



CARLTON  
SELECTION

Février  
2019

VL : 965,34 €  
Code ISIN : FR0010876870

## PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2019	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
CSI	1,82	0,93											2,77
Eonia	-0,03	-0,03											-0,06

## 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 I : 1,20%

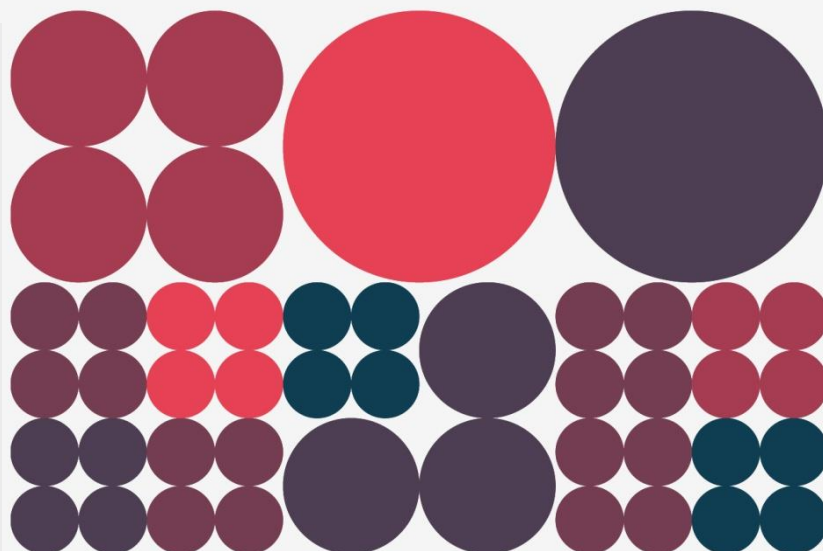
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5% ou de l'Eonia si l'Eonia > 5%

Gérants : D. Gerino / M. Rodel

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

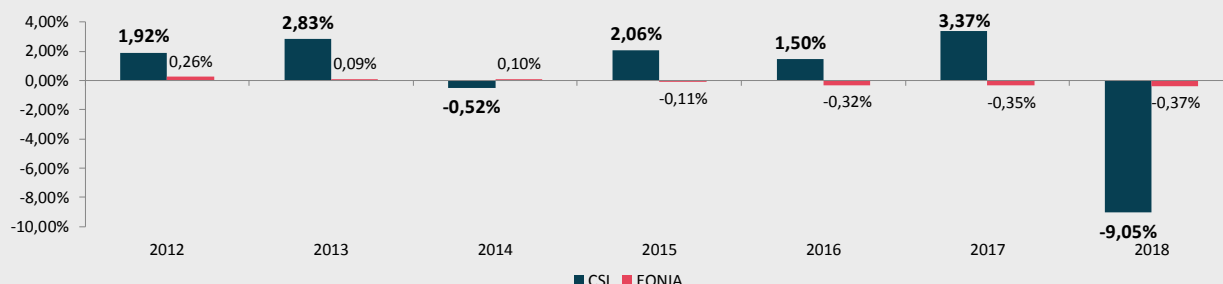
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

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

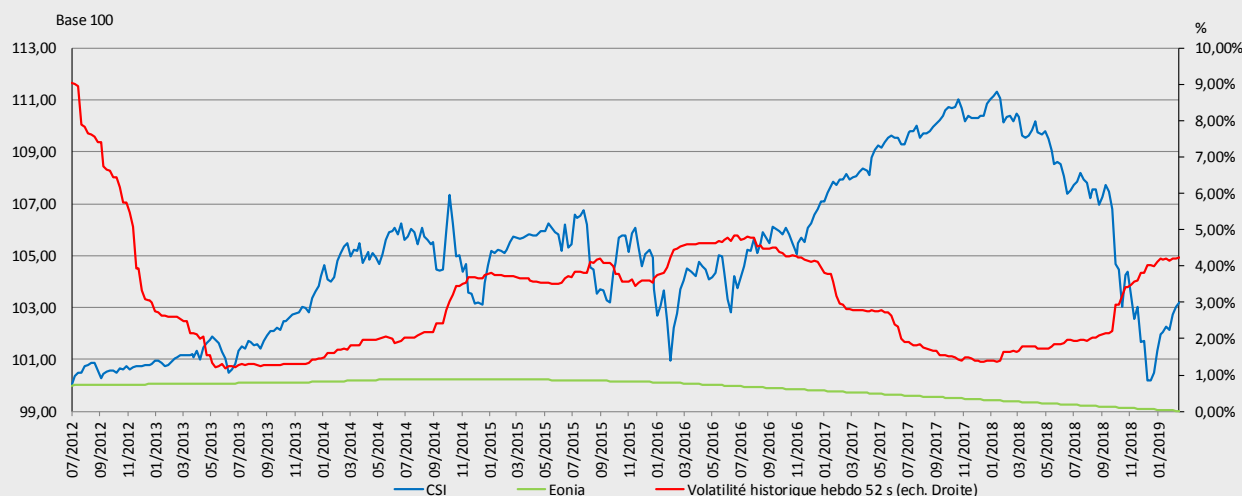
contrepartie.

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

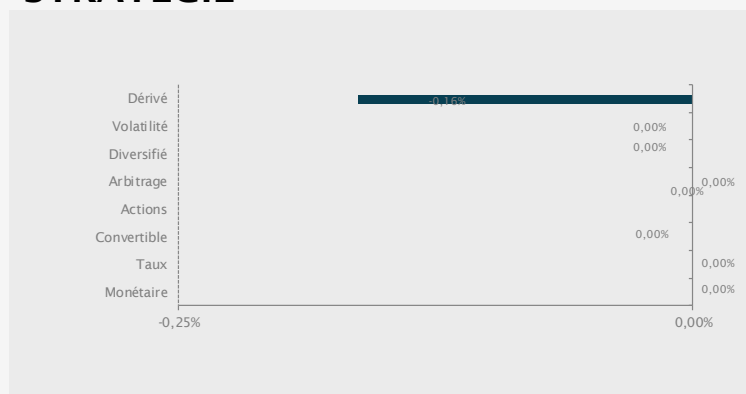
Actif net :	35 558 811,26	Max Drawdown :	-2,64%
Volatilité du fonds (1 an)	1,85%	Bêta	0,11
Ratio de Sharpe :	-0,30	Alpha	-0,02%
<b>VaR</b>			
VaR du Fonds	0,61%		
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an			

## PERFORMANCE (BASE 100)

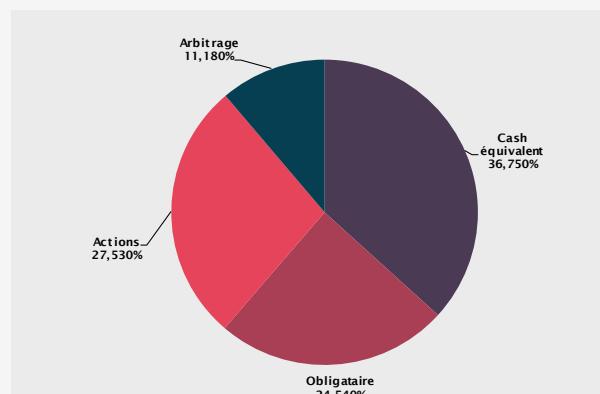


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

## CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



## REPARTITION PAR STRATEGIE



## LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	10,6%
Palatine MOMA	MONETAIRE	10,4%
SWISS LIFE MONEY MARKET EURO	MONETAIRE	8,8%
BNP S&P Euro Hedged	ACTIONS	4,0%
ISHARES S&P 500 EUR	ACTIONS	3,8%
MUZINICH EUROPEYIELD-DISCRETION	TAUX	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%
LYXOR CAC 40	ACTIONS	2,2%
DWS EURO HIGH YIELD CORPS-FC	TAUX	2,1%
CPR Focus Inflation US	TAUX	2,1%
HELIUM FUND SELECTION-S EUR	ARBITRAGE	1,9%
BNP Europe Quality Factor	ACTIONS	1,9%
HELIUM PERFORM-E EUR	ARBITRAGE	1,9%
LYXOR EURSTX600 OIL&GAS	ACTIONS	1,9%
Amundi MSCI USA Min Vol	ACTIONS	1,8%
ETF Automation & Robotics	ACTIONS	1,8%
FIRST TRUST EUROZONE ALPHADX	ACTIONS	1,6%
CANDRIAM PATRIM OBLI-INT	TAUX	1,6%
I VO FIXED INCOME-EUR I	TAUX	1,5%
ISHR HEALTHCARE INNOVATION	ACTIONS	1,4%
GEMEQUITY-I	ACTIONS	1,3%
PLUVALCA PI MULTIBONDS	TAUX	1,1%
Amundi ETF Nasdaq Euro Hedged	ACTIONS	1,1%
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-I2AHEUR	TAUX	0,7%
LFDE Echiquier Value	ACTIONS	0,6%
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

En février, la performance du fonds Carlton Select Invest s'élevé à 0.93% portant la rentabilité annuelle à +2.77%. Le mouvement d'appréciation des principales classes d'actifs s'est poursuivi sur la lancée du mois de janvier 2019.

Par poches d'actifs, nous pouvons retenir les éléments suivants :

- Taux (contribution = +27 bps)

L'évolution de la crise commerciale sino-américaine a monopolisé les préoccupations des autorités monétaires et des investisseurs.

En Europe, la déception s'est concentrée sur la croissance de l'économie allemande. Face à cette dégradation et au spectre du Brexit, la BCE a maintenu son discours accommodant sur les conditions monétaires en Europe.

Lors de sa dernière réunion, la prudence affichée par la Banque Centrale américaine sur l'évolution de la croissance mondiale a favorisé la détente des taux obligataires.

Dans ce contexte économique, les investisseurs ont poursuivi leurs achats d'obligations principalement sur les titres à rendements élevés délaissant quelque peu les titres souverains peu rémunérateurs. Le taux à 10 ans allemand augmente de 3bps à 0.18%.

Comme mentionné précédemment, les titres High Yield EUR, délaissés après le mouvement massif de vente de fin d'année 2018 surperforment les titres obligataires moins risqués (ITraxx X-Over : -31bps à 277 bps).

Nos fonds High Yield bénéficient de ce mouvement : Muzinich Europe Yield Fund (+1,5%/m ; contribution : +6bps), Ivo Fixed Income-EUR 1 (+1,7% m/m ; contribution : +3bps), DWS Invest Euro HY (+1,6% m/m ; contribution : +4bps), Montlake Butler Credit opportunities (+1,0% m/m ; contribution : +3bps).

Les lignes obligataires détenues en direct contribuent pour +6bps à la performance mensuelle du fonds.

- Diversification (contribution = +105 bps)

La poursuite de la hausse sur les marchés « actions » apporte +97 bps de performance.

Dans un marché moins volatile, les investisseurs ont poursuivi leurs recherches de secteurs ayant sous-performés.

Les secteurs « Bancaires Européennes », « Santé » (Euro et US) et « Robotiques » se sont sensiblement repris. Notre ligne « ETF Lyxor Euro Stoxx Banks » s'adjuge 7.8% (contribution : +8bps), notre « ETF Ishare Healthcare Innovation » monte de +4,1% (contribution : +6bps) et l'ETF « Automation & Robotics » monte de +5,8% (contribution : +10 bps).

Avec la forte hausse du pétrole sur le mois, l'ETF « Lyxor EURSTX600 Oil&Gas » apporte +5bps de performance.

A noter que notre position en direct sur Natixis gagne +16,2% depuis notre achat (contribution : +3,7bps). Seul le fonds Echiquier Value Euro (+1.6%) sous-performe nettement son indice de référence (MSCI EMU VALUE : +3,5%).

En position d'arbitrage, la baisse des volatilités a réduit les performances sur cette catégorie d'actifs (contribution : +4 bps). Suite aux craintes sur la croissance et l'absence actuelle de risque de dérapage des prix, les performances des obligations « Inflation » terminent négatives (CPR Focus Inflation US : -0.4% m/m).

- Dérivés : (contribution = -16 bps)

La couverture « action » (2.4% du portefeuille) pénalise de 12 bps la performance mensuelle. La faible volatilité sur le marché des changes (Euro/USD – JPY/USD) apporte une contribution légèrement négative (-5 bps). La couverture de la partie obligataire rapporte 1bp.

Le niveau atteint par les taux souverains en Europe (10 ans allemand à 0.18%) ne permet pas d'entrevoir un potentiel baissier supplémentaire à long terme. Ainsi, nous maintiendrons la sensibilité « Taux » du fonds sur des niveaux faibles.

La forte reprise du marché « actions » aux Etats-Unis et en Europe, nous incite à une certaine prudence. Nous envisageons de réduire l'exposition « actions » sur ces zones, fortes contributrices à la performance depuis le début d'année. Sur la parité « Euro/USD », la politique monétaire accommodante de la BCE et les difficultés récentes des exportateurs européens ne militent pas pour une appréciation à long terme de l'Euro. L'exposition sera ainsi débouclée.