



CARLTON
SELECTION

Août
2022

VL : 983,87 €
Code ISIN : FR0014007T36

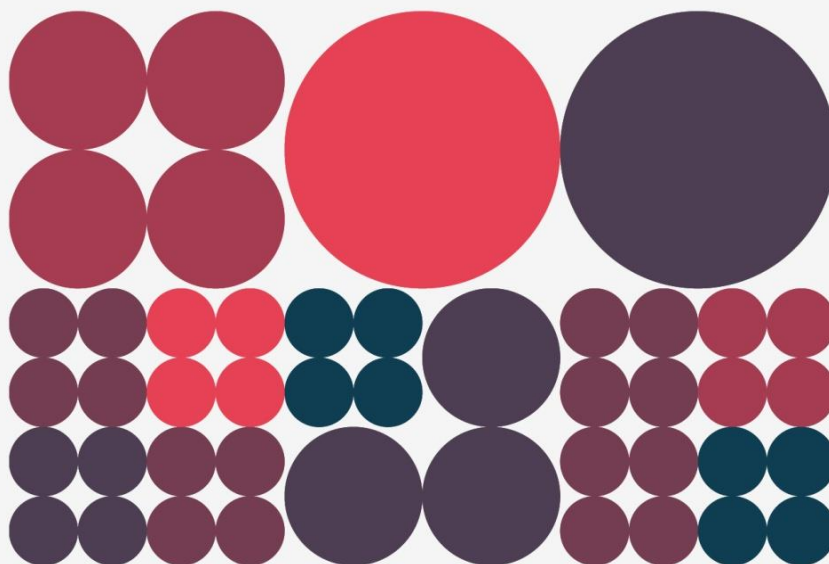
PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2022	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
CALIPSO A			● -0,06%	● -0,48%	● -0,16%	● -0,60%	● 0,49%	● -0,80%					-1,61%
Indice *			-0,02%	-0,19%	-0,07%	-0,33%	0,33%	-0,31%					-0,59%

* 80% Euribor3M + 20% Iboxx 1-3Y Eur Corporate

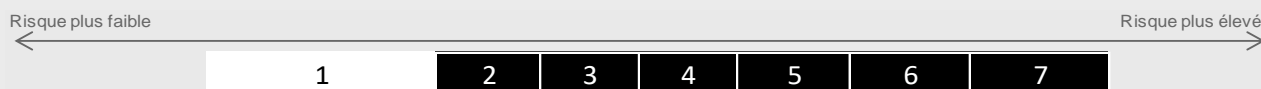
CARACTERISTIQUES DU FONDS

Nature juridique du fonds : Fonds commun de placement
Durée de placement conseillée : 6 mois
Date de lancement : 23/03/2022
Valorisation : Quotidienne
Cut Off : 12h00 - Règlement / Livraison : J+2
Frais de Gestion : Part I : 0,06%
Gérants : D. Gerino / M. Rödel / G. Gerino
Valorisateur : Caceis Bank
Dépositaire : Caceis Bank



CALIPSO A

INDICATEURS DE RISQUE

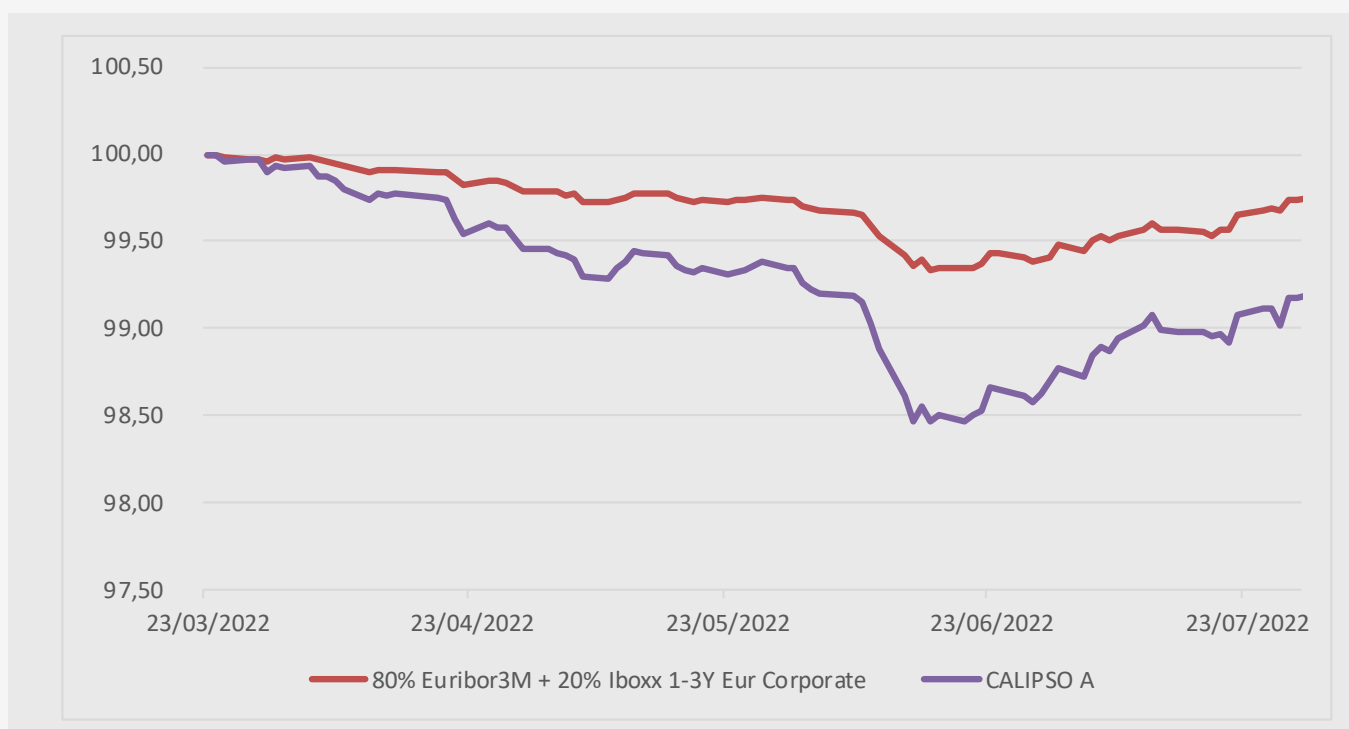


Le fonds Calipso A peut être exposé au risque en capital, risque de crédit, risque de marché, risque de liquidité, risque lié aux marchés des dérivés et au risque de contrepartie.

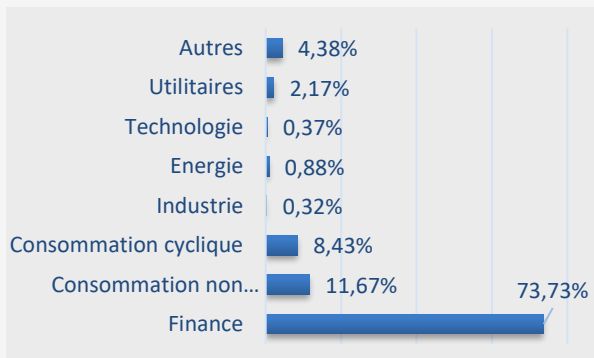
CHIFFRES CLES

Actif net :	312 852 187,35 €	Taux de rendement du portefeuille:	1,98%
Sensibilité portefeuille :	1,10	Notation moyenne :	A-

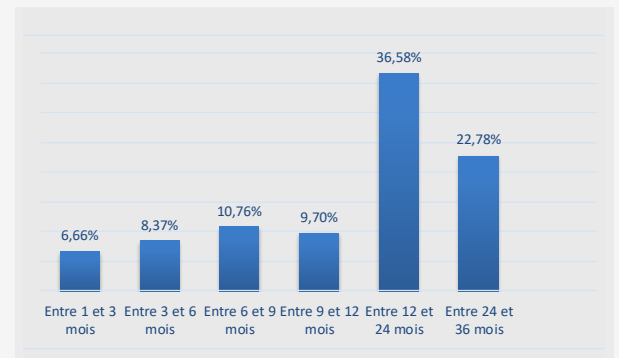
PERFORMANCE (BASE 100)



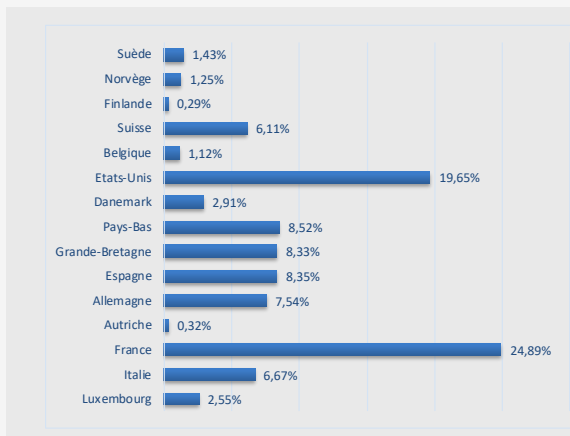
REPARTITION SECTORIELLE



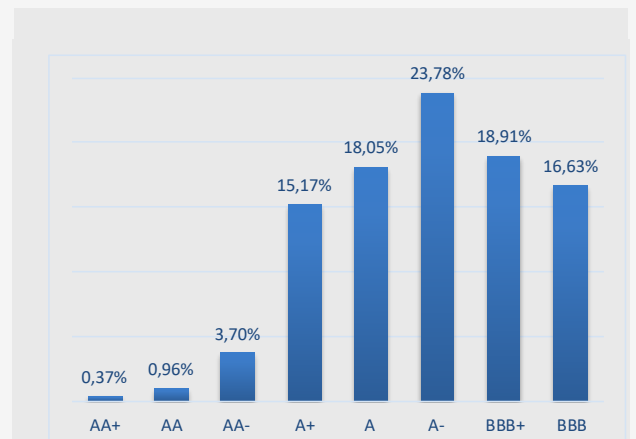
REPARTITION PAR MATURITES



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR NOTATION



PRINCIPALES LIGNES OBLIGATAIRES

Nom	Poids
UBS GROUP AG	2,65%
MORGAN STANLEY	2,37%
BPCE	2,25%
BNP PARIBAS	2,24%
BANCO SANTANDER SA	2,00%
CARLSBERG BREWERIES	1,96%
SOCIETE GENERALE SA	1,93%
MORGAN STANLEY	1,89%
WELLS FARGO AND CO	1,87%
BAYER AG	1,85%
BPCE	1,63%
UNICREDIT SPA	1,62%
BARCLAYS PLC	1,62%
NATWEST MARKETS PLC	1,57%
WELLS FARGO AND CO	1,55%
VOLVO TREASURY AB	1,43%
FCA BANK SPA	1,42%
CANADIAN IMPERIAL BA	1,39%
ING GROEP NV	1,34%

COMMENTAIRE DE GESTION

En août, la part du fonds Calipso A baisse de 0,80%. En 2022, la performance s'établit à -1,61%.

Un très violent mouvement sur les courbes de taux s'est produit durant le mois. Le taux de swap euro 1 an passe de 0,96% à 1,85% et le taux 2 ans de 1,12% à 2,18%. Le taux 10 ans français remonte de 1,38% à 2,15%.

Les facteurs économiques expliquant l'amplitude de ce mouvement sont les craintes inflationnistes exacerbées liées à la crise énergétique en Europe.

En effet, l'inflation en zone euro atteint 9,1% en août laissant présager un resserrement monétaire de la BCE plus important qu'anticipé à l'origine (+0,75 %) compte tenu de l'envolée du prix du gaz naturel européen sur le mois (+18% sur le mois après un pic à +60%). Elle résulte majoritairement de facteurs importés (guerre en Ukraine, problématique d'approvisionnement), l'activité économique étant dans une tendance de ralentissement.

Sur les actifs risqués, à l'opposé du mouvement très positif de juillet (CAC40 : + 8,9% en juillet), nous assistons à un repli de 5% sur cet indice. Sur le marché du Crédit, l'indice Markit Itraxx Europe, investi sur un panier de CDS 5 ans de 125 obligations d'émetteurs européens « investment Grade » se déprécie de 20 bps à 120 bps.

Au 31/08/2022, le fonds Calipso A possède une structure d'obligations en portefeuille de rating moyen A- . La sensibilité « Taux » est de 1,10 et le taux embarqué s'établit désormais à 1,98% contre 1,21% fin juillet.

La forte repentification de la courbe des taux sur la partie court terme nous permettra de roller/arbitrer dans des conditions attractives les échéances relativement courtes sur lesquelles une partie du portefeuille est positionnée. Sur la zone [24-36 mois], nous continuerons d'acquérir, sur tensions significatives, des titres avec des rendements supérieurs à 3%, niveaux élevés par rapport à des placements très courts aux rémunérations bien moins intéressantes.