



CARLTON  
SELECTION

Septembre  
2022

VL : 975,75 €  
Code ISIN : FR0014007T36

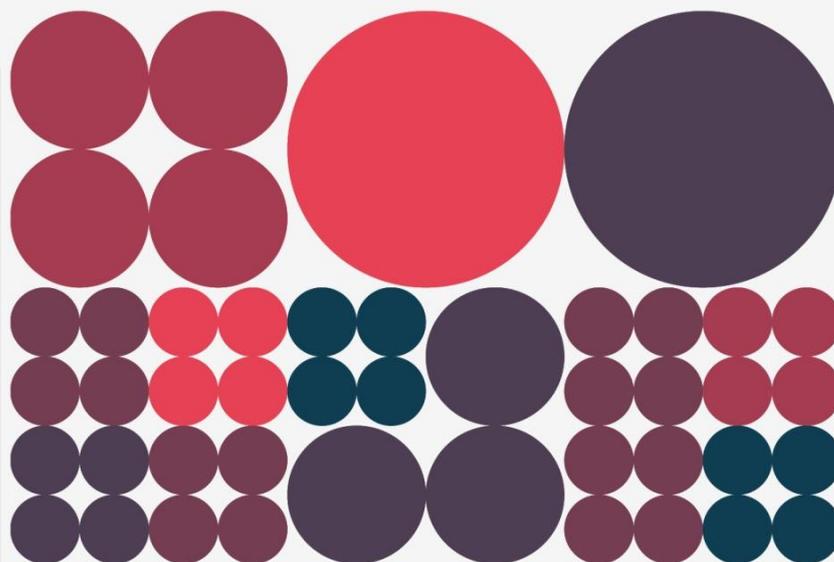
## PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

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%	● -0,83%				-2,42%
Indice *			● -0,02%	● -0,19%	● -0,07%	● -0,33%	● 0,33%	● -0,31%	● -0,25%				-0,84%

\* 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

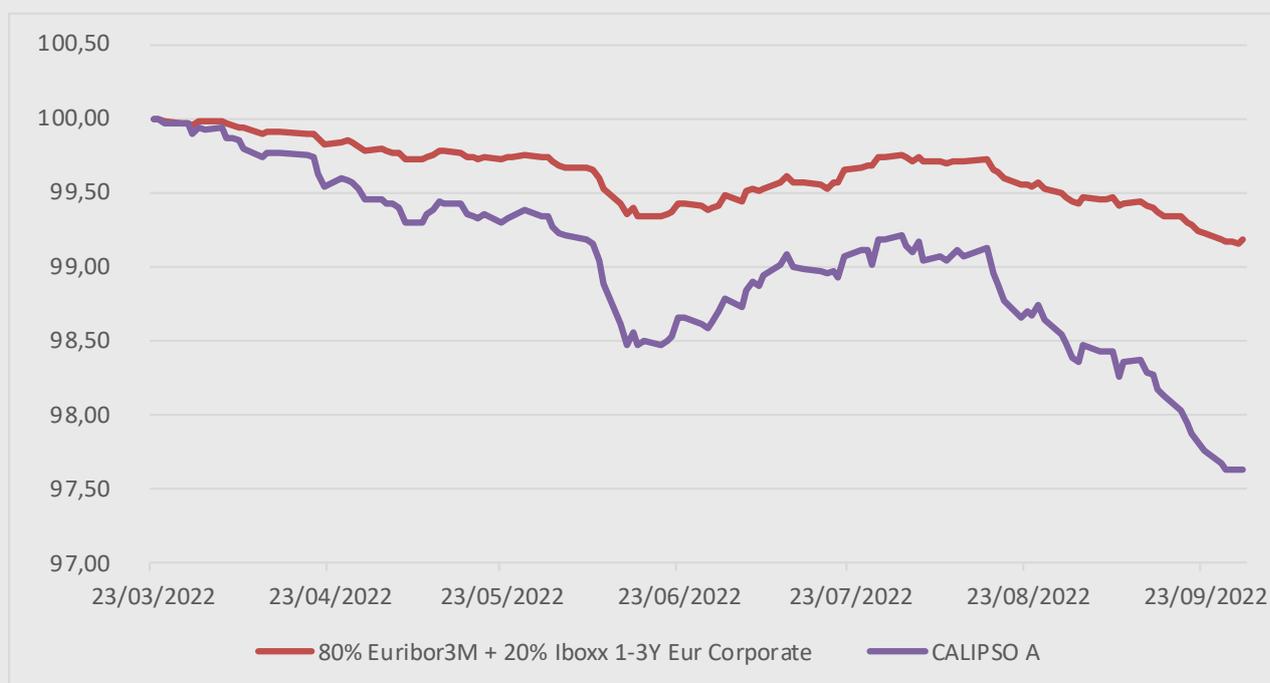


Le fonds Calipso A peut être exposé au risque en capital, risque de crédit, risque de marché, risque de liquidité, risque lié aux marchés des dérivés et au risque de contrepartie.

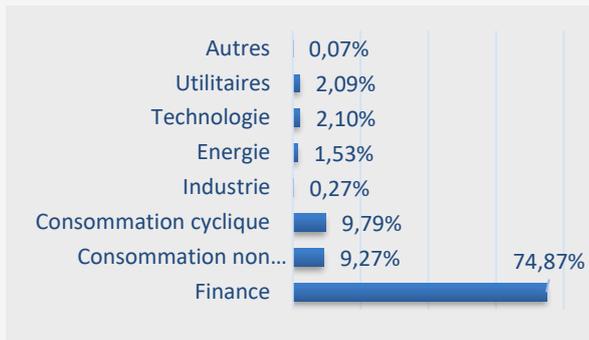
## CHIFFRES CLES

Actif net :	454 402 957,55 €	Taux de rendement du portefeuille:	2,41%
Sensibilité portefeuille:	0,92	Notation moyenne:	A-

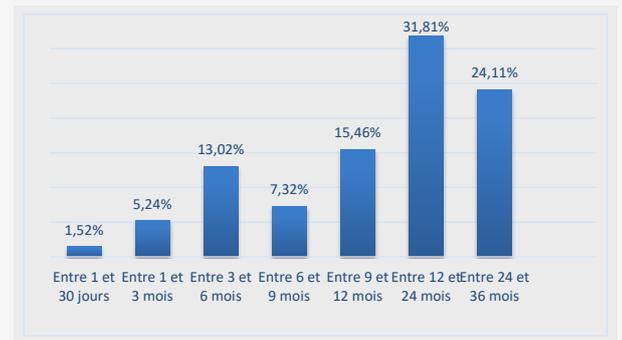
## PERFORMANCE (BASE 100)



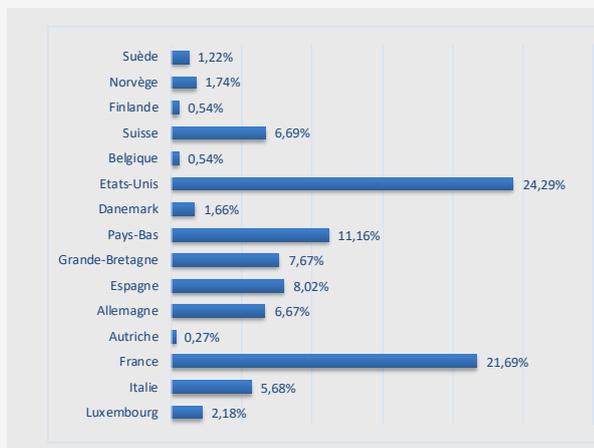
## REPARTITION SECTORIELLE



## REPARTITION PAR MATURITES



## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION PAR NOTATION



## PRINCIPALES LIGNES OBLIGATAIRES

MORGAN STANLEY 1.75% 30-01-25 EMTN	2,14%
CASA LONDON 1.375% 13-03-25	2,11%
UBS GROUP AG 1.0% 21-03-25	1,81%
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS	1,72%
BPCE 0.875% 31-01-24 EMTN	1,61%
BPCE 1.125% 18-01-23 EMTN	1,55%
BNP PAR 1.125% 22-11-23 EMTN	1,52%
JPM CHASE 0.625% 25-01-24 EMTN	1,48%
GOLD SAC 2.0% 27-07-23 EMTN	1,47%
IBM 0.95 05/23/25	1,46%
BANCO NTANDER 1.125% 17-01-25	1,36%
RABOBK 0.75% 29-08-23	1,34%
WELLS FARGO AND 0.5% 26-04-24	1,33%
SG 1.25% 15-02-24 EMTN	1,31%
BK AME 0.75% 26-07-23 EMTN	1,31%
MORGAN STANLEY CAPITAL SERVICE 0.637	1,29%
WELLS FARGO AND 1.338% 04-05-25	1,28%
BAYER 0.375% 06-07-24	1,26%
UBS AG LONDON 0.75% 21-04-23	1,20%
UNICR 2.0% 04-03-23 EMTN	1,11%

## COMMENTAIRE DE GESTION

En septembre, la part du fonds Calipso A baisse de 0,83%. En 2022, la performance s'établit à -2,42%.

Dans la continuité du mois d'août, le mouvement de hausse des taux s'est poursuivi : le taux de swap euro 1 an passe de 1,85% à 2,48%, le taux 2 ans de 2,18% à 2,82%. Le taux 10 ans français remonte de 2,15% à 2,71%.

Sur le mois, les banques centrales ont réitéré leurs engagements à combattre l'inflation et le risque de désancrage des anticipations d'inflation future.

Ainsi, avec la hausse de 75 pbs de ses trois taux directeurs décidée à l'unanimité le 8 septembre, la BCE a indiqué qu'elle poursuivrait son cycle de remontée des taux pour « freiner la demande » et éviter « le risque d'un glissement à la hausse persistant des anticipations d'inflation ».

Dans la continuité de sa politique monétaire, la réunion du FOMC (Federal open market committee) s'est conclue le 21 septembre par une hausse de 75 pbs de ses principaux taux directeurs portés dans l'intervalle [3,00 % - 3,25%].

En Europe, la crise géopolitique et énergétique s'ajoute aux conditions monétaires plus restrictives.

Désormais, le ralentissement européen apparait dans les chiffres économiques (IFO, Production, PMI) et laisse entrevoir une récession en 2023.

Au 30/09/2022, le fonds Calipso A possède une structure d'obligations en portefeuille de rating moyen A-. La sensibilité « Taux » est de 0,92 et le taux embarqué s'établit désormais à 2,41% contre 1,98% fin août. La réduction de la sensibilité en fin de mois est liée à des souscriptions réalisées à cette date qui diluent temporairement la sensibilité globale du portefeuille.

Nous avons profité en toute fin de mois de la forte hausse des taux courts pour acquérir des titres de qualité avec des rendements supérieurs à 3% sur des maturités de 24-36 mois. Nous avons acquis de la BBVA 06/25 (rating S&P A) à 3,35%, Crédit Agricole 03/25 (S&P A-) à 3,49%, IBM 01/25 (S&P A-) à 3,12%, Wells Fargo 04/24 (Moody's A1) à 3,31%.

Sur la partie plus courte, les très fortes anticipations de hausse des taux de la BCE ont enfin permis d'obtenir des rendements attractifs sur des maturités proches de 12 mois : Citi 10/23 (S&P A3) à 2,95%, Mercedes 11/23 (S&P A-) à 2,85%.

Nous estimons que le ralentissement économique en cours impliquera, par la baisse de la demande notamment des matières premières, une réduction progressive de l'inflation européenne et par conséquent un reflux des anticipations de hausses de taux en Europe courant 2023.