



CARLTON  
SELECTION

Avril  
2019

VL : 971,20 €  
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	0,54									3,40
Eonia	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03									-0,12

## 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%

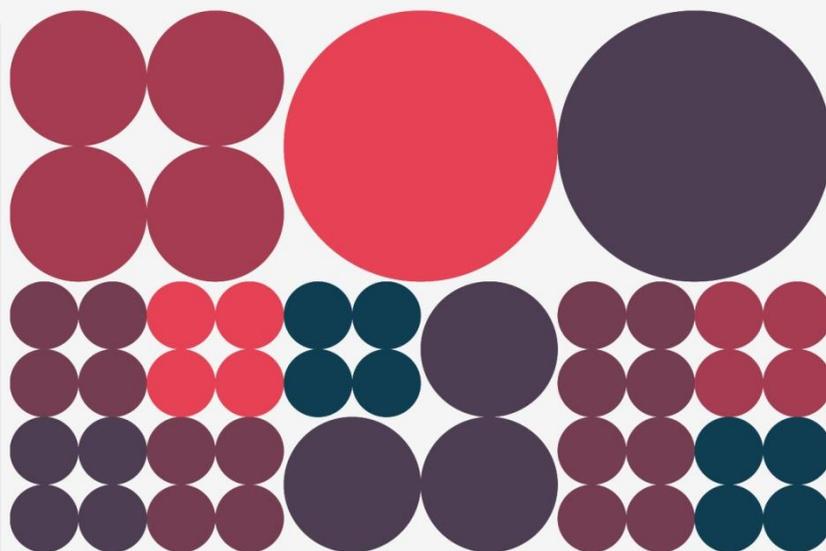
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5% ou de l'Eonia si l'Eonia > 5%

Gérants : D. Gerino / M. Rodel

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

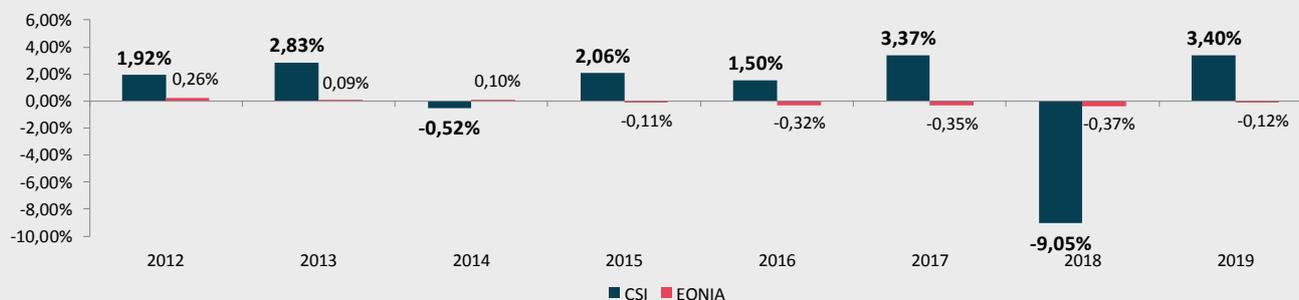
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

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

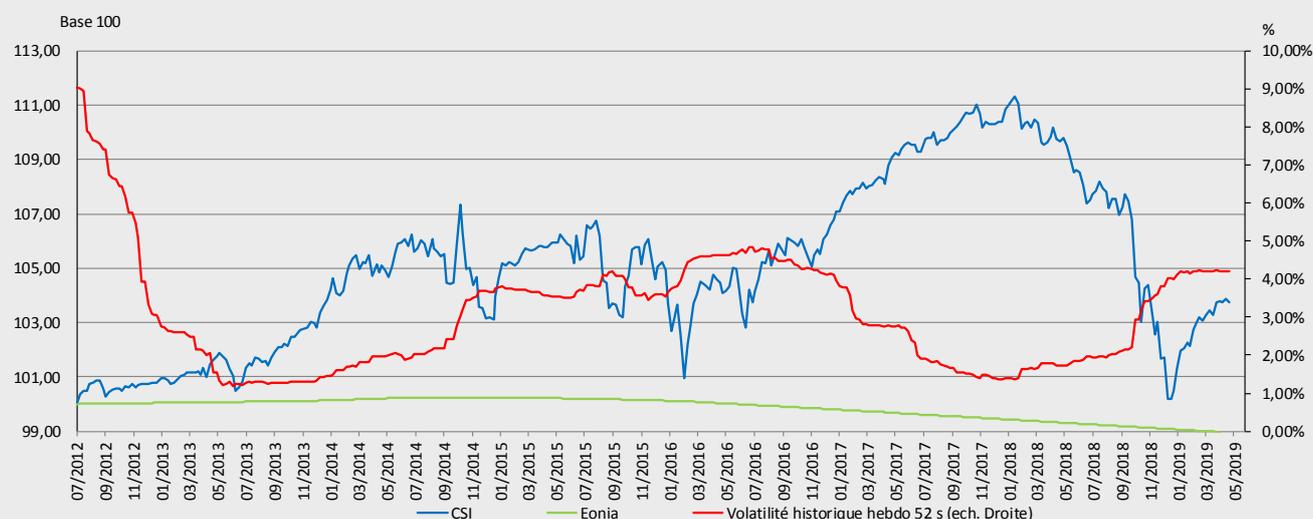
Actif net :	<b>33 799 070,99</b>	Max Drawdown :	<b>-8,77%</b>
Volatilité du fonds (1 an)	<b>4,16%</b>	Bêta	<b>0,27</b>
Ratio de Sharpe :	<b>-1,26</b>	Alpha	<b>-0,11%</b>

### VaR

VaR du Fonds **1,45%**

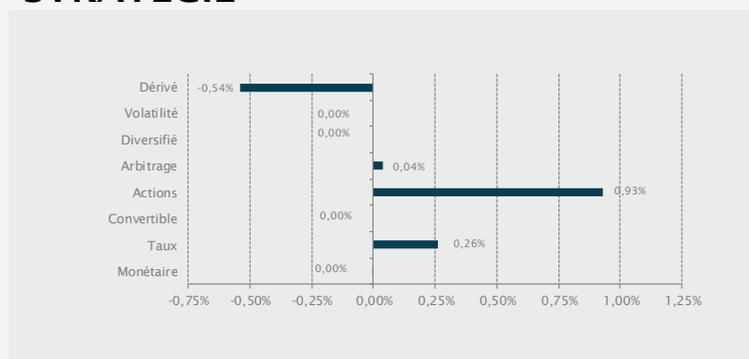
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an

## PERFORMANCE (BASE 100)

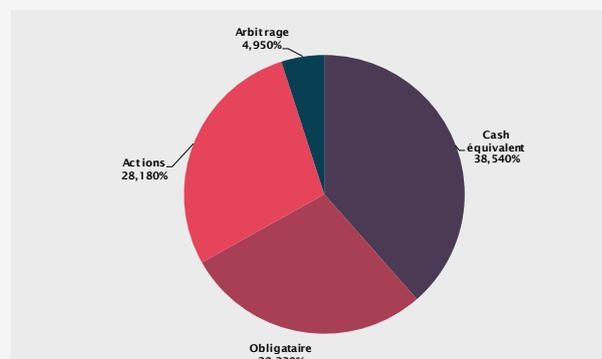


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

## CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



## REPARTITION PAR STRATEGIE



## LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	18,9%
Palatine MOMA	MONETAIRE	18,9%
BNP S&P Euro Hedged	ACTIONS	4,4%
ISHARES S&P 500 EUR	ACTIONS	4,2%
MUZINICH EUROPEYIELD-DISCRETION	TAUX	4,0%
BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES	TAUX	4,0%
DWS EURO HIGH YIELD CORPS-FC	TAUX	2,6%
LYXOR CAC 40	ACTIONS	2,4%
CPR Focus Inflation US	TAUX	2,2%
ETF Automation & Robotics	ACTIONS	2,1%
BNP Europe Quality Factor	ACTIONS	2,1%
HELIUM FUND SELECTION-S EUR	ARBITRAGE	2,1%
Amundi MSCI USA Min Vol	ACTIONS	2,1%
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	1,4%
GEMEQUITY-I	ACTIONS	1,4%
ETF EURO STOXX BANKS	ACTIONS	1,2%
HENDER HOR-GLOBAL HY-12AHEUR	TAUX	1,2%
PLUVALCA PI MULTIBONDS	TAUX	1,2%
LBPAM OBLI CROSSOVER-I	TAUX	1,1%
LYXOR EURSTX600 OIL&GAS	ACTIONS	1,0%
Amundi ETF Nasdaq Euro Hedged	ACTIONS	1,0%
Lyxor Stoxx Utilities	ACTIONS	1,0%
QUANTOLOGY SMART-I	ARBITRAGE	0,9%
I Shares MSCI EM	ACTIONS	0,9%
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

La valeur de la part du fonds Carlton Select Invest augmente de 0.54% sur le mois d'avril portant la rentabilité annuelle à 3.40%.

Le mois d'avril s'inscrit dans la tendance commencée en début d'année avec une hausse robuste des principaux indicateurs financiers.

Le discours accommodant des banques centrales, les risques politiques (Brexit, guerre commerciale Sino-américaine) en voie de résolution et la divulgation de données économiques soulignant une certaine stabilisation de l'économie favorisent la valorisation des principaux actifs financiers.

Revenons en détail sur les principales poches d'investissement du fonds :

- Taux (contribution : +25 bps)

Après avoir atteint de nouveaux plus bas en zone « Euro » avec un 10 ans allemand touchant -0.07%, les taux se tendent en milieu de mois pour atteindre +0.10% portés par des données économiques mitigées mais ne soulignant plus de dégradation ininterrompue de la conjoncture économique. Citons le ZEW allemand d'avril (+3,1 contre +0.5 attendu), les ventes au détail américaines : +0.9% en mars (-0.7% en février).

Cependant, en fin de mois, les données principalement chinoises (PMI manufacturier : 50,1 en avril contre 50.5 en mars) et européennes (IFO : 99.2, PMI manufacturier allemand : 44.5) atténuent la portée des données macro-économiques positives diffusées en cours de mois. Le taux 10 ans allemand termine ainsi le mois à +0.025%

L'analyse du PIB US du 1T19 (+3.2%) ne permet pas d'extrapoler une reprise de la croissance américaine pour les prochains mois. En effet, l'impact des stocks explique en grande partie la surprise positive du PIB US. Le 10 ans US clôture à 2.50% (+10 bps).

Ce contexte économique reste porteur pour les investisseurs : liquidités abondantes, environnement économique peu volatile, inflation contrôlée.

Les titres obligataires aux portages les plus élevés restent recherchés de manière prépondérante. L'ITraxx X-Over atteint 248 bps après une détente mensuelle de 21 bps.

Nos lignes obligataires IG en direct contribuent pour 6 bps à la performance mensuelle. L'indice IG Euro Corporate s'apprécie de +0.72% en avril. Comme mentionné précédemment, la classe « High Yield » se distingue avec une hausse de +1.25% de l'indice HY Euro.

Parmi nos fonds investis sur cette poche d'actifs, retenons les performances suivantes : Janus Henderson Horizon Global HY (+1.2%/+1bp), DWS Invest Euro HY (+1.7%/+4bps) et Muzinich Europe Yield Fund (+1.5%/+6bps). Le fonds Butler Credit Opportunities contribue pour 4 bps à la performance mensuelle.

- Diversification (+97bps)

Les résultats publiés par les entreprises, globalement meilleurs que les modestes résultats attendus par les analyses, ont rassuré les investisseurs quant à la capacité des entreprises à faire face au contexte économique actuel. Le S&P 500 s'octroie +3.9%, l'Euro Stoxx 600 +3.23%, le Hong Kong Hang Seng +2.32% et le CAC40 +4.4%. Nos expositions via ETF sur ces indices profitent de cette tendance (Ishare S&P 500 EUR +3.5%/+14 bps ; Lyxor CAC40 : +4.90%/+11bps)

Le secteur bancaire se reprend après la chute du mois antérieur (-5%). L'ETF Euro Stoxx Bank monte de 9.3% (contribution de 10 bps). La technologie poursuit sa hausse : l'ETF Automation & Robotics s'octroie 6.8% (contribution : 14 bps). A contrario, le secteur de la santé reste pénalisé par son aspect défensif, peu recherché par les investisseurs et également par les craintes aux Etats-Unis d'un fort impact négatif sur les pharmaceutiques lié au programme des Démocrates dans l'optique de l'élection présidentielle américaine de 2020 (Etf Ishare Healthcare Innovation : -4.0%/-6bps). A noter la performance de Gemequity, investi sur le émergents : +4.9% (contribution : 6bps).

Des opérations Long/Short réalisées sur certaines valeurs (Essilor, Société Générale, Renault) apportent 1bp sur le mois.

- Dérivés (contribution : -55bps)

Notre couverture « action » impacte la performance mensuelle de 59 bps. Le fonds possède actuellement une exposition nette « action » de 15% de l'actif du fonds. La réduction de notre exposition correspond à notre conviction que la reprise débutée en janvier s'appuie sur des critères fragiles (liquidité abondante maintenue dans le système financier par un discours accommodant des banques centrales, une déconnection récente entre la reprise du marché « actions » et les révisions à la baisse des estimations de résultats pour le prochain trimestre, une croissance atone en Europe liée aux conflits commerciaux et politiques récents).

Sur le mois, la couverture « Taux » impacte de 5 bps la performance du fonds. Le niveau absolu atteint par les taux européens (taux 10 ans allemand : 0.025%) ne laisse pas entrevoir de potentiel supplémentaire baissier à moyen terme. Dans ce contexte, nous la maintiendrons le prochain mois.