

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	0,54	-0,07	0,45	-0,08	0,62	0,46			3,82
Eonia	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03			-0,30

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%

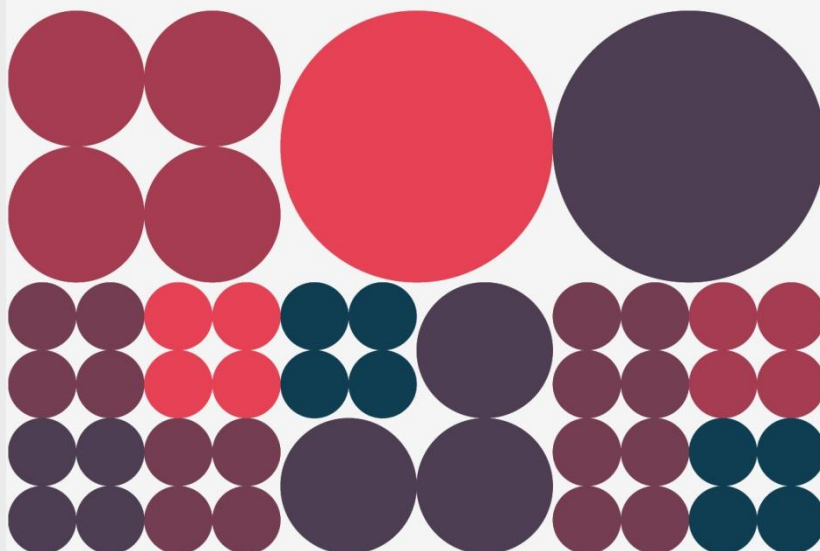
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5% ou de l'Eonia si l'Eonia > 5%

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

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

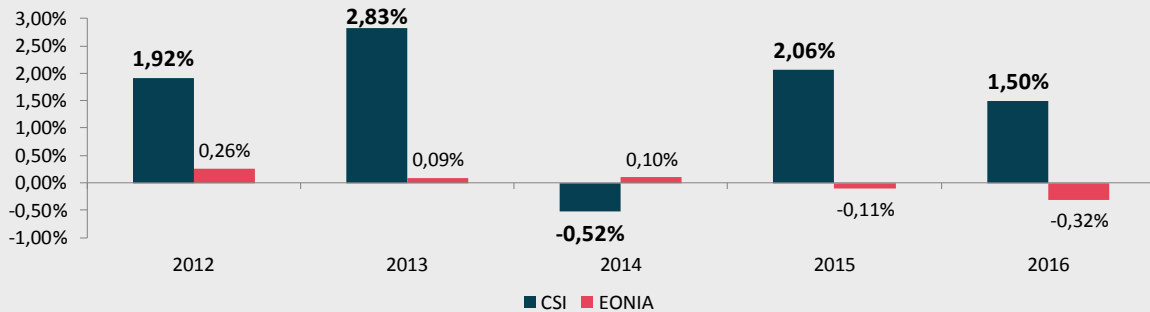
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

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

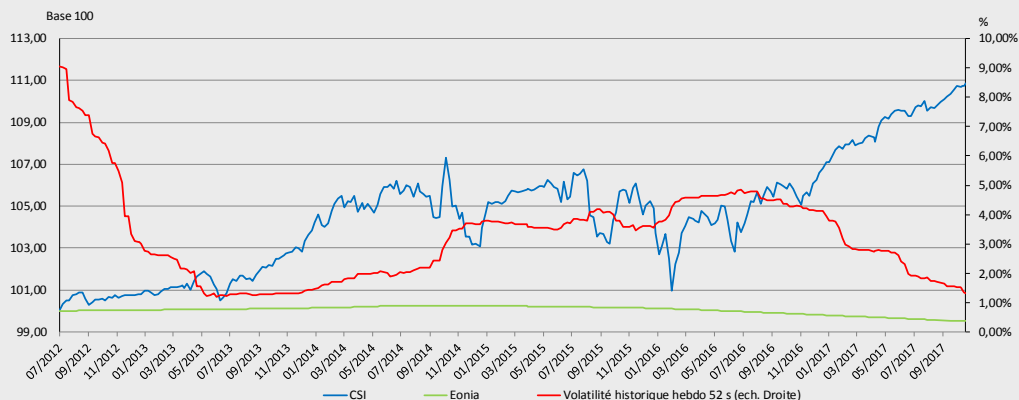
Actif net :	22,6 M€	Max Drawdown :	-0,70%
Volatilité du fonds (1 an)	1,47%	Bêta	0,07
Ratio de Sharpe :	3,39	Alpha	0,06%

VaR

VaR du Fonds **0,39%**

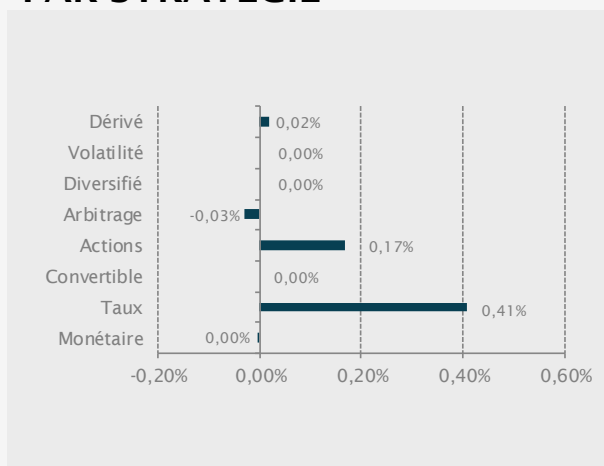
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an

PERFORMANCE (BASE 100)

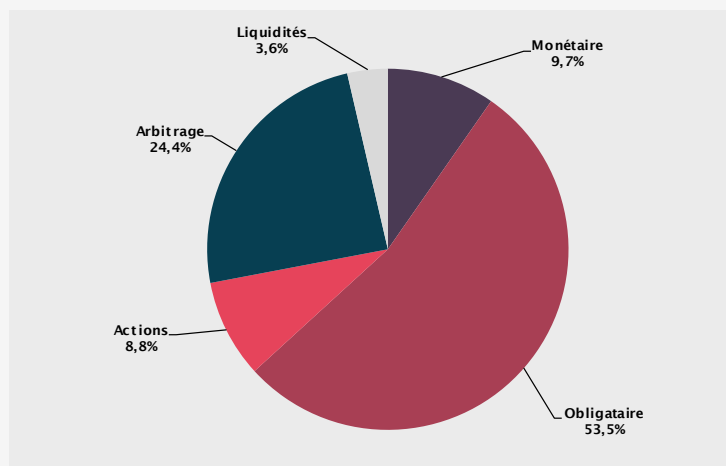


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



REPARTITION PAR STRATEGIE



LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	9,7%
MUZINICH ENHANCED YIELD	TAUX	6,9%
MONETA LONG SHORT	ARBITRAGE	5,8%
CANDRIAM PATRIM OBLI INTER	TAUX	5,1%
MUZINICH EUROPE YIELD	TAUX	5,1%
PIONEER FUNDS EMERGING MARKETS	TAUX	4,7%
CIGOGNE M&A	ARBITRAGE	4,7%
HELIUM SELECTION part A	ARBITRAGE	4,2%
INDEP HAUT RENDEMENT	TAUX	3,8%
HENDERSON GLOBAL HIGH YIELD	TAUX	3,8%
DWS EURO HIGH YIELD	TAUX	3,3%
HELIUM SELECTION part S	ARBITRAGE	3,1%
LFP MULTISTRAT OBLIGATAIRES	TAUX	3,0%
HELIUM PERFORMANCE part E	ARBITRAGE	3,0%
RAYMOND JAMES SMALLCAPS	ACTIONS	2,9%
GEMWAY GEMEQUITY	ACTIONS	2,0%
DALTON ASIA PACIFIC	ARBITRAGE	1,9%
QUADRIGE RENDEMENT	ACTIONS	1,9%
PLUVALCA PI MULTIBONDS	ACTIONS	1,9%
HELIUM OPPORTUNITES	ARBITRAGE	1,8%
LAZARD OBJECTIF CAPITAL FI	TAUX	1,3%
LAZARD OBJECTIF CREDIT FI	TAUX	1,3%
RAYMOND JAMES MICROCAPS	ACTIONS	1,1%
LFDE ECHIQUIER VALUE	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 +0,46% en octobre, ce qui porte ainsi la performance annuelle à +3,82%.

- Le contexte de marché

De nombreux rendez-vous majeurs étaient au programme du mois d'octobre, tant sur le plan économique que politique. Tout d'abord, notons que les banques centrales ont continué d'avancer dans leur exercice délicat de « resserrement dovish » avec d'un côté une volonté d'arrêter graduellement les mesures non conventionnelles en vigueur et de l'autre une volonté de ne pas freiner la croissance économique. La BCE a ainsi su tirer les enseignements des erreurs passées de la Fed (« taper tantrum ») en annonçant une prolongation du QE jusqu'en septembre 2018 tout en divisant de moitié les montants d'achats mensuels (30Md€). Mario Draghi a particulièrement insisté sur l'impact des réinvestissements du bilan (2500Md€) et sur la volonté du comité de prolonger ces mesures tant que la cible d'inflation ne sera pas atteinte. Aux Etats-Unis, la Fed a continué à souligner la robustesse de l'économie américaine et prépare activement le terrain à une troisième hausse des taux en décembre. Par ailleurs, Donald Trump a officiellement nommé Jérôme Powell comme successeur de Janet Yellen à la fin de son mandat en février 2018. Ce choix est un signal dovish pour le marché car l'actuel membre du conseil des gouverneurs n'a jamais voté contre la décision du FOMC. Au Royaume-Uni, la BoE a relevé son taux directeur pour la première fois en 10 ans mais se trouve actuellement bloqué entre le niveau d'inflation élevé (3%) et la menace du Brexit qui pèse sur les perspectives de croissance. La poursuite du resserrement monétaire semble ainsi fortement compromise. Sur le front politique, le sommet européen a confirmé que les négociations commerciales seraient reportées au moins jusqu'à la fin de l'année en raison d'absence de progrès suffisants dans la première phase des négociations sur le Brexit. En Zone Euro, le risque politique semble se dissiper en Italie suite à l'adoption d'une nouvelle loi électorale permettant d'écarter le risque de victoire du mouvement 5 étoiles en vue des législatives en 2018. De plus, Madrid semble avoir repris le contrôle dans la crise catalane avec le déclenchement de l'article 155 qui permet de destituer le gouvernement, de suspendre le parlement et de placer la police régionale sous la tutelle du ministre de l'Intérieur. En Asie, Xi Jinping a renforcé son pouvoir lors du 19ième Congrès du Parti avec l'inclusion de sa doctrine dans la Constitution du Parti Communiste, plaçant ainsi le leader chinois à égalité avec Mao Zedong et Deng Xiaoping. Enfin, Shinzo Abe a remporté une victoire écrasante lors des élections législatives anticipées permettant une poursuite des « Abenomics ».

- La poche taux (contribution = +41bps)

Les décisions des banques centrales, perçues comme dovish, ont entraîné un rallye obligataire sur les titres souverains des pays développés. Par ailleurs, la poursuite du momentum économique au niveau mondial a permis une nouvelle compression des spreads de crédit. A ce titre, nous avons pleinement bénéficié de notre surpondération aux titres à haut rendement via les fonds Deutsche Euro High Yield (performance : +1,0% ; contribution : +4bps), Muzinich Europeyield (performance : +1,0% ; contribution : +5bps) et Indep'AM Haut Rendement (+1,1% ; contribution : +4bps). Sur la thématique des titres bancaires, les fonds Lazard Crédit Fi (performance : +1,5% ; contribution : +2bps) et Lazard Capital Fi (performance : +2,0% ; contribution : +3bps) ont bénéficié de la forte baisse de l'aversion pour le risque et de la recherche de rendements des investisseurs. Sur la dette émergente, la performance du fonds Pioneer Emerging Market Bonds (performance : +0,4% ; contribution : +3bps) ressort en territoire positif mais a souffert de la hausse du dollar et de la tension sur les dettes chinoises et vénézuéliennes.

- La poche diversification (contribution = +14bps)

Le rallye sur le marché actions a continué sur l'ensemble des zones géographiques permettant ainsi à la poche actions de contribuer nettement (+17bps) à la performance mensuelle du fonds. Nous avons notamment bénéficié de l'entrée en portefeuille du fonds Gemway GemEquity, fonds spécialisé sur les pays émergents, qui a affiché la meilleure performance mensuelle (+4,7% ; contribution : +9bps). Nous avons également profité de la surperformance du secteur de la consommation discrétionnaire en Europe pour clôturer la position sur l'ETF SPDR Europe Consumer Discretionary (performance : +2,3% ; contribution : +5bps). Enfin, la nouvelle position sur le fonds LFDE Echiquier Value, spécialisé sur les valeurs européennes de style value, a également bien performé au cours du mois (+1,3% ; contribution : +1bp). Nous noterons par ailleurs que les actions large caps ont nettement surperformé les fonds de petites capitalisations boursières, à l'image des fonds Inocap Quadrige Rendement (performance : -1,7% ; contribution : -1bp), Raymond James Microcaps (performance : +0,8% ; contribution : +1bp) et Raymond James Smallcaps (performance : +0,2% ; contribution : +2bps). Sur la poche arbitrage (contribution : -3bps), les performances ont été contrastées avec une surperformance importante du fonds Dalton Asia/Pacific (performance : +2,6% ; contribution : +5bps) et une sous-performance de la thématique d'arbitrage M&A à l'image du fonds Syquant Helium Selection (performance : -0,7% ; contribution : -5bps).

- La poche dérivés (contribution = +2bps)

En amont de la réunion BCE, nous avons favorablement clôturé notre position en EUR/USD à 1,1858 (achat initial à 1,1825) puisque le dollar s'est fortement apprécié par la suite. Sur les taux, nous avons pris de nouveau des positions vendeuses sur le Bund sur des niveaux de 161,79 (clôturées à 161,01).

Les actifs risqués continuent d'être portés par le dynamisme de la croissance mondiale qui se renforce et s'étend à l'ensemble des zones géographiques. Ce contexte économique favorable, allié au ton dovish des banques centrales, entraîne un vent d'optimisme sur les marchés. Sur les actions et le crédit high yield, nous continuons de privilégier une surperformance de la Zone Euro et des pays émergents sur les Etats-Unis. Nous restons par ailleurs stratégiquement sous-pondérés en titres souverains des pays développés et en crédit IG dans un contexte de risque asymétrique.