



CARLTON  
SELECTION

Mars  
2019

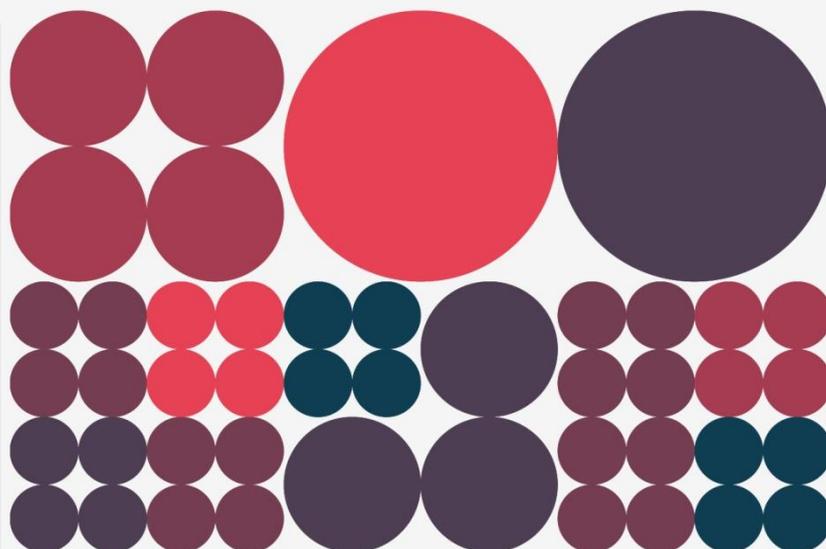
VL : 965,94 €  
Code ISIN : FR0010876870

## PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2019	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
CSI	1,82	0,93	0,06										2,84
Eonia	-0,03	-0,03	-0,03										-0,09

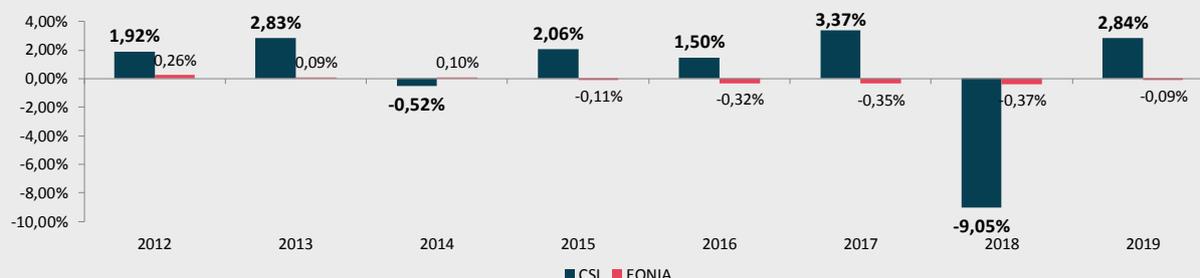
## CARACTERISTIQUES DU FONDS

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

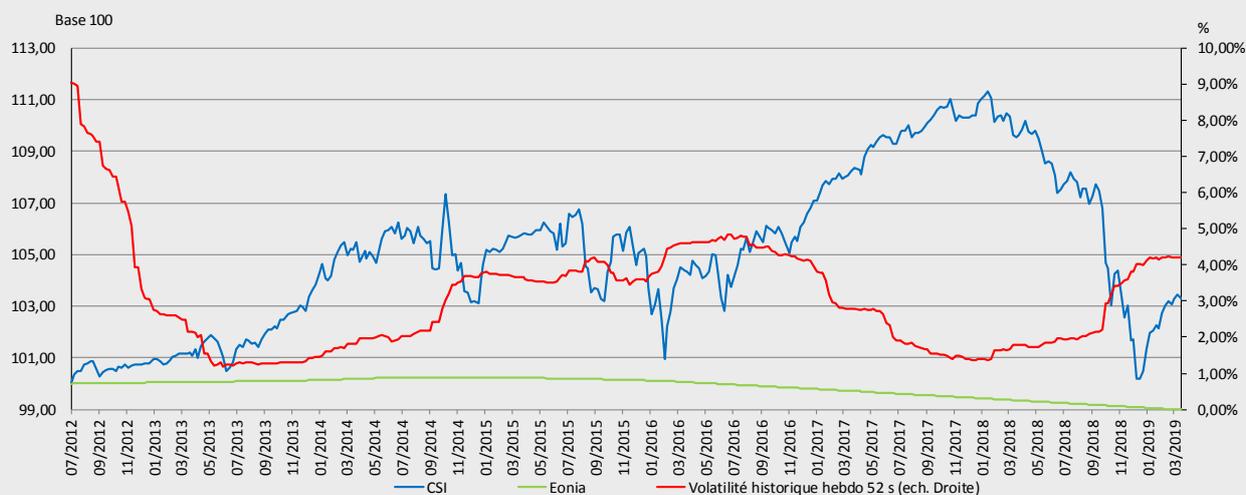
## CHIFFRES CLES

Actif net :	<b>33 715 488,78</b>	Max Drawdown :	<b>-9,01%</b>
Volatilité du fonds (1 an)	<b>4,22%</b>	Bêta	<b>0,27</b>
Ratio de Sharpe :	<b>-1,34</b>	Alpha	<b>-0,13%</b>

### VaR

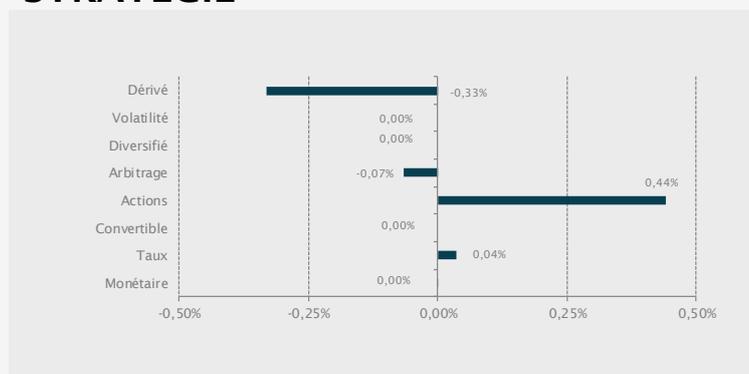
VaR du Fonds **1,46%**  
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1 an

## PERFORMANCE (BASE 100)

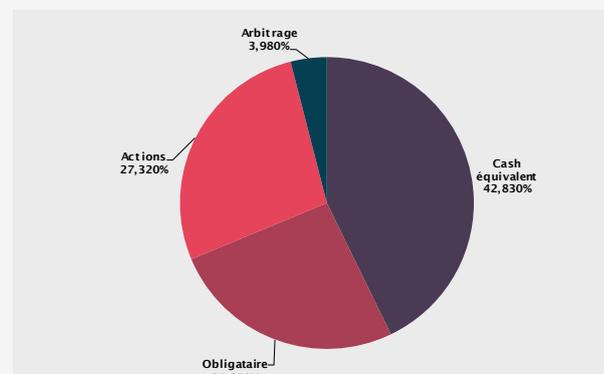


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

## CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



## REPARTITION PAR STRATEGIE



## LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
Palatine MOMA	MONETAIRE	17,5%
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	15,8%
BNP S&P Euro Hedged	ACTIONS	4,3%
ISHARES S&P 500 EUR	ACTIONS	4,0%
MUZINICH EUROPEYIELD-DISCRETION	TAUX	4,0%
BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES	TAUX	3,2%
DWS EURO HIGH YIELD CORPS-FC	TAUX	2,5%
LYXOR CAC 40	ACTIONS	2,3%
CPR Focus Inflation US	TAUX	2,2%
BNP Europe Quality Factor	ACTIONS	2,0%
HELIUM FUND SELECTION-S EUR	ARBITRAGE	2,0%
Amundi MSCI USA Min Vol	ACTIONS	2,0%
ETF Automation & Robotics	ACTIONS	2,0%
HELIUM PERFORM-E EUR	ARBITRAGE	2,0%
FIRST TRUST EUROZONE ALPHADX	ACTIONS	1,7%
CANDRIAM PATRIM OBLI-INT	TAUX	1,7%
IVO FIXED INCOME-EUR I	TAUX	1,6%
ISHR HEALTHCARE INNOVATION	ACTIONS	1,5%
GEMEQUITY-I	ACTIONS	1,3%
PLUVALCA PI MULTIBONDS	TAUX	1,2%
ETF EURO STOXX BANKS	ACTIONS	1,1%
LYXOR EURSTX600 OIL&GAS	ACTIONS	1,0%
Lyxor Stoxx Utilities	ACTIONS	1,0%
Amundi ETF Nasdaq Euro Hedged	ACTIONS	1,0%
I Shares MSCI EM	ACTIONS	0,9%
HENDER HOR-GLOBAL HY-12AHEUR	TAUX	0,8%
AUM EUROPE EQUITY-I	ACTIONS	0,7%
Lyxor World HealthCare	ACTIONS	0,4%
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 mars, la performance du fonds Carlton Select Invest est de +0,06% et la rentabilité annuelle de +2,84%.

Le début du mois de mars a confirmé l'ampleur du ralentissement de l'économie mondiale. L'Europe a publié les chiffres les plus préoccupants, notamment en Allemagne avec le secteur industriel extrêmement fragilisé par la baisse du commerce mondial. Les Etats-Unis ont également été impacté dans une moindre mesure par ce phénomène.

Dans ce contexte, la communication prudente de la FED sur les perspectives économiques a été un des principaux facteurs ayant alimenté la tendance des marchés ce mois-ci. La BCE a également contribué à la forte détente des taux européens sur le mois.

Toutefois, en fin de mois, le risque moindre d'une sortie brutale de l'Angleterre de la zone « Euro » et le cheminement positif des négociations sino-américaines ont alimenté la reprise des marchés.

Les contributions mensuelles sont les suivantes :

- Taux (contribution = +3.4 bps)

Portés par les propos des banquiers centraux, les taux allemands et américains à 10 ans terminent le mois respectivement à -0.07% et +2.44% contre +0.18% et +2,71% fin février.

Tout comme au mois de février, les titres obligataires du secteur privé maintiennent leurs performances : iBoxx High Yield Euro +0.83% et iTraxx Crossover -22 bps à 258 bps.

Nos fonds High Yield bénéficient de ce mouvement : Muzinich Europe Yield Fund (+0,8% m/m ; contribution : +3 bps), Janus Henderson Horizon Global HY (+1,1% m/m ; contribution : +1 bp), DWS Invest Euro HY (+0,9% m/m ; contribution : +2 bps).

Les lignes obligataires détenues en direct contribuent négativement de 4bps à la performance mensuelle du fonds. Le secteur financier en est le responsable. Les lignes obligataires Axa Perpétuel et principalement BFCM Perpétuel, pénalisées par la baisse des actions du secteur bancaire (Euro Stoxx Banks : - 5%), se dégradent respectivement de 2.2% et 3.9%.

- Diversification (contribution = +37,5 bps)

La hausse du marché « actions » apporte +45 bps de performance. Notre exposition géographique surpondérée sur les Etats-Unis profite de la surperformance actuelle du marché américain. Le S&P s'apprécie de 3.25%.

L'ETF Amundi MSCI USA Min Vol gagne 3.5% (contribution : +7 bps). L'ETF « Amundi Nasdaq Euro Hedged » apporte 3 bps à la performance mensuelle, l'ETF « BNP S&P Euro Hedged » contribue à +6 bps et l'ETF « Ishare S&P 500 Euro » rapporte 5 bps.

En Europe, la hausse de l'EuroStoxx 600 (+1.69%) fût pénalisée par la lourde baisse du secteur bancaire européen. L'ETF « Euro Stoxx Banks » perd 4.98% (contribution : -5 bps). Cependant, le CAC 40 monte de 2.1%, l'ETF « Lyxor CAC40 » apporte ainsi 6 bps.

Les thèmes d'investissement moins liés au cycle économique bénéficient du contexte actuel. L'ETF « Automation & Robotics » gagne +3.2% (contribution : 6 bps). Le « Lyxor Stoxx Utilities » monte de 2.88% (contribution : +3 bps), enfin, l'ETF « Lyxor World HealthCare » apporte +1 bp. L'ETF « BNP Europe Quality Factor », sélectionnant des entreprises sur des critères qualitatifs (ROE, Cash-Flow, croissance) apporte 6 bps. Ces thématiques continueront à être renforcées sur repli des marchés.

La poursuite de la hausse du pétrole (+5.1% en février) permet à l'ETF « Lyxor EURSTX600 Oil&Gas » de contribuer pour 5bps à la performance mensuelle.

En début de mois, nous avons vendu notre position en direct sur Natixis avec un gain sur la période de détention de 15%.

Après les forts mouvements sur les indices « actions » sur les derniers mois, nous avons décidé de vendre le fonds Echiquier Value Euro incapable de se reprendre depuis le début d'année (+4,8% sur le trimestre).

La volatilité toujours réduite sur le trimestre ne permet pas aux stratégies décorrélées du cycle économique d'obtenir des performances positives (arbitrage : -6 bps). Nous coupons ainsi notre exposition au fonds (Moneta Long / Short) responsable d'une contribution négative de 5 bps de la poche « Arbitrage ». Dans la même perspective, nous vendons les fonds Silver Times Gravity Plus Europe et Uni Global Alternative Risk Premia.

- Dérivés : (contribution = -33 bps)

La couverture « actions » (11.4% du portefeuille), réalisée sur un prix moyen de « CAC40 Avril 2019 » a 5229 points pénalise de 21 bps la performance mensuelle, le CAC40 04/2019 terminant à 5343 points (+2.1% par rapport à notre niveau de couverture). Au 25/03/2019, cette couverture était positive de 1 bp avant le rallye de fin de mois. Nous la conserverons car le mouvement atypique de ce début d'année (contexte économique dégradé, faibles volumes négociés sur les marchés, résultats des entreprises revus à la baisse) nous incite à la prudence.

Le violent mouvement de détente des taux longs implique un coût de 11 bps pour notre couverture.

L'actuel niveau des taux d'Etats européens (10 ans allemand à -0.07%) ne permet pas d'entrevoir de potentiel baissier à moyen terme. Nous conserverons donc une exposition faible au risque de « Taux ».