



CARLTON  
SELECTION

Février  
2023

VL : 982,54€  
Code ISIN : FR0014007T36

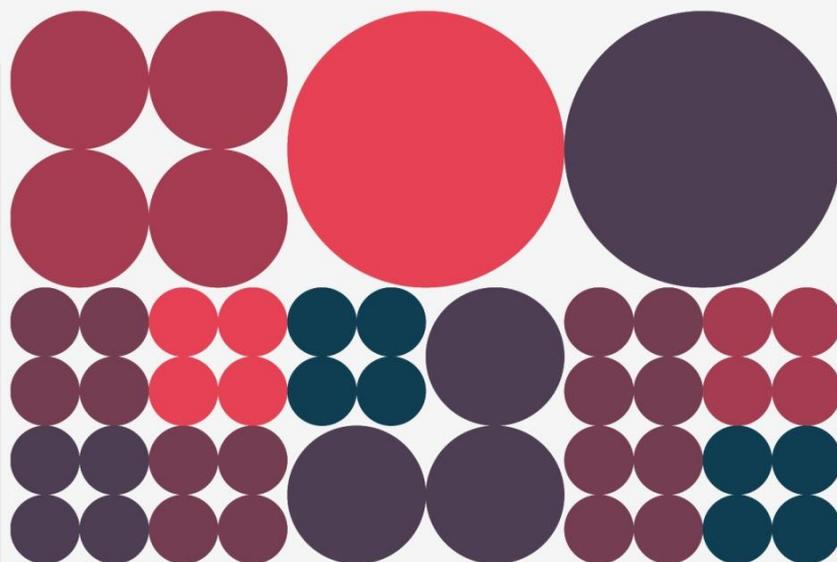
## PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2023	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
CALIPSO A	0,32%	-0,11%											0,21%
Indice *	0,25%	0,01%											0,26%

\* 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.

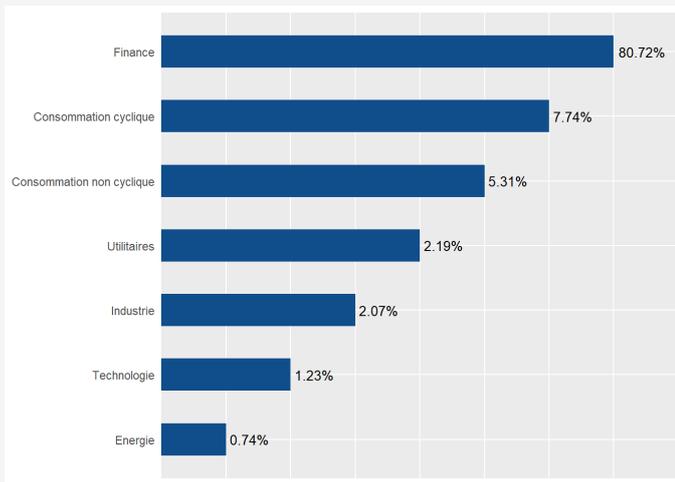
## CHIFFRES CLES

Actif net :	557 378 699,95 €	Taux de rendement du portefeuille:	3,35%
Sensibilité portefeuille:	0,83	Notation moyenne:	A-

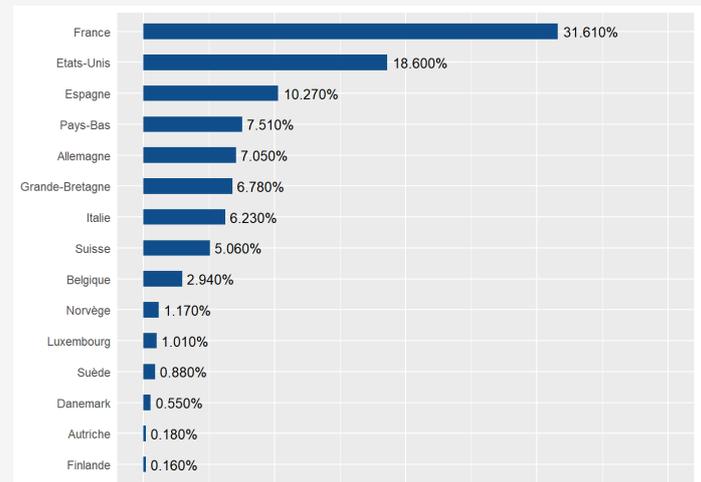
## PERFORMANCE (BASE 100)



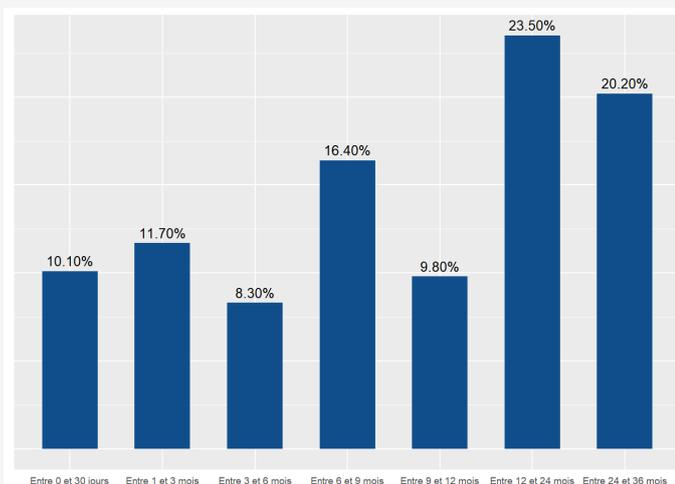
## REPARTITION SECTORIELLE



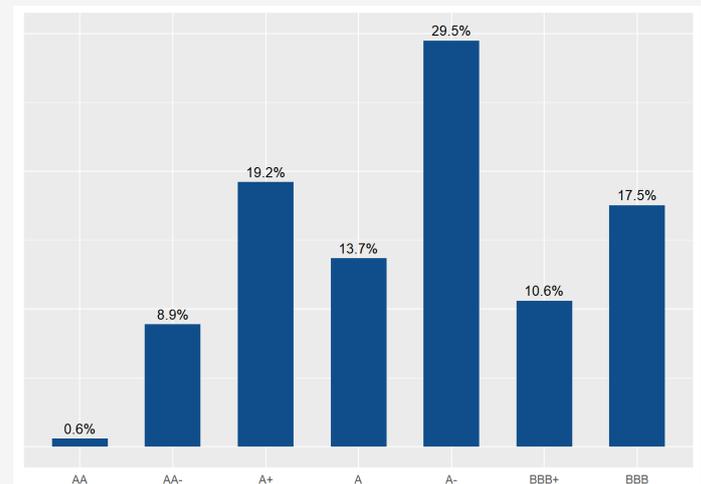
## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION OBLIGATAIRE PAR MATURITES



## REPARTITION PAR NOTATION



## PRINCIPALES LIGNES OBLIGATAIRES

UNICR 2.0% 04-03-23 EMTN	2,74%
BPCE 0.875% 31-01-24 EMTN	2,43%
SG 1.25% 15-02-24 EMTN	2,29%
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 1.0% 23-05-25	1,95%
CITIGROUP 0.75% 26-10-23 EMTN	1,95%
HSBC CONTINENTAL EUROPE 0.6% 20-03-23	1,91%
CASA LONDON 1.375% 13-03-25	1,89%
BELFIUS BANK 0.625% 30-08-23	1,83%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 1.75% 03-04-23	1,82%
WELLS FARGO AND 0.5% 26-04-24	1,78%
CASA LONDON 1.375% 13-03-25	1,73%
BARCLAYS 3.375% 02-04-25 EMTN	1,67%
BANCO NTANDER E3R+1.0% 05-05-24	1,63%
GOLD SACH GR 0.01% 30-04-24	1,61%
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	1,43%
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 0.625% 26-09-23	1,42%
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.125% 05-02-24	1,39%

## COMMENTAIRE DE GESTION

En février, la publication de données d'inflation plus fortes qu'attendues en Europe et aux Etats-Unis poussées par l'alimentaire et les services dans un contexte de réouverture de l'économie chinoise a engendré une vive tension sur les courbes de taux. Ainsi, les taux se tendent : OAT 2 ans +48 pbs, OAT 10 ans +37 pbs.

Dans ce contexte, nous avons cédé des titres de maturités début 2025, cette zone de la courbe des taux s'étant fortement renchérie sur le Crédit en janvier et nous apparaissant désormais susceptibles d'être impactée par les mouvements futurs de la BCE. Parmi les ventes : Santander 01/2025 à 3,36%, Lloyds 01/2025 à 3,37%, Barclays 02/2025 à 3,40%, BFCM 01/2025 à 3,84%. Les achats se sont concentrés sur des échéances très courtes permettant, une fois leur remboursement de se repositionner sur des niveaux de taux plus élevés sur des échéances proches. A titre d'exemple, parmi les titres acquis : BP Capital 02/2023 à 2,42%, Crédit Lyonnais 04/2023 à 2,81%, EON 04/2023 à 2,73%, BPCE 03/2023 à 2,47%, UBS 21/03/2023 à 2,49%. BPCE 23/03/2023 à 2,57%.

Au 28 février, le fonds Calipso A possède un taux embarqué de 3,35% (soit 0,28%/mois) avec une sensibilité de 0,83 et un rating moyen A-.

Selon nous, l'incertitude sur les décisions des Banques Centrales américaine et européenne continuera de générer une volatilité accrue sur les marchés financiers.

Nous poursuivrons notre stratégie consistant à renforcer la partie extrêmement courte du portefeuille pour accompagner les hausses de la BCE et également à accroître les positions sur les titres à taux variables.