovation (performance : +0,6% ; contribution : +1bp). Au niveau des déceptions, nous soulignerons les secteurs de la tech via l'ETF iShares Robotics (performance : -3,2% ; contribution : -7bps) et du luxe via l'ETF Amundi S&P Global Luxury (performance : -1,1% ; contribution : -2bps). Enfin, les petites capitalisations continuent de souffrir par rapport aux grandes valeurs et confirment notre réduction de l'exposition aux SMID caps effectuée depuis le début d'année. Le plus grand contributeur négatif sur ce segment a été le fonds Inocap Quadrige Rendement (performance : -3,8% ; contribution : -4bps). De son côté, la poche arbitrage (contribution : -13bps) a été impactée par les mauvaises performances du fonds Long/Short SilverTime Gravity Plus (performance : -1,7% ; contribution : -7bps) à la suite de la violente rotation sectorielle (des valeurs de croissance vers la value) et du fonds Unigestion Alternative Risk Premia (performance : -2,1% ; contribution : -6bps) qui continue de souffrir des forts changements de tendance et de corrélations défavorables sur de nombreuses primes de risque.

- La poche dérivés (contribution = +9bps)

Le retour de l'appétit pour le risque et les propos moins dovish de Mario Draghi ont entraîné une légère tension des taux allemands (+14bps) qui nous a été favorable étant donné notre positionnement vendeur sur les futures Bund (contribution : +7bps). Nous avons également bénéficié du rebond des actions via nos positions sur les futures CAC 40 et Stoxx 600 Energy (contributions : +2bps). Du côté FX, la stabilité de l'EUR/USD a entraîné une contribution nulle des futures sur cette paire de devises.

Les risques politiques (Brexit, Italie, guerres commerciales) continuent, à l'image de 2018, de perturber le rallye des actifs risqués et d'entraîner une forte dispersion des performances entre les pays, secteurs et même intra-sectoriellement. La volatilité du marché reste contenue mais nous continuons d'observer des pics de volatilité épisodiques mais réguliers qui entraînent des violents changements de tendance. Pourtant, le contexte macroéconomique reste bon, bien qu'en légère décélération, et les résultats d'entreprises sont satisfaisants d'un point de vue mondial. La résolution du conflit entre les Etats-Unis et ses alliés de l'ALENA a redonné espoirs aux investisseurs de voir la rhétorique américaine se calmer à la suite des élections de mi-mandat. Toute clarification devrait entraîner un repricing important des actions européennes, émergentes ainsi que certains secteurs cycliques délaissés par les investisseurs. Dans ce contexte, nous restons offensifs sur les actions, privilégions le secteur pickering et continuons de maintenir une duration faible en perspective d'un repricing des taux d'intérêt.