



CARLTON
SELECTION

Avril
2020

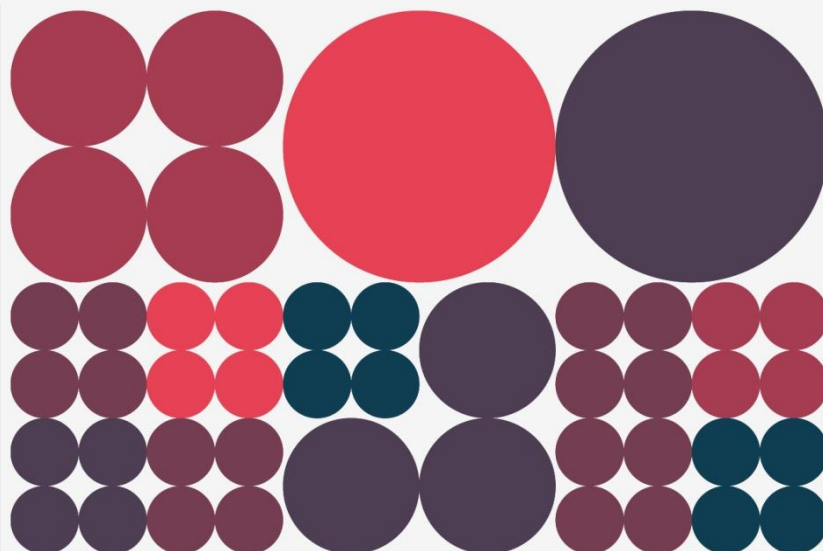
VL : 910,87 €
Code ISIN : FR0010876870

PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2020	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
CSI	-0,37	-1,49	-7,69	2,62									-7,03
Eonia	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04									-0,15

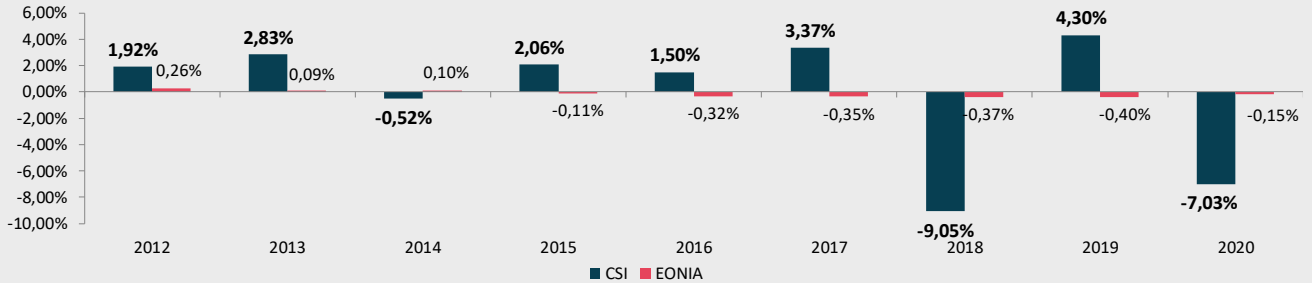
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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. Rödel
 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

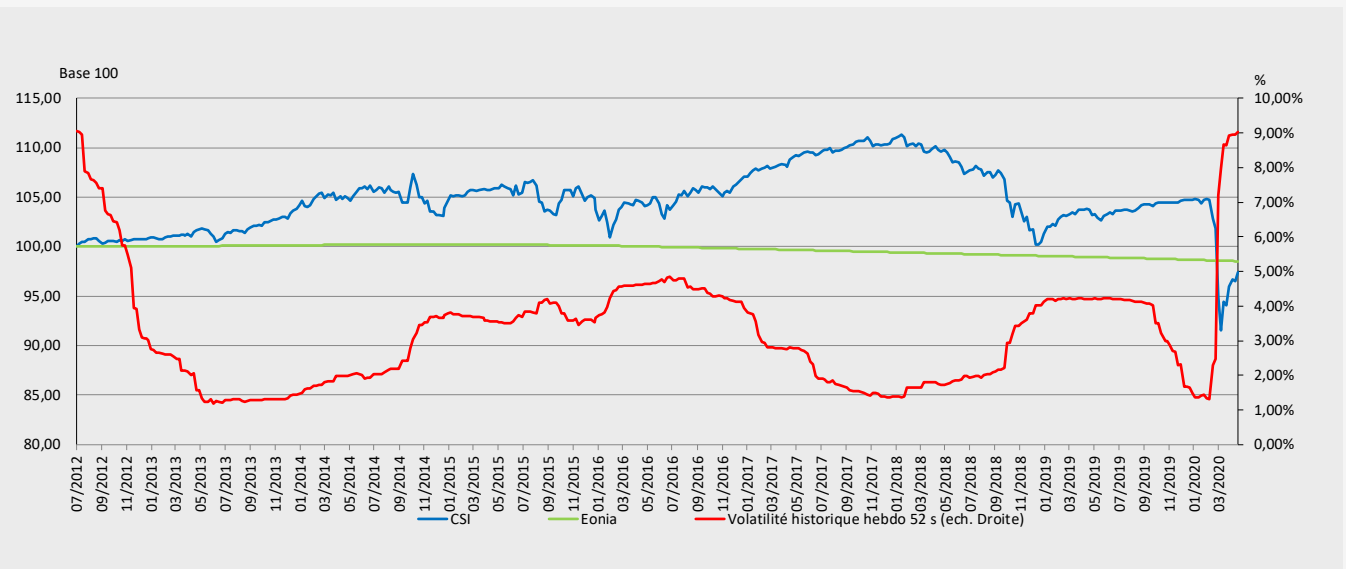
Actif net :	30 409 844,78	Max Drawdown :	-12,71%
Volatilité du fonds (1 an)	9,34%	Bêta historique	0,26
Ratio de Sharpe :	-0,63	Alpha	-0,03%

VaR

VaR du Fonds **3,13%**

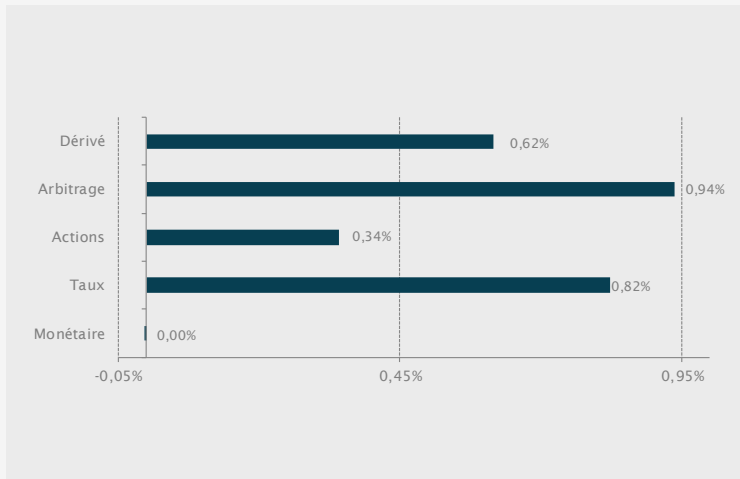
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1 an

PERFORMANCE (BASE 100)

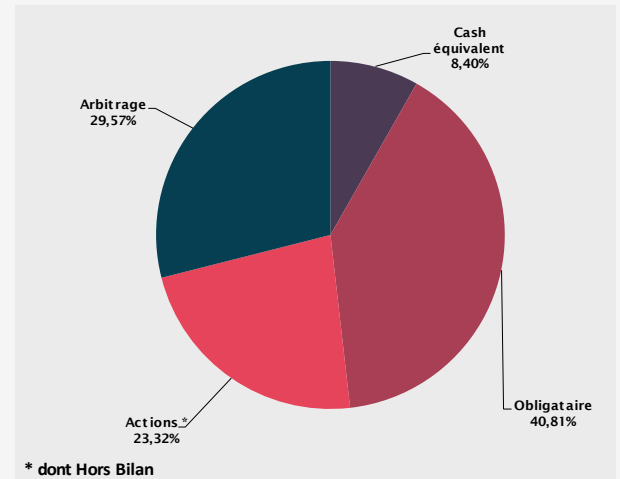


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



REPARTITION PAR STRATEGIE



PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	13,3%
Ostrum Euro ABS IG	TAUX	7,1%
Allianz Credit Opportunités	ARBITRAGE	5,4%
Nordea Low Duration	TAUX	5,1%
Eleva Absolute Return Europe	ARBITRAGE	4,7%
Amundi MSCI USA Min Vol	ACTIONS	4,4%
Laffitte Risk Arb Invest	ARBITRAGE	4,3%
BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES	ARBITRAGE	4,2%
MUZINICH EUROPEYIELD-DISCRETION	TAUX	4,2%
LBPAM OBLI CROSSOVER-I	TAUX	4,2%
Evli Nordic	TAUX	4,1%
HELIUM PERFORM-E EUR	ARBITRAGE	3,4%
Muzinich Long Short Credit	ARBITRAGE	3,3%
World Select Special Opp	ARBITRAGE	3,3%
Robeco Global Consumer Trends	ACTIONS	3,0%
Ishare Core Euro	TAUX	3,0%
First Trust Cloud Computing	ACTIONS	2,5%
CANDRIAM PATRIM OBLI-INT	TAUX	1,8%
LYXOR EURSTX600 OIL&GAS	ACTIONS	1,6%
PLUVALCA PI MULTIBONDS	TAUX	1,3%
IVO FIXED INCOME-EUR I	TAUX	1,0%
Ishare Euro HY Corp Ucit	TAUX	0,9%
HELIUM FUND SELECTION-S EUR	ARBITRAGE	0,9%
Lyxor World Water	ACTIONS	0,6%
ETF Lyxor Banks	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 s'établit à + 2,62%. Sur l'année 2020, elle ressort à - 7,03%.

Le mois d'avril aura permis d'assister à une récupération marquée des principales classes d'actifs risqués après le krach boursier du mois de mars 2020. Sous l'impulsion des annonces des principaux gouvernements des pays industrialisés et des programmes substantiels de soutien aux marchés financiers de la part des banques centrales, les investisseurs ont accueilli avec enthousiasme ces mesures exceptionnelles de soutien à l'activité économique.

Cette tendance contraste avec les chiffres économiques diffusés tout au long du mois qui, à l'exception de la Chine, ont subi les affres du confinement. Ainsi, le PIB américain ressort en chute de 4,8% en rythme annuel au premier trimestre 2020 et les données européennes pâtiennent également de ce même mal (PIB 1^{er} trimestre 2020 -5,8% en France).

A contrario, la Chine, depuis la réouverture de son économie, a connu un rebond important de son activité comme en témoigne la publication de l'indice manufacturier PMI de Mars (+52 contre 35,7 en février).

Portés par l'embellie des mesures prochaines de déconfinement et du soutien déclaré des différentes autorités, les marchés « actions » ont fortement monté avec géographiquement une surperformance importante des marchés américains : le S&P 500 gagne +12,7%, le Nasdaq + 15,2% et le CAC 40 4,0%.

Sur les marchés obligataires, l'indice « Bloomberg Barclays européen Investment Grade 3/5 ans » gagne 2,7%. Le « High Yield », représentatif de qualité d'émetteurs moins solides monte de 6,2%.

La volatilité « action » du S&P 500, indicateur du degré de risque des marchés, a continué sa détente pour atteindre 34 contre 54 fin mars 2020.

La performance mensuelle du fonds Carlton Select Invest se décompose par classes d'actifs entre :

- Taux : contribution : 81,9 bps

La reprise du marché obligataire amplifiée par les engagements des banques centrales de continuer à être structurellement acheteuses de dettes privées, a permis à cette poche obligataire de bien performer. Notons la performance du fonds Muzinich EuropeYield (+5,5%, contribution : 25 bps), LBPAM CrossOver (+2,6%, contribution : 11 bps), ETF Ishare Euro HY (+5,2%, contribution : 4,5 bps).

La performance solide de « l'Investment grade euro » profite à notre portefeuille obligataire de titres vifs exclusivement positionné sur cette catégorie (contribution : 11 bps) et à l'ETF Ishare Core Euro (contribution : 7 bps). Nous avons augmenté sur le mois cette catégorie « Investment Grade » par le renforcement de cet ETF car le couple rendement/risque nous paraît attractif. Nous serons amenés dans les prochaines semaines à poursuivre cette stratégie d'investissement principalement par l'acquisition de titres obligataire vifs de qualité minimale BBB.

- Diversification : contribution : 127,9 bps

L'exposition « actions » est à 23,3 au 30/04. En début de mois, les valeurs (Kering, ASML, BMW) achetées le 25/03 ont été cédées dans une optique de trading avec des gains respectifs de 13,3%, 8,5% et 9,3%. Ces opérations réalisées sur des sociétés aux fondamentaux solides s'inscrivent dans une logique opportuniste afin de profiter des excès baissiers qu'ont pu connaître certaines de ces actions.

Les thématiques de long terme sur lesquelles le fonds est investi ont été accrues. La crise a joué un rôle d'accélérateur de la diffusion dans nos économies de certains modèles économiques. Notre position sur l'ETF « First Trust Cloud Computing » gagne 13,3% (contribution 18 bps). Le fonds « Robeco Global Consumer trends », investi majoritairement sur des entreprises liées aux nouvelles tendances de la consommation (notamment digitales), monte de 11,1% (contribution : 17 bps). Dans le domaine des « utilities », nous avons renforcé l'ETF Lyxor Water. Il monte de 8,1% et contribue pour 5 bps sur le mois. La surperformance des Etats-Unis nous a amené à céder l'exposition sur le marché français et nous repositionner sur le marché américain (ETF « Amundi USA MCI minimum volatility »). Une partie de l'exposition « actions » (2,6%) est réalisée par des futures sur l'indice technologique « Nasdaq 100 ». En fin de mois, nous avons également mis en place une position de valeur relative entre le Nasdaq 100 (acheteur) et le CAC 40 (vendeur) pour 1,5%.

La poche « Arbitrage » se reprend également et contribue à 0,94% de la performance mensuelle. Les fonds de « Fusion/Acquisition » fortement impactés en mars profitent de la tendance. Le fonds « Helium Selection » gagne 9,6% et contribue positivement à 0,27% de la performance mensuelle. Nous avons profité de ce rebond pour réduire de moitié notre exposition à cette thématique. Dans le contexte actuel, les opérations de rapprochements industriels entre entreprises pourraient ne pas être la priorité immédiate des dirigeants

- Dérivés : contribution : 61,8 bps

Comme mentionné précédemment, l'exposition sur les marchés « actions » est réalisée en partie par des opérations sur les marchés de futures notamment le Nasdaq 100 (contribution : 36 bps). Nous avons soldé sur le mois la position sur le CAC 40 (contribution : 25 bps). Dans un marché à la volatilité importante, ces supports offrent une liquidité excellente et immédiate. Ces positions seront amenées à évoluer sensiblement en fonction des opportunités de marché.

L'embellie récente liée au déconfinement ne peut nous faire oublier qu'une solution durable à cette crise passe avant tout par la découverte de solutions médicales capables de nous éloigner de possibles phases successives de confinement/déconfinement. Durant la phase actuelle, la volatilité devrait perdurer, le marché étant soumis à des forces contradictoires : le soutien permanent des gouvernements et banques centrales et de l'autre, l'incertitude induite par la crise économique et son impact sur l'emploi et donc la consommation.

Nous poursuivons la stratégie débutée en avril avec la réduction progressive de la poche « arbitrage » dont les modèles de surperformance et de décorrélation ont été fortement remis en cause en mars et, nous nous repositionnerons en partie sur des titres obligataires de qualité minimale BBB. En effet, cet univers de titres obligataires avant la crise possédait des rémunérations faibles voire négatives sur des échéances très courtes. Après la crise, les rémunérations obtenues sur certains de ces émetteurs sont sur des échéances de 2 ans de l'ordre de 1%.

Sur la poche « actions », dans une optique de moyen terme nous restons positifs. A court terme, les choix sectoriels seront cruciaux comme l'illustre la hausse du Nasdaq de 3% depuis le début d'année contre une baisse de 23,5% du CAC40. Nous poursuivons cette stratégie d'investissement sur des tendances de long terme et sur opportunité, réaliserons des opérations de court terme sur des valeurs de qualité.