



CARLTON  
SELECTION

Novembre  
2019

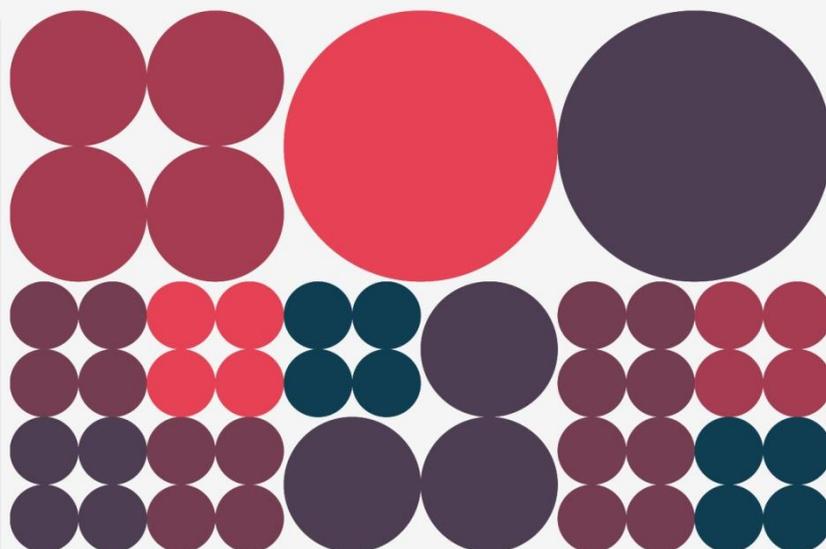
VL : 977,36 €  
Code ISIN : FR0010876870

## 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	0,20	0,01		4,05
Eonia	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,04	-0,04		-0,36

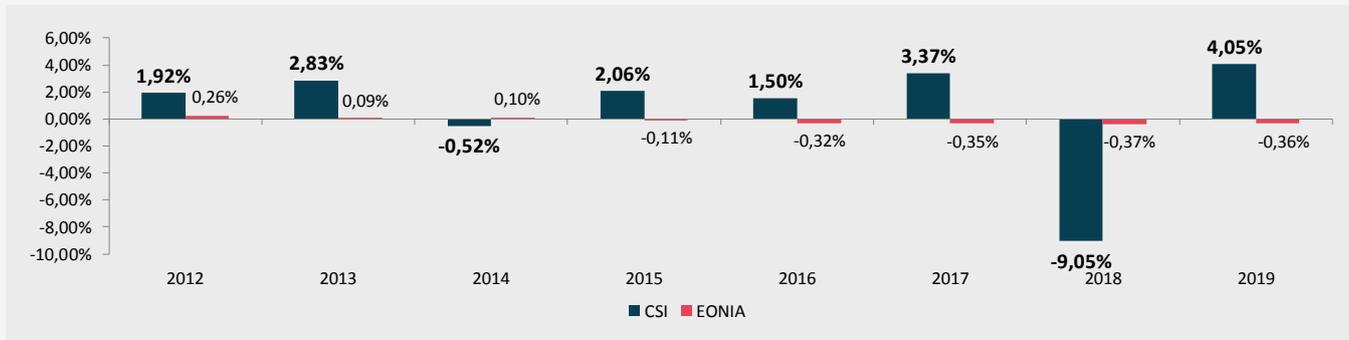
## CARACTERISTIQUES DU FONDS

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

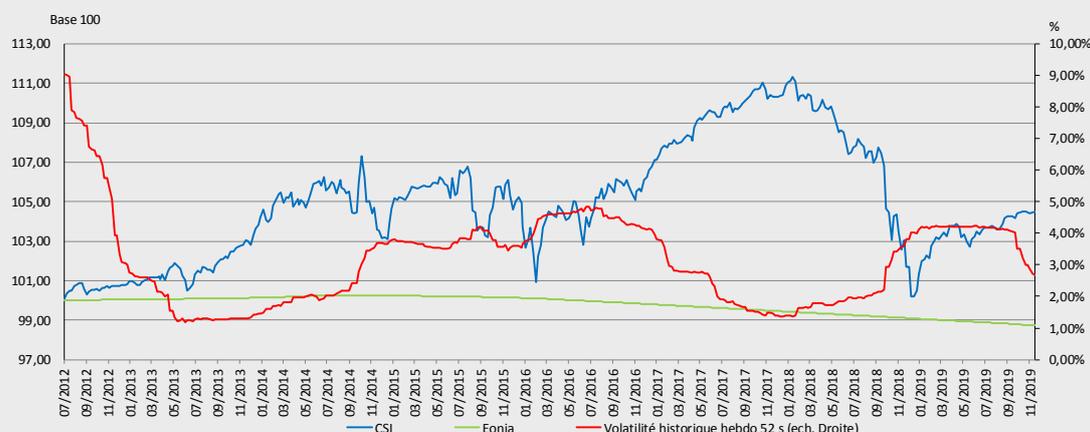
Actif net :	<b>33 781 471,82</b>	Max Drawdown :	<b>-2,77%</b>
Volatilité du fonds (1 an)	<b>2,76%</b>	Bêta historique	<b>0,14</b>
Ratio de Sharpe :	<b>0,64</b>	Alpha	<b>-0,02%</b>

### VaR

VaR du Fonds **0,86%**

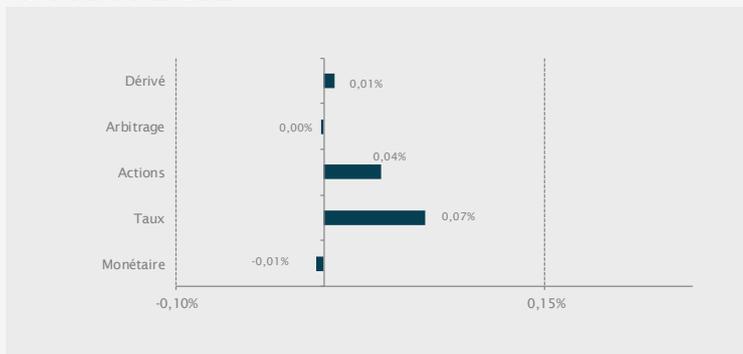
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1 an

## PERFORMANCE (BASE 100)

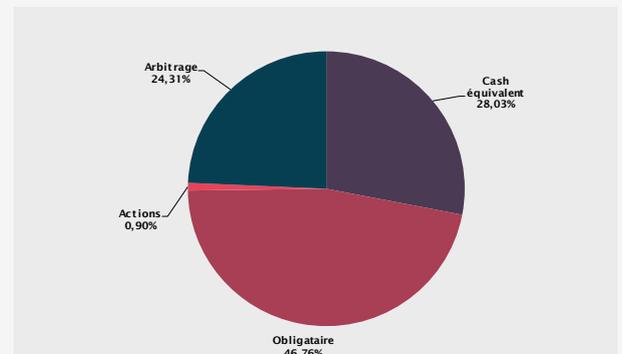


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

## CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



## REPARTITION PAR STRATEGIE



## PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	19,4%
Palatine MOMA	MONETAIRE	9,0%
Ostrum Euro ABS IG	TAUX	6,6%
SEM OPTIMUM	TAUX	4,9%
Allianz Credit Opportunités	ARBITRAGE	4,9%
Nordea Low Duration	TAUX	4,6%
MUZINICH EUROPEYIELD-DISCRETION	TAUX	4,1%
Covéa Haut Rendement	TAUX	4,1%
BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES	ARBITRAGE	4,0%
LBPAM OBLI CROSSOVER-I	TAUX	4,0%
DB Platinum Selwood Mkt Neutral	TAUX	4,0%
HELIUM FUND SELECTION-A EUR	ARBITRAGE	3,6%
HELIUM PERFORM-E EUR	ARBITRAGE	3,2%
Muzinich Long Short Credit	ARBITRAGE	3,0%
World Select Special Opp	ARBITRAGE	2,9%
CANDRIAM PATRIM OBLI-INT	TAUX	1,7%
PLUVALCA PI MULTIBONDS	TAUX	1,2%
Evli Nordic	TAUX	1,0%
QUANTOLOGY SMART-I	ARBITRAGE	0,9%
Helium Invest Part S	ARBITRAGE	0,9%
Lyxor Euro 2 10Y	TAUX	0,9%
HELIUM FUND SELECTION-S EUR	ARBITRAGE	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

La part du fonds Carlton Select Invest est stable sur le mois (+0.01%) portant la performance annuelle à 4.05%.

Les déclarations liées à la guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis furent de nouveau l'élément moteur de l'évolution des marchés sur le mois de novembre.

En début de mois, l'apaisement apparent entre les 2 nations a favorisé les placements à risque. De plus, la diffusion d'importants indicateurs économiques montrant une stabilisation relative de l'activité économique a également été interprétée favorablement par les marchés. Aux Etats-Unis, les créations d'emplois toujours robustes (+128k contre 85k attendues), la hausse de l'ISM non-manufacturier (54.7) ; en Allemagne, le PIB du 3T19 positif (+0.1%) et enfin en Chine, le PMI manufacturier publié à 50.2 illustrent cette amélioration. Le S&P 500 gagne 3.4% et le Stoxx 600 2.7%.

Cependant, le 28 novembre, la décision de M. Trump de promulguer une loi soutenant les manifestations « pro-démocratie » à Hong Kong met à mal l'avancée des négociations, la Chine annonçant de futures mesures de représailles. Pour l'heure, les nouvelles taxes sur les importations chinoises aux E.U en date du 15 décembre sont maintenues. Leur mise en place sans nul doute serait un facteur accru de volatilité.

Les multiples volte-face du président américain incitent à maintenir une approche défensive pour les expositions aux actifs risqués, les contours du possible accord entre ces 2 nations restant pour l'heure encore peu quantifiables. Au-delà de ces tergiversations politiques, l'impact de ces incertitudes est réel sur les perspectives de résultats des entreprises et principalement sur leurs décisions d'investissement, véritable facteur de croissance de moyen terme.

Rentrons dans le détail de la performance mensuelle. Elle se décompose entre :

### Taux : contribution 6 bps

Sur le mois, les taux d'intérêt européens se détendent légèrement (10 ans allemand : -4bps à -0.40%). Le spread Crossover sur l'Europe s'apprécie également : -19 bps.

Tout comme cela se produit depuis septembre, les titres perpétuels du secteur bancaire et d'assurance surperforment largement les autres classes de produit de taux. Nous avons cédé la ligne AXA perpétuelle après sa hausse de 13.9% depuis septembre et également le titre BFCM perpétuelle (+21% sur la même période). Cet engouement sur la classe d'actifs provient du caractère callable de ces titres qui, dans le cadre de Solvency 2 et Bale 3, incitent certains émetteurs à rembourser leurs obligations par anticipations.

Indépendamment de la vente de ces actifs, la sensibilité du portefeuille a été accrue passant de 0.72 à 1.05 par le déboucement de positions résiduelles de couverture sur le Bund.

Enfin, le fonds Muzinich Europeyield-Discretion, de rating moyen BB3, monte de 0.72% (contrib. +3 bps) profitant du resserrement des spreads sur cette classe de risque.

### Diversification : contribution 4 bps

Notre exposition « action » fortement réduite en octobre a été maintenue proche de 1%. Des opérations de court terme réalisées sur des actions pour un volume de l'ordre de 2% de l'actif net apportent 4 bps. Elles ont été débouclées pendant le mois.

La contreperformance des fonds long/short « actions » contribue négativement de 7 bps à la performance mensuelle. Le fonds World Select Special Opportunities (2.90% de l'actif) perd 2.1% (-6.3 bps). La volatilité liée aux déclarations politiques américaines pénalise le processus de sélection de titres basé sur des analyses discriminantes des perspectives des entreprises. Nous maintenons cette position, le modèle de gestion n'est pour l'heure pas remis en cause, des facteurs exogènes actuels expliquant cette contreperformance.

Sur la partie "Arbitrage", le fonds Montlake Butler Credit Opportunities, décorrélé des tendances de marché, investi sur du L/S Crédit gagne 0.66% sur le mois (contrib. 2.7 bps). Le fonds d'Event Driven, Helium Selection, monte de 0.69% (contrib. 2.5%).

Couverture : Nous ne possédons pas actuellement de couverture sur les différentes classes d'actifs. L'exposition « action » a été réduite par la cession des fonds directement investis sur ces supports.