



CARLTON
SELECTION

Jun
2019

VL : 966,51 €
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	-1,09	0,61							2,90
Eonia	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03							-0,18

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%

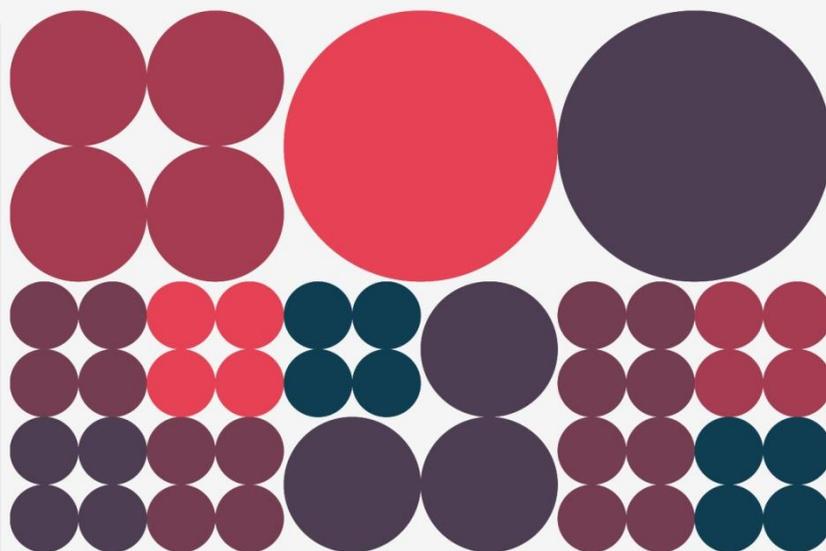
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5% ou de l'Eonia si l'Eonia > 5%

Gérants : D. Gerino / M. Rodel

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

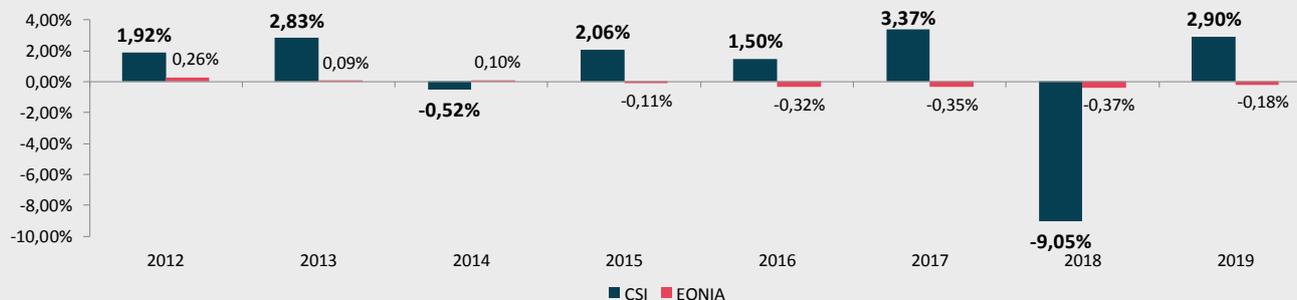
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

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

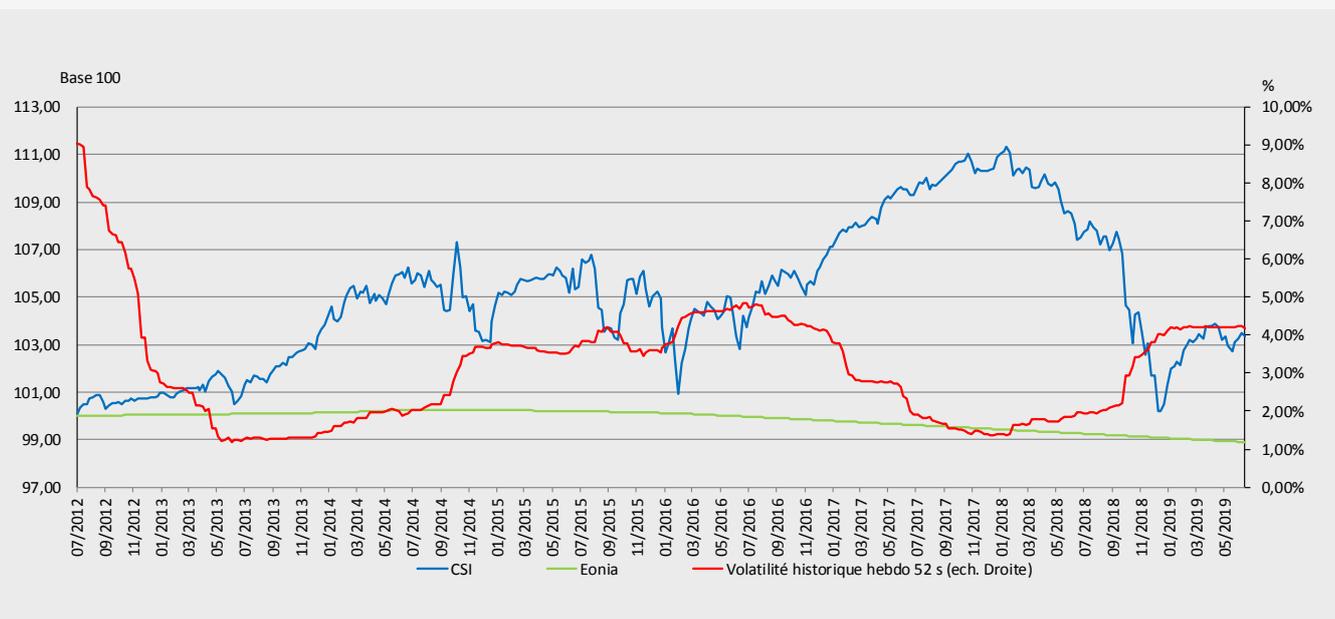
Actif net :	33 733 411,18	Max Drawdown :	-7,40%
Volatilité du fonds (1 an)	4,25%	Bêta	0,25
Ratio de Sharpe :	-0,82	Alpha	-0,09%

VaR

VaR du Fonds	1,44%
--------------	--------------

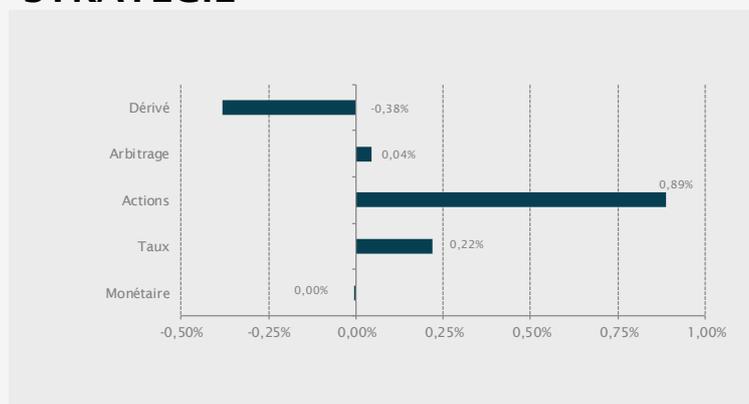
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an

PERFORMANCE (BASE 100)

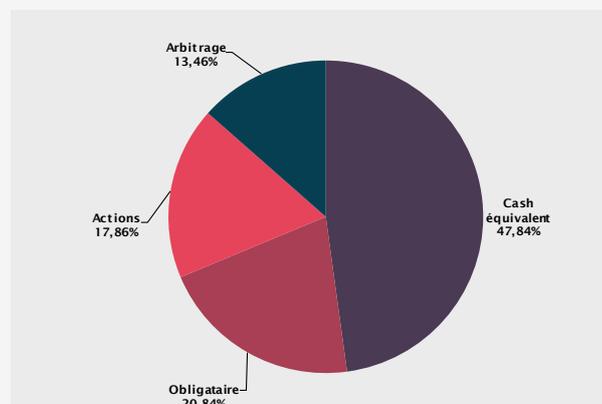


Source : Bloomberg / Carlton Sélection — La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



REPARTITION PAR STRATEGIE



LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	19,5%
Palatine MOMA	MONETAIRE	19,4%
SWISS LIFE MONEY MARKET EURO	MONETAIRE	7,5%
MUZINICH EUROPEYIELD-DISCRETION	TAUX	4,1%
BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES	ARBITRAGE	4,0%
HELIUM PERFORM-E EUR	ARBITRAGE	3,2%
ISHARES S&P 500 EUR	ACTIONS	3,1%
Nordea Low Duration	TAUX	2,8%
Amundi MSCI USA Min Vol	ACTIONS	2,8%
BNP S&P Euro Hedged	ACTIONS	2,3%
LBPAM OBLI CROSSOVER-I	ARBITRAGE	2,1%
HELIUM FUND SELECTION-S EUR	ARBITRAGE	2,1%
BNP Europe Quality Factor	ACTIONS	2,0%
DB Platinum Selwood Mkt Neutral	TAUX	2,0%
CANDRIAM PATRIM OBLI-INT	TAUX	1,7%
ETF Automation & Robotics	ACTIONS	1,5%
HELIUM FUND SELECTION-A EUR	ARBITRAGE	1,2%
PLUVALCA PI MULTIBONDS	TAUX	1,2%
Lyxor Stoxx Utilities	ACTIONS	1,0%
QUANTOLOGY SMART-I	ARBITRAGE	1,0%
ISHR HEALTHCARE INNOVATION	ACTIONS	0,9%
I Shares MSCI EM	ACTIONS	0,9%
I VO FIXED INCOME-EUR I	TAUX	0,8%
ETF EURO STOXX BANKS	ACTIONS	0,5%
Lyxor World HealthCare	ACTIONS	0,4%

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

Sur le mois de juin, la part du fonds Carlton Select Invest augmente de 0.61%. Depuis le début d'année, la rentabilité s'établit à 2.90%.

Après un mois de mai fortement baissier sur les principaux indices boursiers (S&P 500 : -5.9%, Stoxx600 : -5.7%), les marchés ont été rassurés par la reprise des négociations commerciales entre les EU et la Chine et par un discours ultra-accommodant des Banques Centrales US et européenne.

Ainsi, le Stoxx600 termine le mois en hausse de +4.3% et le S&P500 de +6.9%.

« Taux » (contribution : +0.22%)

La communication de la FED en juin démontre que celle-ci réfléchit à une possible baisse de taux à un horizon relativement court. Les Eurodollars intègrent une baisse d'au moins 0.25% des FED Funds d'ici la fin du troisième trimestre 2019 et un point bas sur les FED Funds en mars 2021 à 1.50%. En Europe, M. Draghi, à l'approche de la fin de son mandat de Président de la Banque Centrale Européenne, signale que des mesures additionnelles pourraient être nécessaires si l'inflation en zone euro restait atone. Couplé au nouveau programme de rachats d'actifs envisagé par la BCE, l'ensemble des titres obligataires se renchérit : souverains européens, IG, HY.

Ainsi, les taux américains et allemands à 10 ans se détendent pour atteindre respectivement 2.00% et -0.33%. L'OAT française 10 ans clôture le semestre sur un taux historique de 0.00%.

Portée également par l'excellente tenue du marché « actions », la dette privée s'apprécie substantiellement. L'Itraxx CrossOver 5 ans revient proche de ses niveaux de fin avril 2019 à 255 bps après les fortes tensions de mai.

Les positions High Yield réalisées au travers de fonds profitent de ce mouvement : Muzinich Europe Yield (+2.00% / contribution : +0.08%), DWS Euro High Yield (+1.6% / contribution : +0.04%), Henderson Horizon Global (+2.80%, contribution : +0.03%).

Après ce rebond du mois de juin et dans une optique de désensibilisation au risque de crédit, nous avons renforcé les OPCVM « Long/Short Crédit » moins volatiles (DB Platinum). Compte tenu des niveaux absolus atteints par les taux d'Etats et le renchérissement du risque Crédit, nous souscrivons des OPCVM « Taux » moins sensibles (ex. : Nordea Low Duration pour 2.8% de l'AN).

« Diversification » (contribution : +0.93%) :

Au cours du mois, notre exposition « action » a été gérée de manière dynamique. Au 28/06/2019, le portefeuille possède un beta « action » de 9% contre 17% au 30/05/2019.

Nous poursuivrons dans les prochaines semaines, cette politique de réduction de notre exposition « action ».

La contribution mensuelle s'explique par :

- la surpondération (68%) en « actions » US dans le portefeuille : Ishare S&P 500 Euro (perf. : +5.6% / contribution : 0.24%), ETF Automation & Robotics (perf. : +6.5% / contribution : 0.11%), Amundi ETF Nasdaq Euro hedged (perf. : +6.9% / contribution : 0.07%), BNP S&P Euro Hedged (perf. : +5.8% / contribution : 0.25%)
- des achats opportunistes réalisés sur Essilor (gain : 6.6%, contribution : +0.07%)
- la souscription d'ETF au beta moins élevé (Amundi MSCI USA Min Vol (perf. : +2.2% / contribution : +0.04%).

La tendance haussière, peu volatile de juin, pénalise les stratégies d'arbitrage (18,2% de l'AN). Notons la performance de Butler Credit Opportunities (+0.68% / Contribution : 0.03%).

« Dérivés » (contribution : -0,38%)

Le fort mouvement de détente des taux dans le sillage des communications des banques centrales pénalise notre couverture « Taux » de 0.09%. Celle-ci sera maintenue. Dans le contexte macro-économique actuel, nous n'entrevoyons pas de potentiel baissier sur les taux longs européens à moyen terme.

Dans une optique de court terme et suite aux mouvements de juin, nous neutraliserons notre exposition « action ».

Les positions sur des actifs décorrélés (L/S credit, L/S actions) ou sur des fonds moins exposés au Credit seront privilégiées sur juillet.