



CARLTON
SELECTION

Juillet
2019

VL : 970,38 €
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	0,40						3,31
Eonia	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03						-0,21

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%

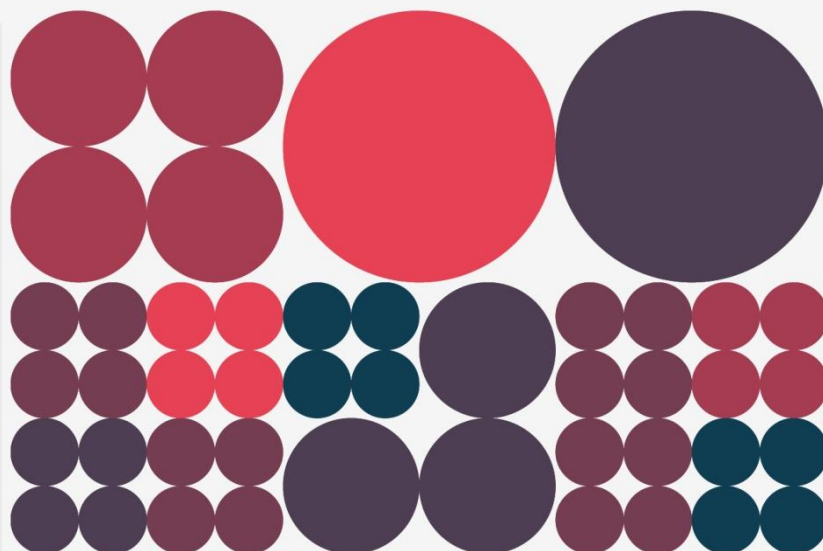
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5% ou de l'Eonia si l'Eonia > 5%

Gérants : D. Gerino / M. Rodel

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

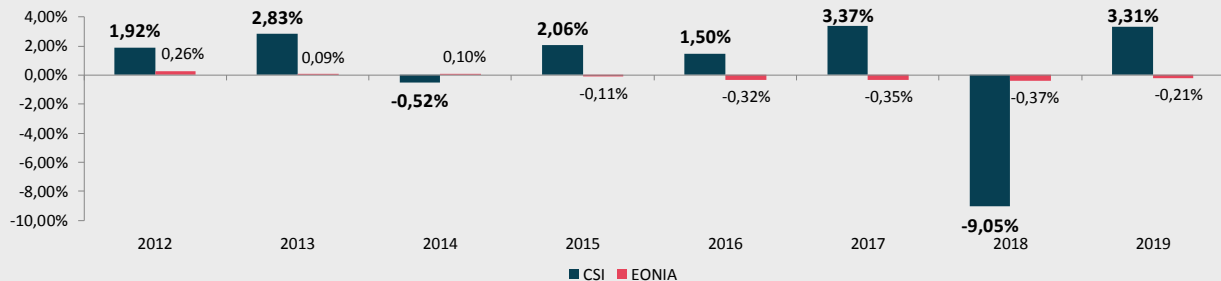
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

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

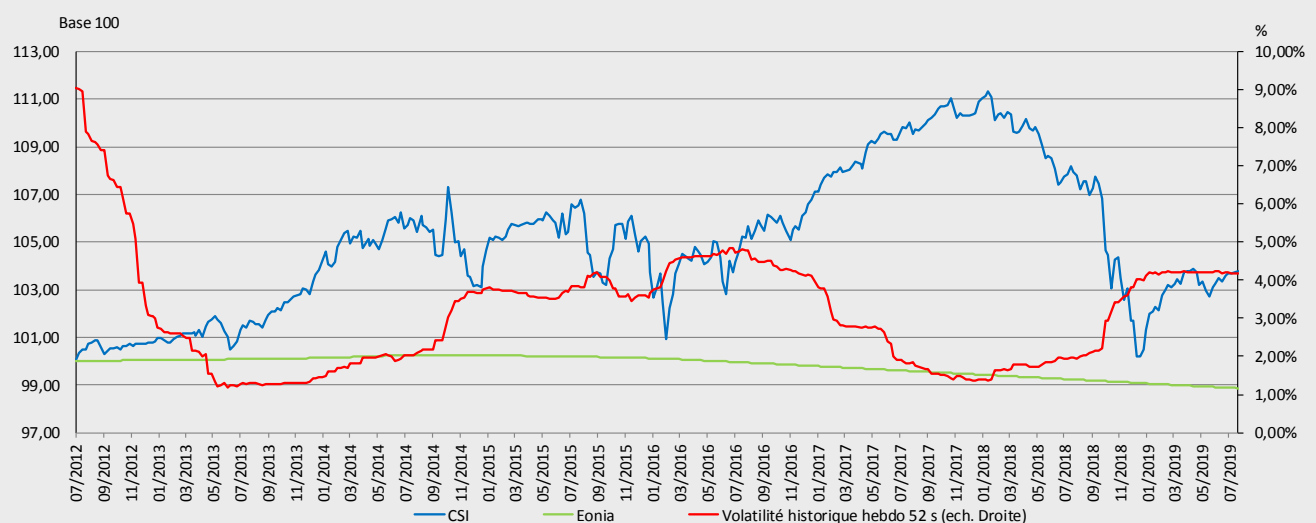
CHIFFRES CLES

Actif net :	34 173 079,21	Max Drawdown :	-7,76%
Volatilité du fonds (1 an)	4,26%	Bêta	0,25
Ratio de Sharpe :	-1,21	Alpha	-0,08%

VaR

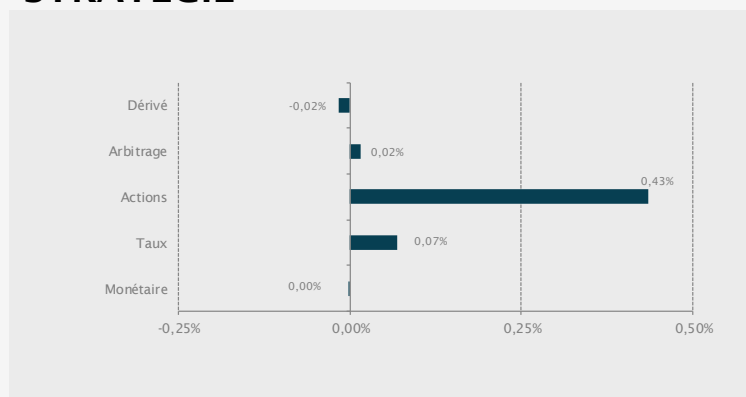
VaR du Fonds : 1,48%
Value at Risk historique 99%7d sur une période de 1an

PERFORMANCE (BASE 100)

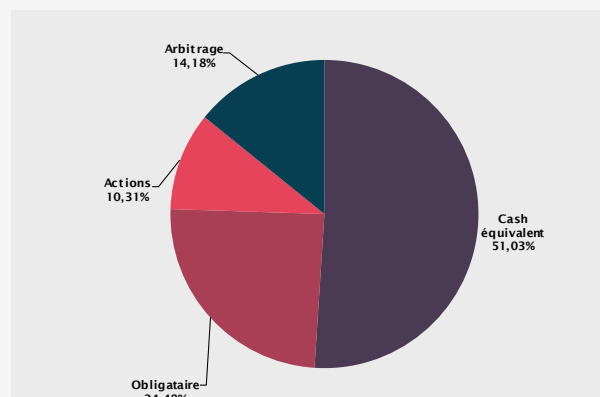


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



REPARTITION PAR STRATEGIE



LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	19,2%
Palatine MOMA	MONETAIRE	19,1%
SWISS LIFE MONEY MARKET EURO	MONETAIRE	10,3%
MUZINICH EUROPEYIELD-DISCRETION	TAUX	4,0%
BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES	ARBITRAGE	4,0%
LBPAM OBLI CROSSOVER-I	TAUX	3,9%
HELIUM PERFORM-E EUR	ARBITRAGE	3,1%
World Select Special Opp	ARBITRAGE	2,9%
Nordea Low Duration	TAUX	2,8%
HELIUM FUND SELECTION-A EUR	ARBITRAGE	2,4%
ISHARES S&P 500 EUR	ACTIONS	2,2%
BNP Europe Quality Factor	ACTIONS	2,0%
DB Platinum Selwood Mkt Neutral	TAUX	2,0%
CANDRIAM PATRIM OBLI-INT	TAUX	1,7%
BNP S&P Euro Hedged	ACTIONS	1,5%
Amundi MSCI USA Min Vol	ACTIONS	1,5%
PLUVALCA PI MULTIBONDS	TAUX	1,2%
ETF Automation & Robotics	ACTIONS	1,0%
QUANTOLOGY SMART-I	ARBITRAGE	0,9%
HELIUM FUND SELECTION-S EUR	ARBITRAGE	0,8%
IVO 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

La performance mensuelle du fonds Carlton Select Invest est de 0.40%. Sur l'année 2019, elle s'élève à 3.31%.

Malgré l'optimisme dans l'évolution des relations sino-américaines après la réunion du G-20 de fin juin, le mois s'achève par l'exacerbation des tensions commerciales provoquant un violent mouvement d'aversion au risque.

Dans un contexte de publication de statistiques soulignant la poursuite du ralentissement économique (zone Euro, Chine et dans une moindre mesure américaine), les banques centrales accentuent leurs politiques monétaires accommodantes. Comme largement anticipé par les marchés, la Fed réduit de 0.25% ses taux directeurs mettant en avant les risques sur l'évolution de l'économie mondiale. Le discours de M.Powell moins dovish que prévu favorise le dollar qui s'apprécie de 2.7% contre l'euro.

En Europe, M Draghi prône la mise en place de nouvelles mesures d'accompagnement de l'activité économique dans un environnement d'inflation atone. L'impact de ces éléments est important sur la courbe des taux d'Etat : le taux allemand à 10 ans atteint -0.44% contre -0.33% en début de mois.

Enfin, notons la surperformance notable des marchés « actions » américains soutenus par la décision de la FED et l'annonce de résultats des entreprises jugés dans leur ensemble résilients.

Le S&P500 gagne 1.31% et le Dow Jones 0.99%. En Europe, le Stoxx 600 s'apprécie de 0.23% et le CAC40 perd 0.36%.

- « Taux » (+6,6 bps)

La tendance dictée par les banques centrales sur l'évolution prochaine des taux d'intérêt a permis une performance soutenue de la dette souveraine européenne et principalement périphérique (les taux italiens à 10 ans perdent 56 bps sur le mois pour atteindre 1.54%, plus bas depuis 2016).

Sur la dette privée, le mouvement est moins marqué : l'indice Crossover reste stable en Europe (254 bps). Aux Etats-Unis, l'indice IBOX IG, investi sur le secteur Investment Grade US gagne 2.6% en Euro.

Dans ce contexte favorable aux placements obligataires, nos positions sur les fonds « Taux » sont profitables : Muzinich Europe Yield (+0.70% / contribution : +0.03%), LBPAM Crossover (+0,6% / contribution : +0.02%), Montlake Butler Credit Opportunities (+0.5%, contribution : 2 bps).

- « Diversification » (45 bps)

La réduction de l'exposition « action » a été poursuivie sur le mois. Le bêta « action » passe à 2.2% au 31/07/2019 contre 9,1% fin juin. Géographiquement, cette exposition résulte d'une position synthétique investie sur le marché action « américain » et vendeuse sur la zone « Euro » principalement au travers de couverture sur le CAC 40.

La hausse importante du dollar sur le mois s'ajoute à la surperformance des marchés « actions » américains et contribue à la bonne performance mensuelle du fonds.

Dans cet environnement incertain, les stratégies défensives se reprennent après la sous-performance importante du mois de juin : l'ETF Amundi MSCI USA Min Vol : performance +5,2%, contribution : 12 bps.

Les ETF IShares S&P 500 et BNP S&P500 montent chacun de 2.70% (contribution globale S&P500 : 12 bps).

Enfin, notre position sur la robotique américaine (ETF Ishares Automation & Robotics, 1% de l'actif) monte de 3.5% (contribution : 4 bps).

- « Dérivés » (-1.6 bp)

Notre exposition « action » a été réduite en partie par l'achat de couvertures (9.7% de l'actif net du fonds) sur le CAC40. Il en résulte une exposition « actions » de 2.2%.

Nous avons également réduit notre couverture « Taux » par le débouclage d'une partie importante de nos positions vendeuses sur le bund sur un niveau de taux 10 ans allemand de -0.22%. La sensibilité « Taux » du portefeuille est désormais de 0.34.

Nous estimons que l'extrême liquidité offerte par les banques centrales favorise un mouvement d'exagération temporaire sur la partie longue de la courbe des taux de la zone « Euro » comme en témoigne le niveau négatif atteint par le taux à 30 ans allemand.

A moyen terme, seul un scénario économique extrême, que nous ne partageons pas pourrait justifier durablement de tels niveaux. Dans un environnement où l'incertitude devrait perdurer, notre exposition « actions » sera gérée de manière réactive.