



CARLTON
SELECTION

Janvier
2019

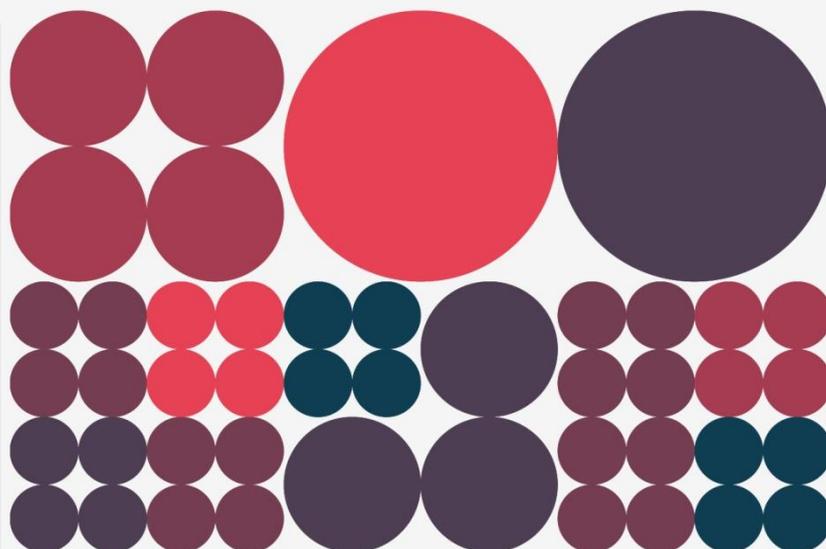
VL : 956,42 €
Code ISIN : FR0010876870

PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2019	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
CSI	1,82												1,82
Eonia	-0,03												-0,03

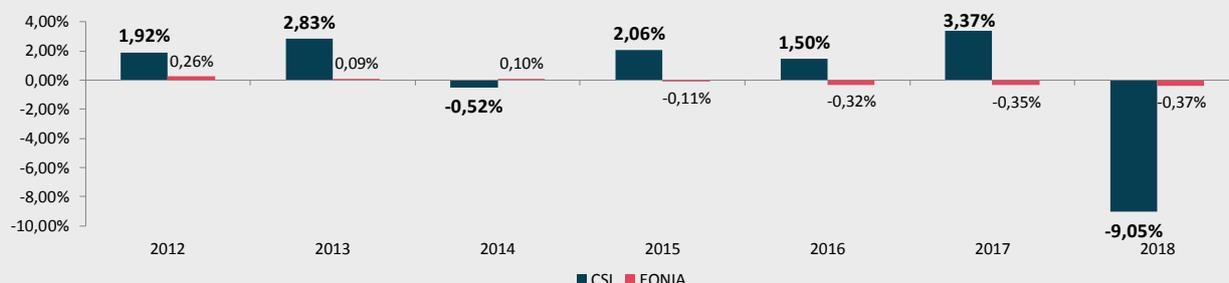
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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

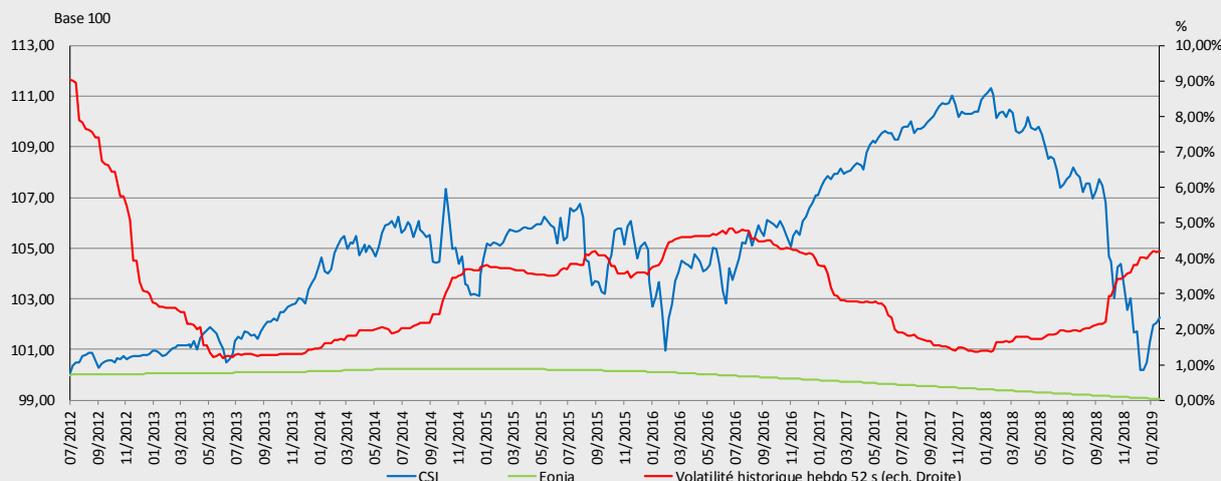
CHIFFRES CLES

Actif net :	35 233 256,87	Max Drawdown :	-9,98%
Volatilité du fonds (1 an)	4,17%	Bêta	0,23
Ratio de Sharpe :	-1,92	Alpha	-0,12%

VaR

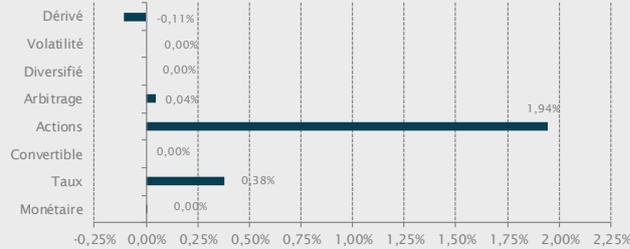
VaR du Fonds	1,50%
Value at Risk historique 99%7d sur une période de 1an	

PERFORMANCE (BASE 100)

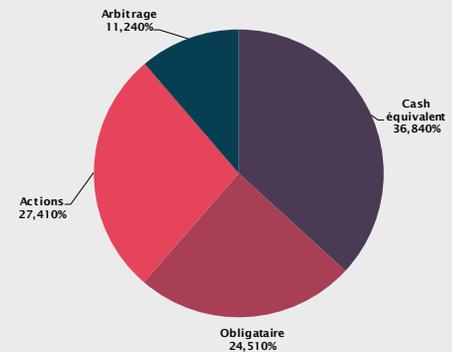


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



REPARTITION PAR STRATEGIE



LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	10,7%
Palatine MOMA	MONETAIRE	10,5%
SWISS LIFE MONEY MARKET EURO	MONETAIRE	8,9%
BNP S&P Euro Hedged	ACTIONS	3,9%
MUZINICH EUROPEYIELD-DISCRETION	TAUX	3,7%
ISHARES S&P 500 EUR	ACTIONS	3,7%
BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES	TAUX	3,0%
MONETA LONG SHORT	ARBITRAGE	2,8%
SILVERTIME GRAVITY PLUS	ARBITRAGE	2,5%
DWS EURO HIGH YIELD CORPS-FC	TAUX	2,4%
CPR Focus Inflation US	TAUX	2,1%
DWS EURO HIGH YIELD CORPS-FC	TAUX	2,1%
LYXOR CAC 40	ACTIONS	2,1%
HELIUM FUND SELECTION-S EUR	ARBITRAGE	1,9%
HELIUM PERFORM-E EUR	ARBITRAGE	1,9%
BNP Europe Quality Factor	ACTIONS	1,8%
LYXOR EURSTX600 OIL&GAS	ACTIONS	1,8%
Amundi MSCI USA Min Vol	ACTIONS	1,8%
ETF Automation & Robotics	ACTIONS	1,7%
CANDRIAM PATRIM OBLI-INT	TAUX	1,6%
FIRST TRUST EUROZONE ALPHADX	ACTIONS	1,5%
IVO FIXED INCOME-EUR I	TAUX	1,5%
ISHR HEALTHCARE INNOVATION	ACTIONS	1,4%
AUM EUROPE EQUITY-I	ACTIONS	1,3%
GEMEQUITY-I	ACTIONS	1,2%
Amundi ETF Nasdaq Euro Hedged	ACTIONS	1,1%
ETF EURO STOXX BANKS	ACTIONS	1,0%
Lyxor Stoxx Utilities	ACTIONS	0,9%
Amundi ETF Nasdaq Euro Hedged	ACTIONS	0,9%
I Shares MSCI EM	ACTIONS	0,8%
HENDER HOR-GLOBAL HY-12AHEUR	TAUX	0,7%
LFDE Echiquier Value	ACTIONS	0,6%
Lyxor World HealthCare	ACTIONS	0,3%
Lyxor MSCI EMU Value	ACTIONS	0,2%

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 +1,82% en janvier, ce qui inscrit la performance annuelle à +1,82%.

- La poche taux (contribution = +38bps)

Le marché est sorti de sa torpeur automnale en démarrant l'année sous les meilleurs auspices. Malgré l'absence d'un catalyseur principal, la seule amélioration du sentiment des investisseurs a entraîné un redéploiement important du cash vers les actifs risqués. Ce mouvement risk-on a permis de reconnecter un peu plus les marchés aux fondamentaux, certes en décélérations mais néanmoins toujours favorables. Aux Etats-Unis, les publications économiques ont été de très bonne facture tant sur les chiffres de l'emploi, la vigueur du consommateur ou le secteur manufacturier. De plus, la Fed a délivré un message ultra-dovish promettant patience et flexibilité tant sur les taux directeurs que sur la réduction du bilan. En Europe, la situation est plus contrastée avec d'un côté le ralentissement marqué en Allemagne ainsi que le retour en récession technique de l'Italie, et de l'autre la résilience de la croissance en France et en Espagne. De son côté, la BCE a souligné la montée des risques pesant sur la Zone Euro et a confirmé son biais ultra-accommodant. Dans ce contexte, les taux souverains (10Y allemand -9bps à +0,15% ; 10Y US -5bps à +2,46% ; 10Y italien -15bps à +2,59%) se sont resserrés malgré l'avalanche d'émissions primaires de part et d'autre de l'Atlantique. Du côté du crédit, le segment high yield a bénéficié du rallye des actifs risqués via la forte compression des spreads (iTraxx X-Over -45bps à 308bps ; CDX US HY -97bps à 353bps ; CDX EM -57bps à 378bps). Ce mouvement s'est traduit par de bonnes performances des fonds Muzinich Europeyield (performance : +1,5% ; contribution : +5bps), Deutsche Euro HY Corporate (performance : +2,1% ; contribution : +4bps), Janus-Henderson Global High Yield (performance : +3,6% ; contribution : +3bps) et IVO Fixed Income (performance : +2,2% ; contribution : +3bps). Nous avons légèrement renforcé notre exposition au segment high yield en début de mois alors que les valorisations sont redevenues attractives.

- La poche diversification (contribution = +199bps)

A la suite d'un mois de décembre historiquement négatif, la poche actions (contribution : +195bps) a fortement rebondi en bénéficiant de flux favorables (rebalancement de portefeuilles en début d'année, poche de liquidité importante des investisseurs), de l'optimisme grandissant sur la résolution de la guerre commerciale sino-américaine et du changement de ton des grandes banques centrales. En termes géographiques, toutes les zones finissent en forte hausse mais les pays émergents (MSCI EM \$: +8,8%) et les Etats-Unis (S&P 500 \$: +8,0%) ont surperformé l'Europe (Stoxx 600 € : +6,3%). Nos positions sur les indices géographiques ont contribué nettement à la performance du fonds, à l'image des fonds positionnés sur les US (contribution : +70bps), l'Europe (contribution : +50bps) et les pays émergents (contribution : +15bps). Nous avons d'ailleurs renforcé l'exposition aux émergents au cours du mois alors que le contexte nous paraît plus favorable. Au niveau sectoriel, les grands gagnants européens sont les secteurs cycliques (matériaux de base, automobile, industrie), la distribution, l'immobilier, les utilities et l'énergie. Nos expositions sectorielles/thématiques ont été favorables via l'énergie (Stoxx Energy : +7,2% ; contribution : +12bps), les utilities (Stoxx Utilities : +8,0% ; contribution : +7bps), la santé (MSCI World Healthcare : +4,9% ; contribution : +2bps / iStoxx Healthcare Innovation : +8,0% ; contribution : +10bps) ou la robotique (iStoxx Robotics : +12,7% ; contribution : +20bps). Plus globalement, nous avons augmenté la robustesse de la poche actions en augmentant la diversification géographique et en ajoutant des biais plus défensifs (secteurs et facteurs de risque). De son côté, la poche arbitrage (contribution : +4bps) a été impactée par la baisse du fonds long/short market neutral SilverTime Gravity Plus (performance : -4,8% ; contribution : -13bps) qui, après une excellente année 2018, a été impacté par le fort rebond de certaines valeurs et/ou secteurs dont les cours avaient été mis à rude épreuve au cours de l'année précédente. Les autres positions de la poche se sont très bien comportées comme les fonds Moneta Long/Short (performance : +3,3% ; contribution : +9bps), Syquant Helium Selection (performance : +1,4% ; contribution : +3bps), Syquant Helium Performance (performance : +1,4% ; contribution : +3bps) et Unigestion Alternative Risk Premia (performance : +1,2% ; contribution : +3bps).

- La poche dérivés (contribution = -11bps)

Malgré le fort rallye des actifs risqués et l'importante activité du marché primaire, le maintien du ton très accommodant des banquiers centraux et les craintes de ralentissement de l'économie mondiale ont pesé sur les taux souverains. Nos positions vendeuses sur le Bund finissent ainsi le mois en territoire négatif (contribution : -6bps). Du côté des devises (contribution nulle), nous avons bénéficié de nos positions vendeuses sur l'USD/JPY (-0,7%) mais avons souffert sur les positions acheteuses de l'EUR/USD (-0,2%). Enfin, nous avons initié au cours du rallye une légère couverture du beta actions, via des positions vendeuses de CAC (contribution : -5bps), afin de protéger nos gains.

Le mois de janvier aura été aussi spectaculairement haussier que le mois de décembre aura été noir pour les marchés financiers. Peu d'éléments ont changé depuis un mois et nous considérons que ce vif rebond des actifs risqués est la résultante d'une reconnexion des investisseurs avec la réalité économique. En effet, l'économie mondiale ralentit mais cela reste un phénomène naturel au vu des bases de comparaison. De plus, les banques centrales restent très attentives et n'hésitent pas à revoir leur politique monétaire à l'image de la Fed. Nous pourrions ainsi nous retrouver dans une situation plutôt propice aux marchés financiers avec une croissance économique autour du potentiel, des conditions monétaires et financières favorables et enfin des flux positifs des investisseurs vers les actifs risqués. Néanmoins, les risques restent présents, à l'image de l'enlisement du Brexit et du ralentissement du commerce mondial, et ne doivent pas ainsi placer les investisseurs dans un état de complaisance. Nous suivons avec attention la saison des résultats d'entreprise du 4^{ième} trimestre qui pourrait continuer de soutenir les marchés à défaut d'amélioration sur le plan politique.