



CARLTON  
SELECTION

Octobre  
2022

VL : 975,52€  
Code ISIN : FR0014007T36

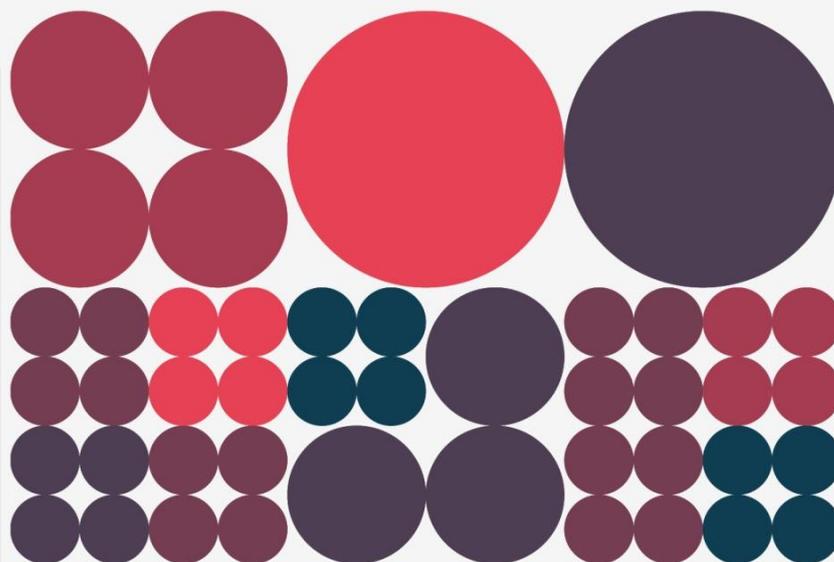
## PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

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%	● -0,02%			-2,45%
Indice *			-0,02%	-0,19%	-0,07%	-0,33%	0,33%	-0,31%	-0,25%	0,07%			-0,75%

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

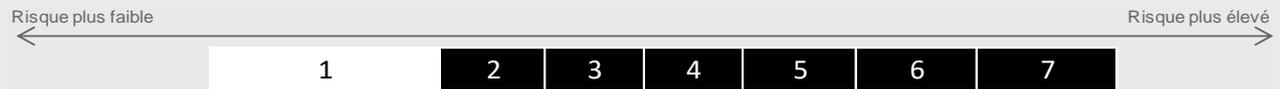
## CARACTERISTIQUES DU FONDS

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

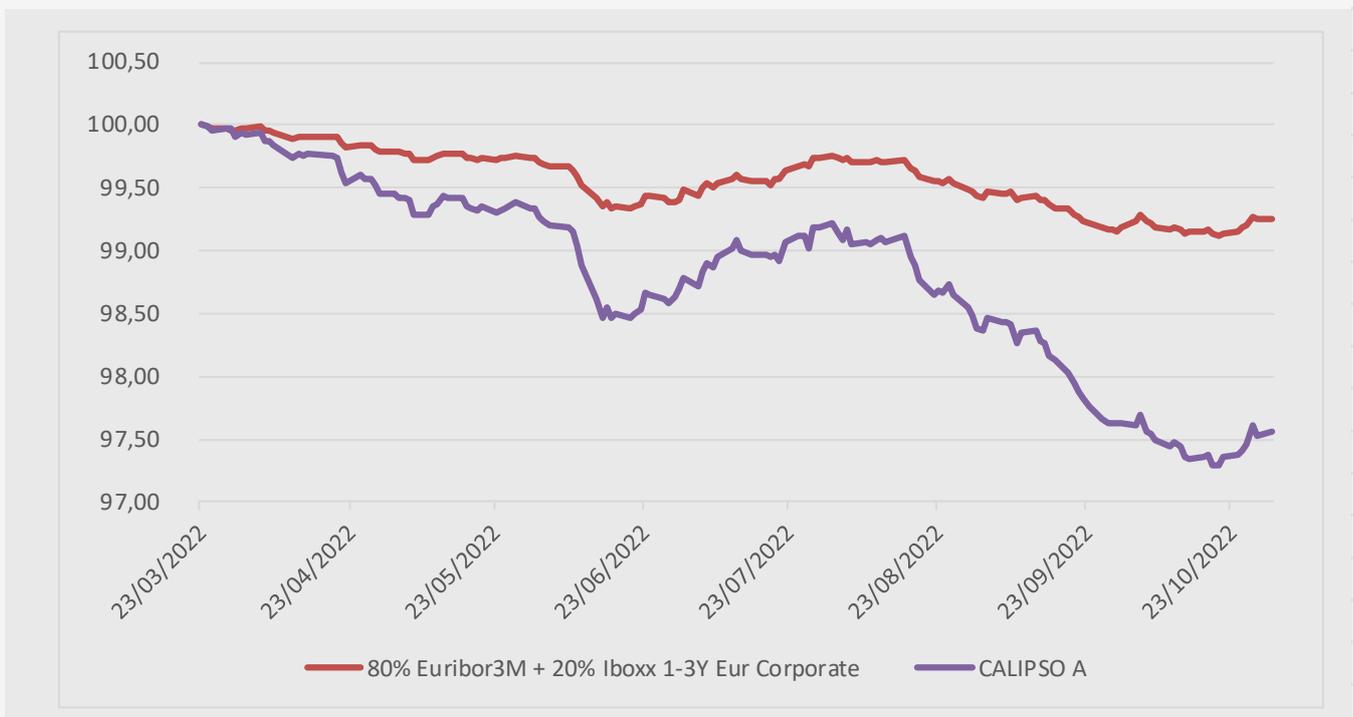


Le fonds Calipso A peut être exposé au risque en capital, risque de crédit, risque de marché, risque de liquidité, risque lié aux marchés des dérivés et au risque de contrepartie.

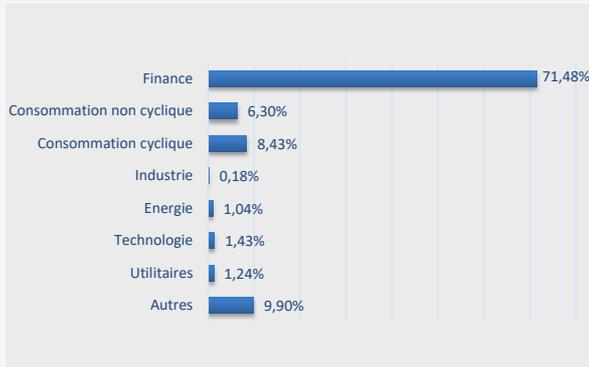
## CHIFFRES CLES

Actif net :	550 158 734,28 €	Taux de rendement du portefeuille:	2,84%
Sensibilité portefeuille:	0,97	Notation moyenne:	A-

## PERFORMANCE (BASE 100)



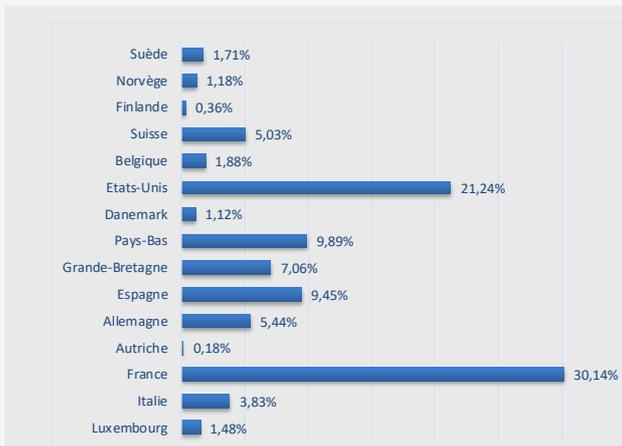
## REPARTITION SECTORIELLE



## REPARTITION PAR MATURITES



## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION PAR NOTATION



## PRINCIPALES LIGNES OBLIGATAIRES

CITIGROUP 0.75% 26-10-23 EMTN	1,95%
BELFIUS BANK 0.625% 30-08-23	1,84%
WELLS FARGO AND 0.5% 26-04-24	1,79%
MORG STA 1.75% 30-01-25 EMTN	1,76%
CASA LONDON 1.375% 13-03-25	1,74%
NATWEST MKTS 1.125% 14-06-23	1,61%
BPCE 0.875% 31-01-24 EMTN	1,59%
UBS GROUP AG 1.0% 21-03-25	1,49%
DEUTSCHE BK 1.125% 30-08-23	1,43%
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS	1,43%
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTU	1,40%
HSBC CONTINENTAL EUROPE 0.25% 17-05-	1,39%
BPCE 1.125% 18-01-23 EMTN	1,28%
BNP PAR 1.125% 22-11-23 EMTN	1,26%
BBVA 1.125% 28-02-24 EMTN	1,25%
JPM CHASE 0.625% 25-01-24 EMTN	1,22%
GOLD SAC 2.0% 27-07-23 EMTN	1,22%
IBM 0.95 05/23/25	1,21%
BANCO NTANDER 1.125% 17-01-25	1,21%
RABOBK 0.75% 29-08-23	1,21%

## COMMENTAIRE DE GESTION

En octobre, la part du fonds Calipso A baisse de 0,02%. En 2022, la performance s'établit à -2,45%.

La politique monétaire restrictive de la BCE s'est poursuivie sur le mois, le principal taux passant de 1,25% à 2%. Avec un taux d'inflation en Allemagne atteignant 10,4% sur un an, un plus haut depuis 1951, la BCE a été contrainte de maintenir sa politique agressive de durcissement monétaire malgré un environnement économique incertain.

Sur la partie très courte de la courbe des taux, la hausse est importante, le taux 1 an swap passe de 2,49% à 2,64%. Par contre, sur la partie intermédiaire le mouvement est moindre car déjà largement anticipé par le marché. Le taux 3 ans passe de 2,89% à 2,90% et le taux 10 ans baisse de 3 pbd de 2,71% à 2,68%. Un des facteurs expliquant cette relative stabilité de la partie intermédiaire de la courbe provient de la probabilité croissante de voir la FED annoncer un ralentissement de sa politique dans un contexte économique complexe.

---

Au 31/10/2022, le fonds Calipso A possède une structure d'obligations en portefeuille de rating moyen A-.

La sensibilité « Taux » est de **0,97** et le taux embarqué s'établit désormais à **2,84%** contre 2,41% fin septembre.

La volatilité importante sur le mois a permis de sécuriser des taux de rendement importants sur des échéances 24-36 mois. Sur la zone 2025, citons les achats de : BFCM 01/2025 (A+) à 3,51%, Santander 01/2025 (A+) à 3,61%, Bank Of America 02/2025(A-) à 3,74%. Sur la zone 15-24 mois, les rendements procurés deviennent attractifs : ABN AMRO 01/2024 (A) à 3,03%, BPCE 01/2024 (BBB+) à 3,22%, BBVA 02/2024 (BBB+) à 3,25%, Wells Fargo 04/2024 (BBB+) à 3,53%, HSBC 05/2024 (A+) à 3,35%.

Selon nous, le rythme de hausse des taux des banques centrales devrait s'amoinrir début 2023. En Europe, l'envolée du prix du Gaz Naturel en août avait été l'élément déclencheur des hausses de 75 pdb, l'inflation européenne trouvant sa genèse dans l'évolution du prix des matières premières. Cependant, dans un contexte de ralentissement économique, la baisse importante du gaz naturel européen sur les derniers mois et notamment en octobre (-35%) sera un élément supplémentaire pour atténuer le rythme et l'amplitude des hausses de taux en Europe dès 2023.