



CARLTON  
SELECTION

Janvier  
2023

VL : 983,65€  
Code ISIN : FR0014007T36

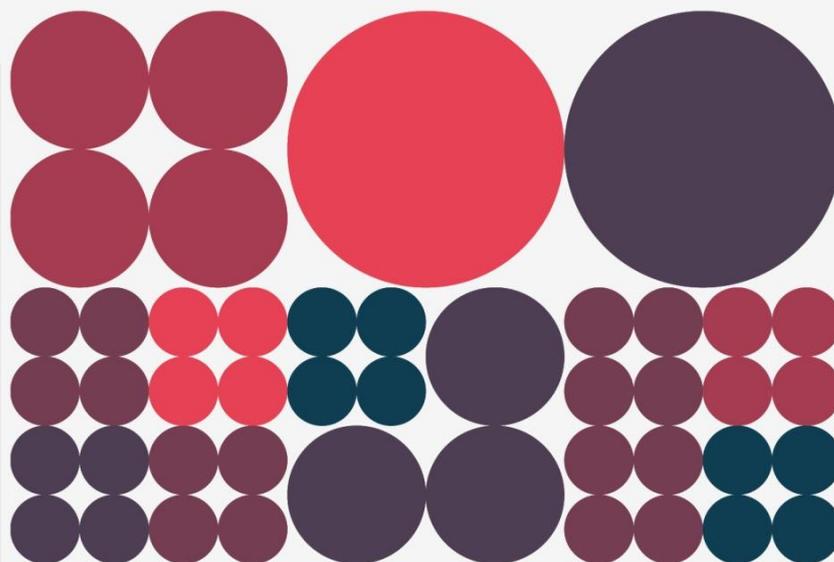
## PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2023	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
CALIPSO A	0,32%												0,32%
Indice *	0,25%												0,25%

\* 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

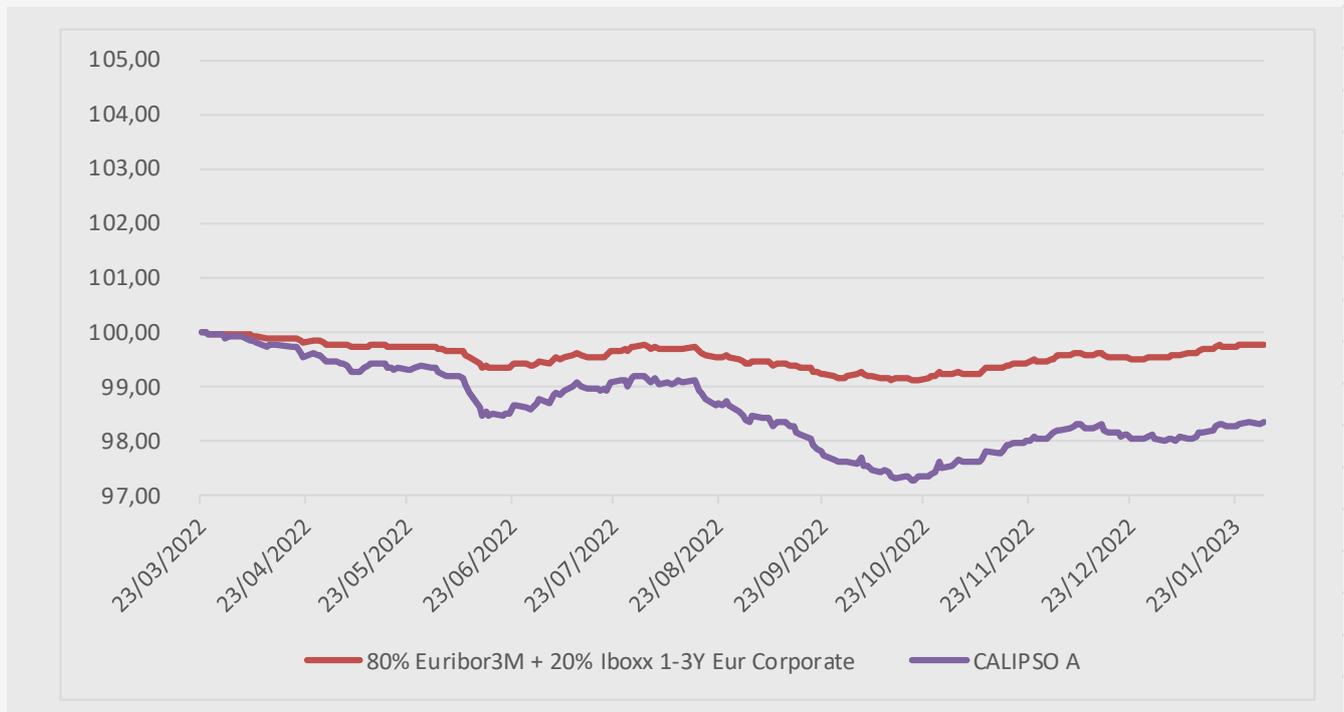


Le fonds Calipso A peut être exposé au risque en capital, risque de crédit, risque de marché, risque de liquidité, risque lié aux marchés des dérivés et au risque de contrepartie.

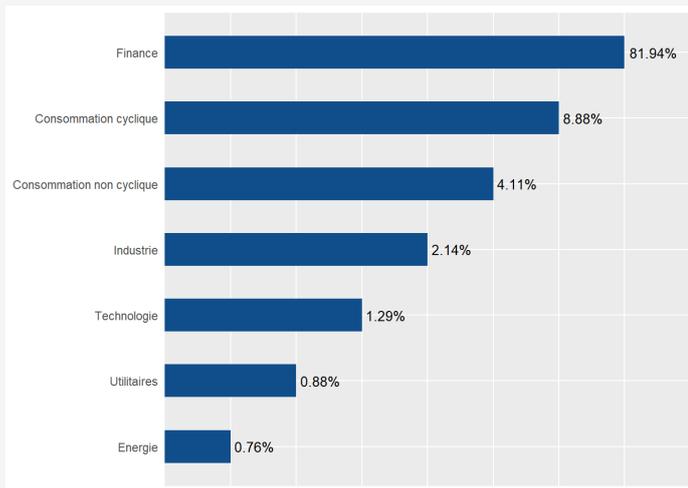
## CHIFFRES CLES

Actif net :	558 171 322,96 €	Taux de rendement du portefeuille:	3,08%
Sensibilité portefeuille:	0,91	Notation moyenne:	A-

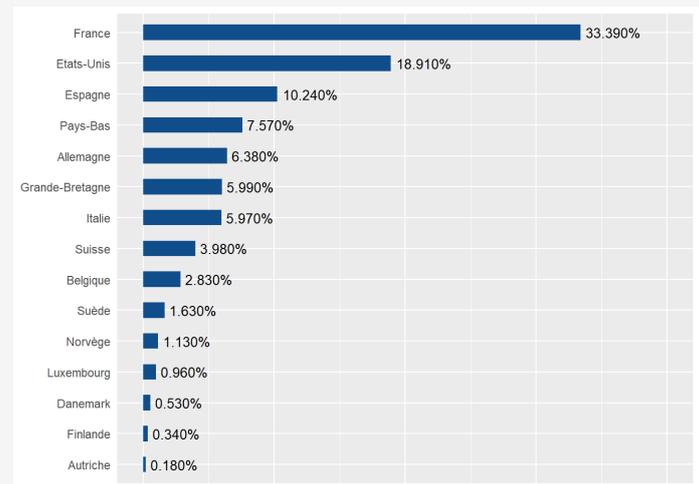
## PERFORMANCE (BASE 100)



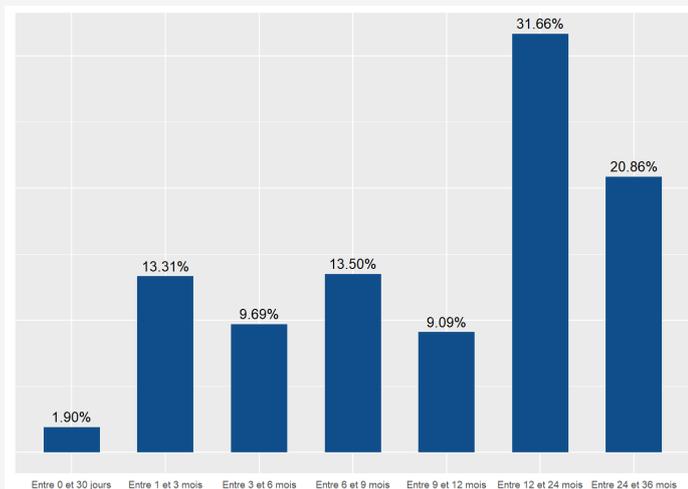
## REPARTITION SECTORIELLE



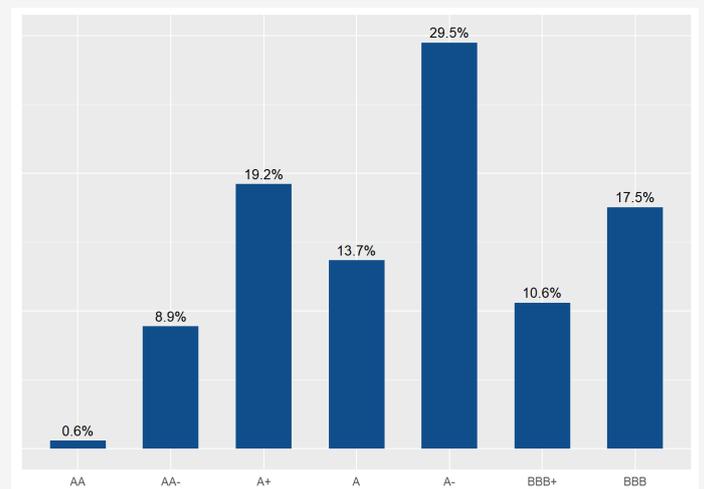
## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION OBLIGATAIRE PAR MATURITES



## REPARTITION PAR NOTATION



## PRINCIPALES LIGNES OBLIGATAIRES

UNICREDITO 2.0% 04-03-23 EMTN	2,74%
BPCE 0.875% 31-01-24 EMTN	2,43%
SG 1.25% 15-02-24 EMTN	2,32%
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 1.0% 23-05-25	1,96%
CITIGROUP 0.75% 26-10-23 EMTN	1,94%
CASA LONDON 1.375% 13-03-25	1,90%
BELFIUS BANK 0.625% 30-08-23	1,82%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 1.75% 03-04-23	1,81%
WELLS FARGO AND 0.5% 26-04-24	1,79%
CASA LONDON 1.375% 13-03-25	1,74%
GOLD SACH GR 0.01% 30-04-24	1,60%
NATWEST MKTS 1.125% 14-06-23	1,60%
SG 1.5% 30-05-25 EMTN	1,56%
UBS GROUP AG 1.0% 21-03-25	1,49%
DEUTSCHE BK 1.125% 30-08-23	1,42%
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 0.625% 26-09-23	1,41%
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.125% 05-02-24	1,39%
HSBC CONTINENTAL EUROPE 0.25% 17-05-24	1,38%
VOLKSWAGEN LEASING 0.0000010% 12-07-23	1,33%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les fortes tensions sur la courbe des taux qui avaient prévalu en décembre lors de la communication de Mme Lagarde se sont dissipées en partie en janvier.

Le taux 10 ans d'Etat français qui culminait en fin d'année à 3,11% revient à 2,74%. Sur le 2 ans souverain, le taux se détend de 16 pdb à 2,75%.

La performance sur le mois est de 0,32%. Au 31 janvier, le fonds Calipso A possède un taux embarqué de 3,08% (soit 0,255%/mois) avec une sensibilité de 0,85.

Les marchés actent que le ralentissement économique en cours nécessitera un arrêt des politiques monétaires restrictives durant le premier semestre de cette nouvelle année. A ce titre, les communications des banques centrales début février seront particulièrement suivies.

Un statu quo prolongé des politiques monétaires devrait s'en suivre tant que des facteurs résiduels inflationnistes persisteront dans une économie mondiale globalement résiliente.

La stratégie de gestion consistera à profiter des hausses de la BCE par un positionnement sur des échéances très courtes qui permettent d'accompagner cette politique, tout en maintenant une partie positionnée sur la zone [2 – 3 ans] offrant encore un portage intéressant par rapport aux taux très courts. La volatilité sur les courbes de taux devrait s'estomper et le portage sera le facteur central de la performance des placements obligataires sur l'année.

Dans cette logique, nous avons acquis des titres très courts bénéficiant d'un rendement intéressant (Unicredito mars 2023 à 2,48%, HSBC mars 2023 à 2,33%). Nous avons également profité des tensions de début d'année pour renforcer la partie [2-3 ans] avec notamment de la BFCM 07/2025 à 3,44%, Barclays 04/2025 à 3,68% et Santander 01/2026 à 3,74%.