

PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2017	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
CSI	0,85	0,24	0,25	0,51									1,86
Eonia	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03									-0,12

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification AMF : Diversifié

Nature juridique du fonds : Fonds commun de placement

Durée de placement conseillée : 3 ans

Date de création : 01/06/2010

Valorisation : Hebdomadaire (vendredi)

Cut Off : Jeudi 14h00 - Règlement / Livraison : J+4

Frais de Gestion : Part C : 1,20%

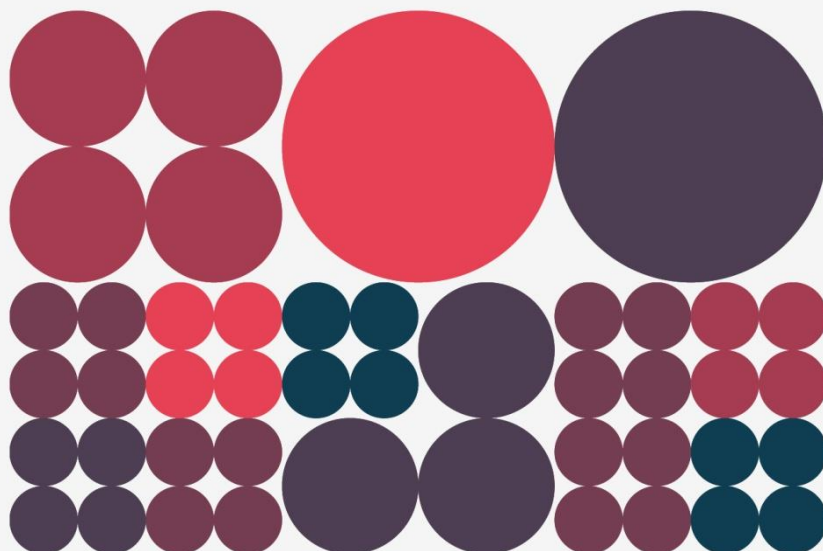
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5% ou de l'Eonia si l'Eonia > 5%

Gérants : D. Gerino / M. Iglesias / M. Gontran

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

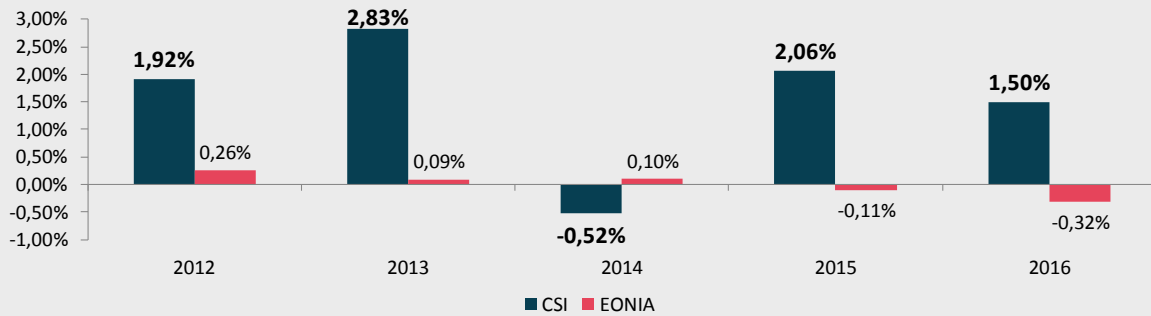
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

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

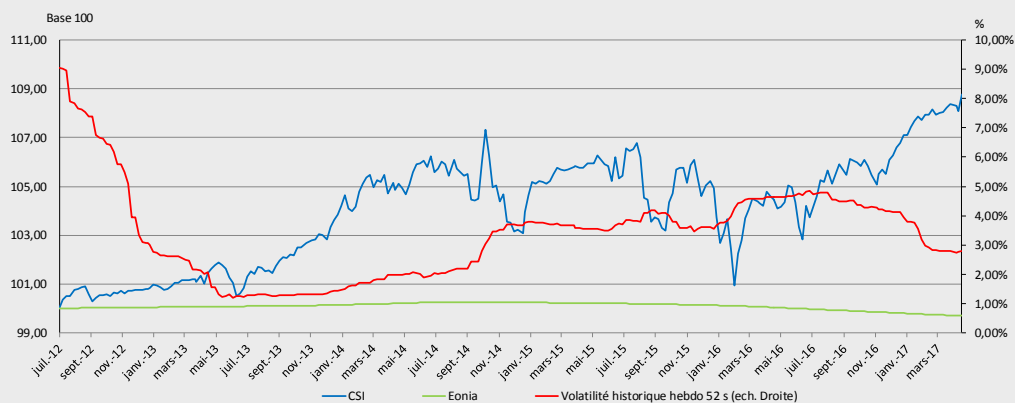
CHIFFRES CLES

Actif net :	7,6 M€	Max Drawdown :	-2,08%
Volatilité du fonds (1 an)	2,80%	Bêta	0,14
Ratio de Sharpe :	1,58	Alpha	0,03%

VaR

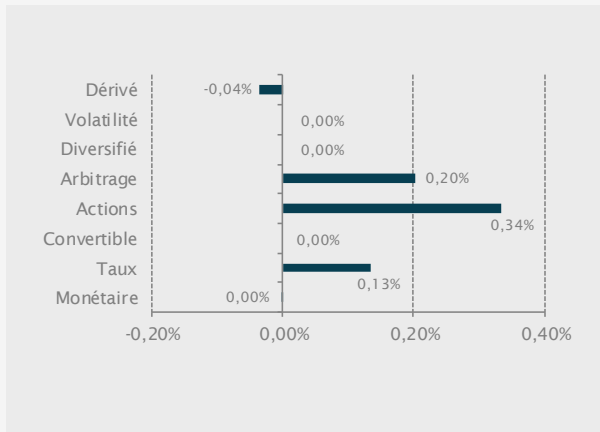
VaR du Fonds **0,82%**
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an

PERFORMANCE (BASE 100)

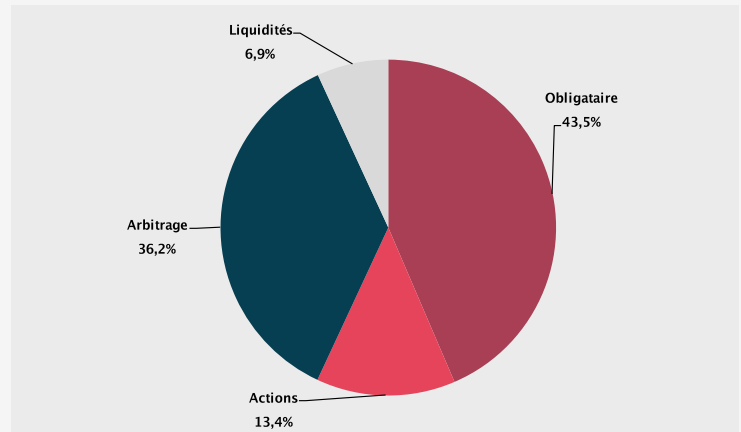


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



REPARTITION PAR STRATEGIE



LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
LFIS VISION PREMIA EB	ARBITRAGE	9,3%
CANDRIAM PATRIM OBLI INTER	TAUX	7,0%
MONETA LONG SHORT	ARBITRAGE	6,4%
PIONEER FUNDS EMERGING MARKETS	TAUX	6,2%
CIGOGNE M&A	ARBITRAGE	6,0%
DALTON ASIA PACIFIC	ACTIONS	5,8%
KARAKORAM ANNAPURNA	ARBITRAGE	5,6%
SYQUANT HELIUM OPPORTUNITES	ARBITRAGE	5,3%
CPR FOCUS INFLATION US	TAUX	4,3%
SYQUANT HELIUM FUND SELECTION	ARBITRAGE	3,6%
MUZINICH EUROPEYIELD	TAUX	3,6%
DWS HIGH YIELD	TAUX	3,4%
RAYMOND JAMES MICROCAPS	ACTIONS	2,8%
QUADRIGE RENDEMENT	ACTIONS	2,8%
HENDERSON GLOBAL HY	TAUX	2,5%
PLUVALCA MULTIBONDS	TAUX	1,6%
LAZARD OBJECTIF CAPITAL	TAUX	1,5%
LAZARD OBJECTIF CREDIT	TAUX	1,5%
ETF EUROSTOXX BANKS	ACTIONS	1,0%
ETF EURO CONSUMER DISCRETIONARY	ACTIONS	1,0%

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 du fonds Carlton Select Invest a été de +0,51% en avril, ce qui porte ainsi la performance annuelle à +1,86%.

Le mois d'avril a été marqué par les résultats du premier tour de l'élection présidentielle française qui ont été reçus comme un grand soulagement par les investisseurs suite à l'accession d'Emmanuel Macron au second tour face à Marine Le Pen. La perspective de victoire d'un candidat perçu comme libéral et européen a initié un fort rallye des actifs risqués (bond de près de 4% de l'Eurostoxx et de 7% des valeurs financières, renforcement de l'euro, forte baisse des spreads de crédit) et notamment des titres français qui ont bénéficié de la dissipation de la prime de risque politique (normalisation du spread OAT-Bund). Toujours sur le front politique, Theresa May a surpris les marchés en convoquant des élections législatives anticipées pour le 8 juin. Cette stratégie a pour but de renforcer sa majorité parlementaire et ainsi bénéficier de davantage de marge de manœuvre dans les futures négociations avec l'Union Européenne, en diluant notamment l'influence des partisans d'un « hard Brexit ». Sur le plan économique, le momentum de la Zone Euro s'est renforcé avec des publications de bonnes factures sur le plan macroéconomique (PIB T1 +0,5% en glissement trimestriel, PMI Composite à 56,8 vs 56,4 en mars, confiance du consommateur au plus haut depuis 2007) et de bons résultats d'entreprise au premier trimestre (Stoxx 600 : +38% de croissance des BPA et +10% de surprise par rapport au consensus). Aux Etats-Unis, la déception était de mise suite à la plus faible croissance trimestrielle depuis le T1 2014 à +0,7% (en rythme annualisé). Néanmoins, ce chiffre est à relativiser du fait d'une contribution négative des stocks (-0,9%) et de la faiblesse structurelle de la croissance américaine au premier trimestre depuis plusieurs années. Sur le front monétaire, la réunion de la BCE a été pauvre en enseignement avec des taux directeurs inchangés et aucune indication sur un possible tapering à venir. Du côté de la banque centrale américaine, la réunion du FOMC a suggéré une possible baisse du bilan d'ici à la fin de l'année mais la Fed devrait rester prudente dans son resserrement monétaire.

- La poche taux (contribution = +13bps)

Le marché du crédit a pleinement bénéficié du rallye post-élection avec des surperformances des titres à haut rendement et du secteur financier européen. La bonne orientation des titres obligataires est principalement expliquée par la forte détente des spreads mais a également bénéficié de la baisse des taux souverains soft-cores (10 ans français -13bps à 0,8%), périphériques (10 ans portugais -43bps à 3,5%) et américains (10 ans US -11bps à 2,3%). Ce mouvement de repli des taux nominaux US a entraîné une baisse des anticipations d'inflation (Break-even 10 ans US -6bps à 1,9%) qui a impacté le fonds CPR Focus Inflation US (performance : -1,5% ; contribution : -5bps). Nous avons néanmoins bénéficié de notre positionnement sur le crédit high yield, à l'image des fonds Pluvalca Multibonds (performance : +1,1% ; contribution : +6bps), Deutsche Euro High Yield (performance : +1,1% ; contribution : +4bps), Muzinich Europeyield (performance : +1,0% ; contribution : +3bps) ou Henderson Global High Yield (performance : +1,3% ; contribution : +3bps). Sur la dette émergente, le fonds Pioneer Emerging Market Bonds (performance : +1,6% ; contribution : +10bps) a parfaitement bénéficié de la forte baisse de l'aversion pour le risque et de la poursuite de l'amélioration de la conjoncture économique. Enfin, nous avons initié une position sur la thématique de la dette financière via les fonds Lazard Objectif Crédit Fi (focus sur les titres subordonnés) et Objectif Capital Fi (focus sur les titres hybrides) suite à l'amélioration des perspectives du secteur.

- La poche diversification (contribution = +54bps)

La performance de la poche actions (contribution de +34bps) a été satisfaisante dans un contexte favorable aux actifs les plus risqués. Nous sommes toujours investis sur la thématique des entreprises de petites et moyennes capitalisations, qui bénéficient fortement de l'amélioration de la conjoncture européenne, via le fonds Raymond James Microcaps (performance : +2,1% ; contribution : +11bps) mais aussi le fonds Inocap Quadrige Rendement (performance : -0,4%) qui a bénéficié de notre surpondération tactique (contribution : +7bps). Concernant notre exposition aux actions des pays émergents, le fonds long/short Dalton Asia/Pacific (performance : +1,5% ; contribution : +4bps) continue de profiter du fort dynamisme du continent asiatique. En termes de mouvements, nous avons pris nos profits sur le fonds aurifère Bakersteel Global Precious Metals (performance : +8,0% ; contribution : +11bps) suite au rebond des cours de l'or depuis la mi-mars (+7%). De plus, nous avons décidé de renforcer notre positionnement sur les actions européennes « large caps » via des positions sur le secteur bancaire de la Zone Euro (ETF Lyxor EuroStoxx Banks) et sur les titres les plus sensibles à l'amélioration de la conjoncture économique (ETF SPDR Europe Consumer Discretionary). De son côté, la poche arbitrage (contribution de +20bps) s'est également bien comportée à l'image du fonds Moneta Long/Short (performance : +1,6% ; contribution : +10bps), du fonds systématique Syquant Helium Selection (performance : +1,5% ; contribution : +5bps) ou du fonds de fusions-acquisitions Cigogne M&A Arbitrage (performance : +0,9% ; contribution : +5bps).

- La poche contrat à terme (contribution = -4bps)

Nous avons pris tactiquement des positions sur les futures CAC 40 afin d'optimiser le beta actions, soit en couverture en amont du premier tour de l'élection présidentielle française ou soit en surexposition lorsque les conditions le permettaient.

L'élection d'Emmanuel Macron à la Présidentielle française a permis de dissiper les craintes qui pesaient sur l'avenir politique de la Zone Euro. Les investisseurs peuvent maintenant se focaliser sur les fondamentaux économiques qui restent bons tant sur l'aspect macroéconomique que microéconomique. A ce titre, nous restons optimistes sur la poursuite de la tendance haussière malgré d'autres facteurs de risque à venir au cours des prochains mois (normalisation monétaire, Brexit, pétrole, etc.).