



CARLTON
SELECTION

Novembre
2022

VL : 980,84€
Code ISIN : FR0014007T36

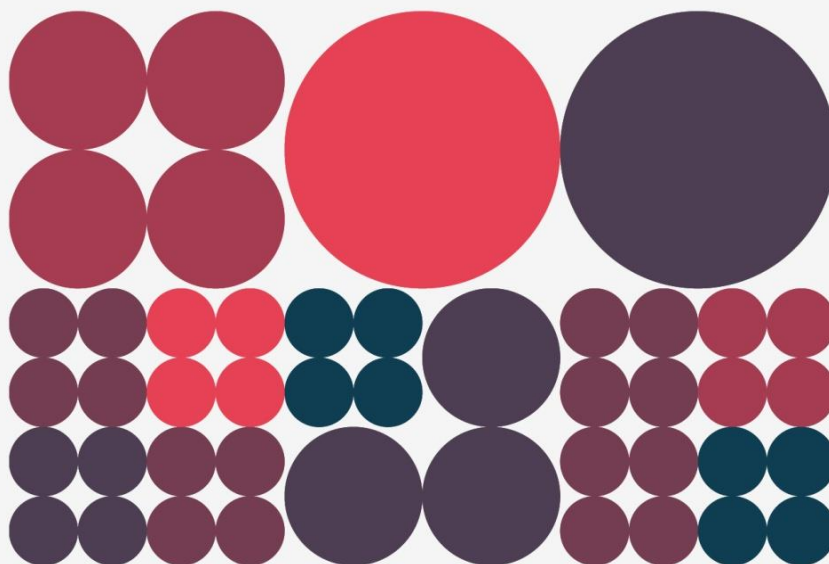
PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

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%	● 0,55%		-1,92%
Indice *			-0,02%	-0,19%	-0,07%	-0,33%	0,33%	-0,31%	-0,25%	0,07%	0,26%		-0,49%

* 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

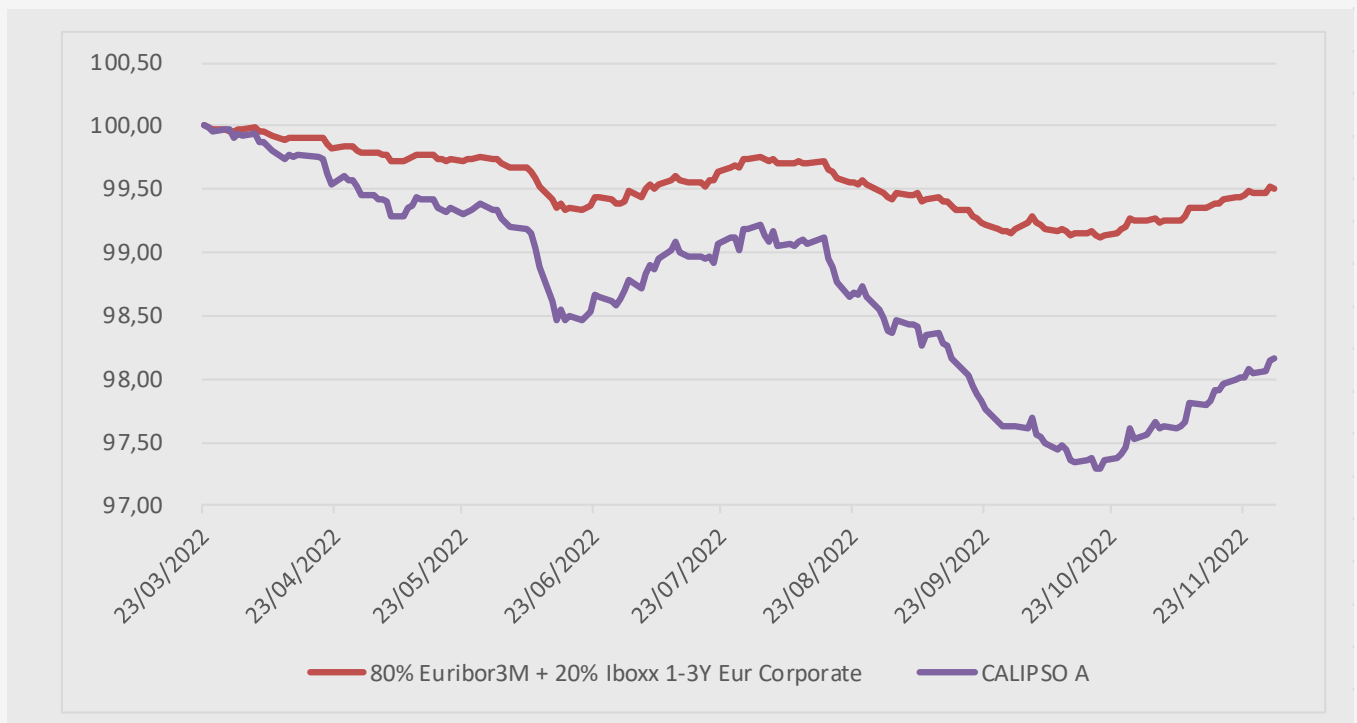


Le fonds Calipso A peut être exposé au risque en capital, risque de crédit, risque de marché, risque de liquidité, risque lié aux marchés des dérivés et au risque de contrepartie.

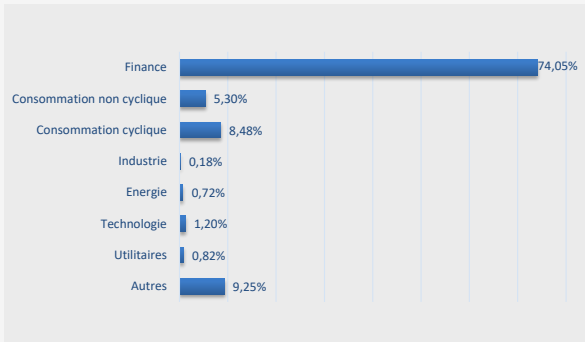
CHIFFRES CLES

Actif net :	552 686 658,63 €	Taux de rendement du portefeuille:	2,72%
Sensibilité portefeuille:	1,01	Notation moyenne:	A-

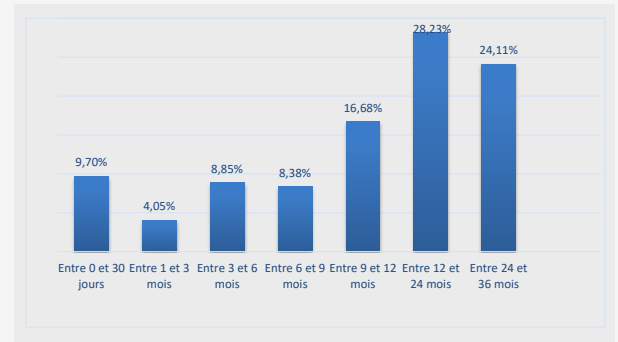
PERFORMANCE (BASE 100)



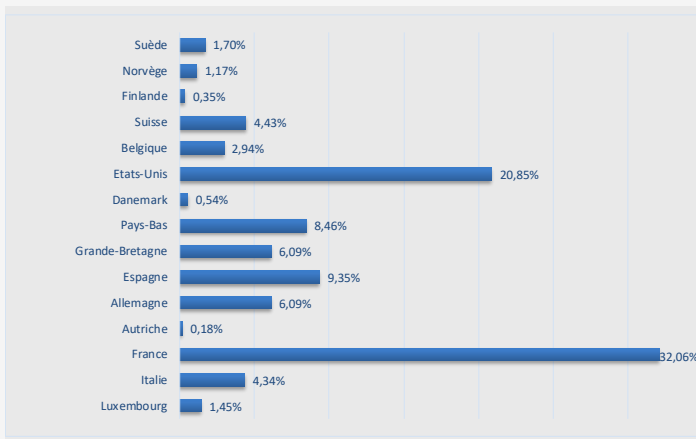
REPARTITION SECTORIELLE



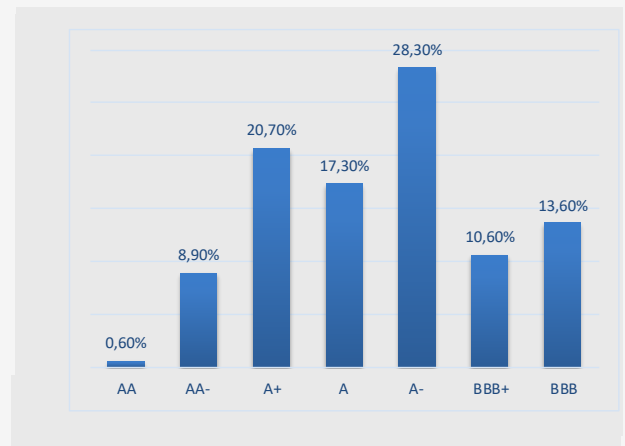
REPARTITION PAR MATURITES



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR NOTATION



PRINCIPALES LIGNES OBLIGATAIRES

BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 1.0% 23-05-25	1,98%
CITIGROUP 0.75% 26-10-23 EMTN	1,96%
BELFIUS BANK 0.625% 30-08-23	1,84%
WELLS FARGO AND 0.5% 26-04-24	1,80%
MORG STA 1.75% 30-01-25 EMTN	1,78%
CASA LONDON 1.375% 13-03-25	1,75%
NATWEST MKTS 1.125% 14-06-23	1,61%
GOLD SACH GR 0.01% 30-04-24	1,60%
BPCE 0.875% 31-01-24 EMTN	1,60%
SG 1.5% 30-05-25 EMTN	1,58%
UBS GROUP AG 1.0% 21-03-25	1,49%
DEUTSCHE BK 1.125% 30-08-23	1,44%
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 0.625% 26-09-23	1,43%
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.125% 05-02-24	1,40%
HSBC CONTINENTAL EUROPE 0.25% 17-05-24	1,39%
VOLKSWAGEN LEASING 0.000010% 12-07-23	1,33%
BPCE 1.125% 18-01-23 EMTN	1,28%
BBVA 1.125% 28-02-24 EMTN	1,25%
BNP PAR 1.125% 22-11-23 EMTN	1,25%

COMMENTAIRE DE GESTION

En novembre, la part du fonds Calipso A s'apprécie de +0,55%. En 2022, la performance s'établit à -1,92%.

La normalisation progressive des facteurs inflationnistes « post covid » (hausse des matières premières énergétiques, coût du fret maritime, dysfonctionnement de la chaîne logistique) et le ralentissement économique mondial en cours valident la nécessité pour les autorités monétaires de stopper dès 2023 leurs politiques monétaires extrêmement restrictives.

Les anticipations par les investisseurs du ralentissement du rythme de remontée des taux d'intérêt par les banques centrales ont permis à la partie intermédiaire et longue de la courbe des taux d'en bénéficier. Ainsi, le taux de swap 3 ans se détend de 23 pdb à 2,77% et sur la zone 10 ans, le taux d'Etat français baisse de 28 pdb à 2,40%. Seule la zone très courte a été impactée par la hausse des taux de la BCE, déjà fortement anticipée, avec le taux 1 an swap montant de 16 pdb à 2,80%.

Au 30 novembre 2022, le taux embarqué du fonds Calipso A est de 2,72% contre 2,84% fin octobre. La sensibilité du portefeuille est stable à 1,01. La notation moyenne des titres en portefeuille reste solide à A-.

L'aplatissement de la courbe des taux a permis aux titres aux maturités les plus longues en portefeuille [2-3 ans] de surperformer les échéances plus courtes. Nous avons profité des tensions de début de mois pour acquérir des titres sur la zone 2025 : BFCM 05/2025 (Aa3) à 3,39%, Belfius 2025 (A1) à 3,52%, Société Générale 05/2025 (A1) à 3,68%. Sur la zone plus courte, nous avons acheté de la Volkswagen 07/2023 (A3) à 2,82%.

Désormais, les marchés sont attentifs aux données macro-économiques permettant de quantifier l'ampleur de la récession économique qui touchera les principales économies mondiales dans les prochains mois.

Notre scénario économique est conforté par la diffusion de chiffres économiques en net détérioration ces derniers mois (PMI, Production Industrielle, évolution récente de PPI) et nous conduit à poursuivre notre stratégie visant à maintenir un équilibre entre les placements de maturité courte et les maturités intermédiaires [1,5 ans / 3 ans], plus rémunératrices, permettant encore de sécuriser des taux de rendement attractifs.