



CARLTON
SELECTION

Septembre
2019

VL : 975,26 €
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	0,14	0,36				3,83
Eonia	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03				-0,28

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 : 11h30 - Règlement / Livraison : J+3

Frais de Gestion : Part I : 1,20%

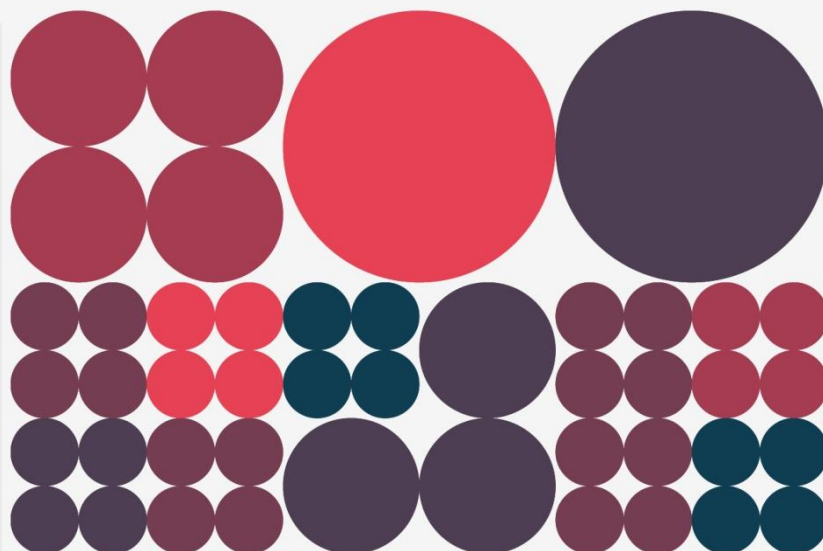
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5% ou de l'Eonia si l'Eonia > 5%

Gérants : D. Gerino / M. Rodel

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

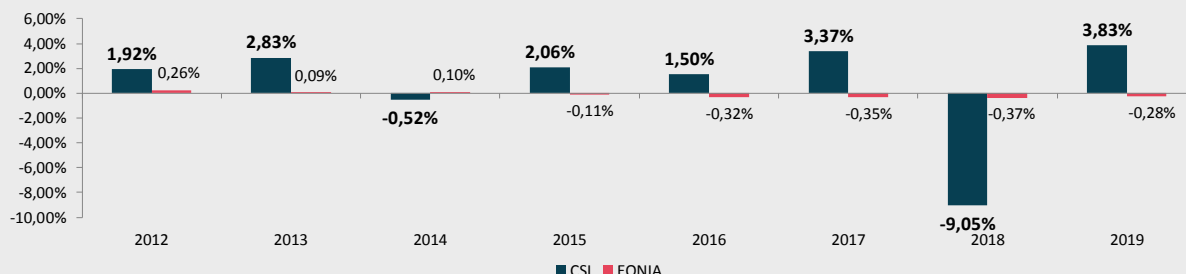
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

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 ← Risque plus faible | 1 2 3 4 5 6 7 | Risque plus élevé →

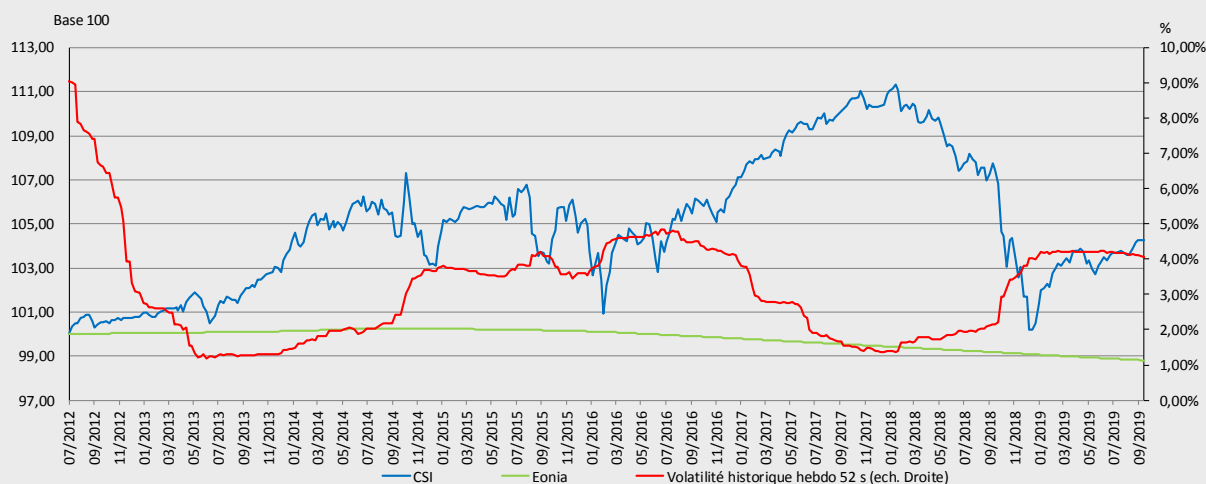
Le fonds Carlton Select Invest peut être exposé au risque en capital, risque de crédit, risque de marché, risque de liquidité, risque lié aux marchés des dérivés et au risque de contrepartie.

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

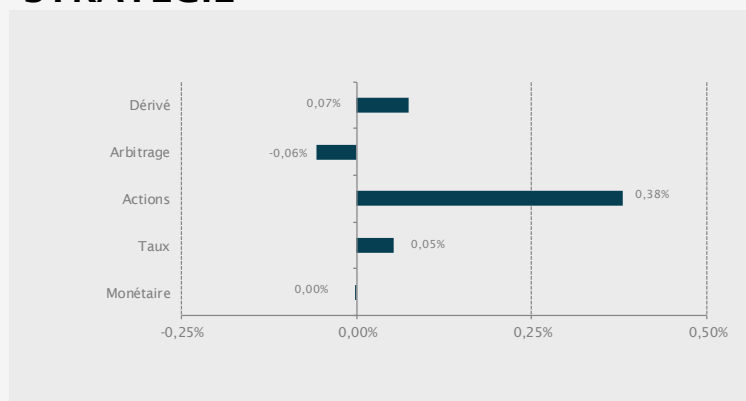
Actif net :	34 447 445,78	Max Drawdown :	-7,76%
Volatilité du fonds (1 an)	4,26%	Bêta historique	0,25
Ratio de Sharpe :	-1,21	Alpha	-0,08%
VaR			
VaR du Fonds	1,48%		
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an			

PERFORMANCE (BASE 100)

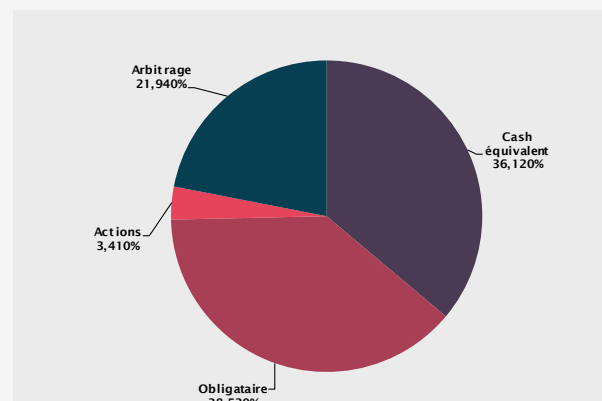


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



REPARTITION PAR STRATEGIE



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	19,1%
Palatine MOMA	MONETAIRE	17,9%
Ostrum Euro ABS IG	TAUX	6,4%
Allianz Credit Opportunités	ARBITRAGE	4,8%
Nordea Low Duration	TAUX	4,6%
Covéa Haut Rendement	TAUX	4,0%
MUZINICH EUROPEYIELD-DISCRETION	TAUX	4,0%
BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES	ARBITRAGE	4,0%
LBPAM OBLI CROSSOVER-I	TAUX	3,9%
DB Platinum Selwood Mkt Neutral	TAUX	3,9%
HELIUM FUND SELECTION-A EUR	ARBITRAGE	3,5%
HELIUM PERFORM-E EUR	ARBITRAGE	3,1%
World Select Special Opp	ARBITRAGE	2,9%
SWISS LIFE MONEY MARKET EURO	MONETAIRE	2,2%
Muzinich Long Short Credit	ARBITRAGE	1,9%
CANDRIAM PATRIM OBLI-INT	TAUX	1,7%
BNP S&P Euro Hedged	ACTIONS	1,3%
PLUVALCA PI MULTIBONDS	TAUX	1,2%
QUANTOLOGY SMART-I	ARBITRAGE	0,9%
HELIUM FUND SELECTION-S EUR	ARBITRAGE	0,8%
Amundi MSCI USA Min Vol	ACTIONS	0,8%
IVO FIXED INCOME-EUR I	TAUX	0,8%

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, la performance du fonds Carlton Select Invest s'établit à 0.36% portant la performance annuelle à 3.83%.

En septembre, différents facteurs ont permis aux marchés financiers de maintenir une tendance positive.

Les décisions des banques centrales européennes et américaines ont rassuré les investisseurs sur leurs volontés de soutenir l'activité économique et offrir de la liquidité au système financier. En effet, le ralentissement économique s'accroît en Europe comme le démontre l'indice PMI manufacturier allemand qui atteint en août un plus bas depuis 2009. Les données économiques en Chine où la croissance de la production industrielle atteint un plus bas depuis 17 ans confirment également cette synchronisation du cycle économique mondial.

La reprise prévue des négociations commerciales en octobre, avec la visite du vice-Premier ministre chinois aux Etats-Unis, a été interprétée favorablement soulignant que les deux nations ont un intérêt commun à poursuivre la recherche d'un accord à un moment où leurs économies ralentissent.

En fin de mois, le processus de destitution du Président Trump lancé par le parti démocrate marque le début de la campagne présidentielle américaine et sera sans nul doute un facteur croissant de volatilité dans les prochains mois.

Par classes d'actifs, la performance mensuelle se décompose entre :

Taux : contribution 6 bps

L'annonce surprise du remboursement par Santander de son obligation perpétuelle indexée sur le CMS10 ans a redonné de l'attrait à une classe d'actifs pénalisée par des coupons peu rémunérateurs. Notre ligne BFCM perpétuelle s'apprécie de 11.9% sur le mois. Dans une moindre mesure, la perpétuelle AXA se reprend également (+1.8%). Ainsi, la partie « Titres vifs » (8.2% de l'encours) apporte 4 bps.

La performance des fonds « taux », investis principalement sur des supports de diversification « Court terme » reste légèrement positive sur le mois (+2 bps). L'annonce de la faillite de Thomas Cooke fin septembre explique en partie la performance mitigée de cette classe d'actifs.

Nous avons également diversifié notre poche d'actifs investie sur des supports monétaires purs. Le fonds Ostrum ABS IG, Nordea Low Duration, Covea Haut rendement ainsi que le fonds Allianz Crédit opportunités ont ainsi été acquis ou renforcés. Notre poche « actions » ayant été réduite substantiellement en cours de mois (-10.7%), la poche « Cash » augmente temporairement. Nous poursuivons notre politique de diversification du monétaire sur des supports court terme diversifiés (ABS, Covered, Arbitrage).

Diversification : contribution 31 bps

Comme mentionné préalablement, les décisions des Banques Centrales ont été fortement bénéfiques aux marchés « Actions ». Le CAC 40 s'adjuge 3.60% et le S&P 500 +2.51%.

Nous en avons profité pour réduire sensiblement notre exposition « actions ». Elle termine à 3.4% contre 14,1% en début de mois. Dans une approche Top-Down, nous n'entrevoions pas de véritables catalyseurs d'une poursuite durable de la tendance récente. A ce titre, les résultats du troisième trimestre des entreprises et leurs perspectives pour 2020 publiés dans les prochaines semaines seront d'une importance majeure pour quantifier l'impact réel du ralentissement économique dans leurs bilans.

La position sur l'ETF « Automation & Robotics » a été débouclée (+5.4% mensuel) et contribue pour 5 bps au résultat du mois. Les ETF investis sur le S&P (BNP S&P Euro Hedged et Ishares S&P 500 Eur) apportent 14 bps de performance.

En Europe, nous avons soldé notre position sur l'ETF « BNP Europe Quality Factor » (+3.5 bps). La ligne résiduelle sur l'ETF Euro Stoxx Bank, 0.4% de l'actif, est vendue après sa hausse de 8.2% sur le mois (+3.7 bps).

Les fonds L/S « actions » sous-performent nettement le marché. La forte rotation sectorielle avec le retour des actions « value » explique en partie cette contreperformance. World Select Special Opportunities perd 1.6% (-4.7 bps) et Quantology Smart (-1.1%).

Couverture : + 7 bps

Nous ne possédons plus de couverture sur la partie « action ». L'exposition à 3.4% a été réduite par la cession des fonds/ETF « actions » détenus en portefeuille.

Sur la partie taux, le 10 ans allemand (-0.70% fin août) remonte sensiblement. En cours de mois, sur des rumeurs de possible relance budgétaire en Allemagne et d'annonces moins ambitieuses qu'anticipées de la BCE, il atteint -0.44% et clôture en fin de mois à -0.57%. Notre couverture rapporte 7 bps et notre exposition réduite en cours de mois ne représente que 1,5% de l'actif.