

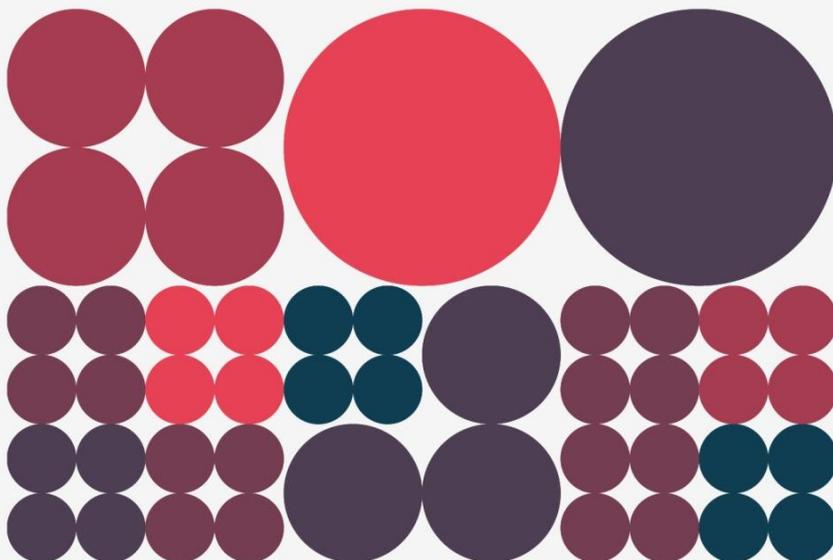
PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2024	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
CALIPSO A Part I Indice *	0,25%	-0,01%	0,50%										0,74%
	0,22%	0,09%	0,28%										0,60%

* 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 / G. Gerino
Valorisateur : Caceis Bank
Dépositaire : Caceis Bank



CALIPSO A

INDICATEURS DE RISQUE

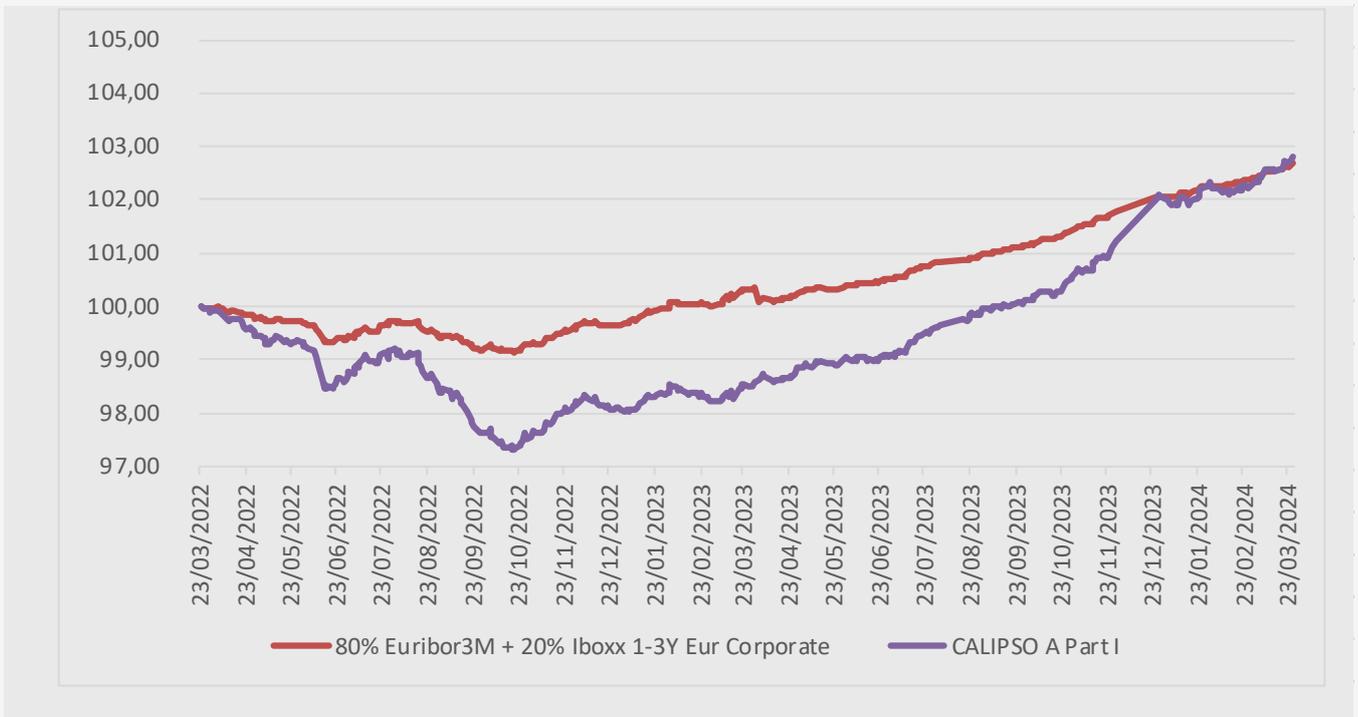


Le fonds Calipso A peut être exposé au risque en capital, risque de crédit, risque de marché, risque de liquidité, risque lié aux marchés des dérivés et au risque de contrepartie.

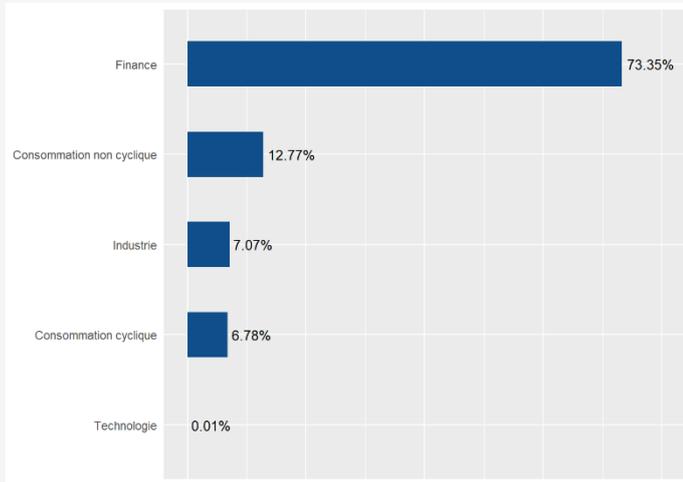
CHIFFRES CLES

Actif net :	590 207 764,48 €	Taux de rendement du portefeuille:	3,88%
Actif de la part:	588 279 736,93 €		
Sensibilité portefeuille:	1,30	Notation moyenne:	A-

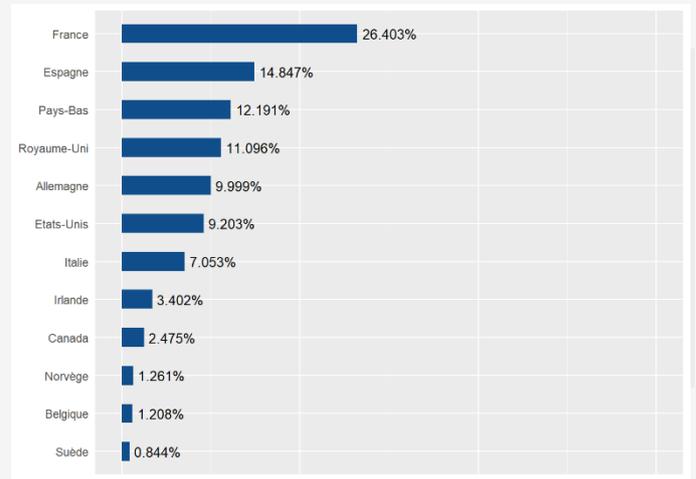
PERFORMANCE (BASE 100)



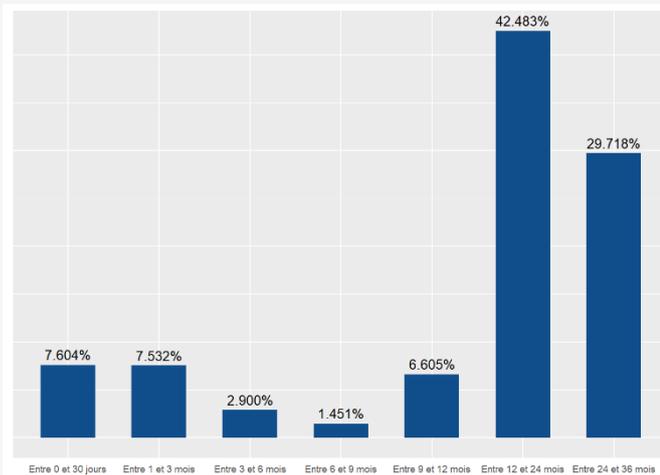
REPARTITION SECTORIELLE



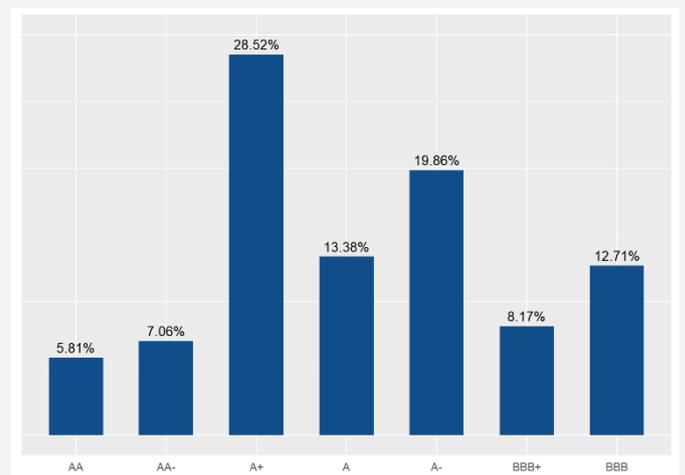
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION OBLIGATAIRE PAR MATURITES



REPARTITION PAR NOTATION



PRINCIPALES LIGNES OBLIGATAIRES

Nom	Poids
ARVAL SERVICE LEASE 4.125% 13-04-26	3,62%
VOLKSWAGEN BANK 2.5% 31-07-26	3,57%
CRED SUIS SA AG LONDON BRANCH 5.5% 20-08-26	2,75%
CA AUTO BANK SPA IRISH BRANCH 4.75% 25-01-27	2,64%
BPCE 3.625% 17-04-26 EMTN	2,63%
ING GROEP NV 2.125% 10-01-26	2,49%
SANTANDER CONSUMER BANK AG 4.5% 30-06-26	2,48%
INTE 4.5% 02-10-25 EMTN	2,26%
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 4.125% 15-11-25	2,25%
ARVAL SERVICE LEASE 0.0% 01-10-25	2,25%
ABN AMRO BK 1.25% 28-05-25	2,23%
ALD 4.75% 13-10-25 EMTN	2,19%
WELL FAR 2.0% 27-04-26 EMTN	2,17%
LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25% 23-02-26	2,09%
CAIXABANK 1.375% 19-06-26 EMTN	2,03%
LEASYS 4.5% 26-07-26 EMTN	2,02%
LEASEPLAN CORPORATION NV 2.125% 06-05-25	1,97%
CRED SUIS SA AG LONDON BRANCH 0.25% 05-01-26	1,92%
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 1.0% 23-05-25	1,91%
CASA LONDON 1.375% 13-03-25	1,87%

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mars a été marqué par un environnement positif pour les classes d'actifs action et obligation avec des signaux de baisses de taux à venir de la part des principales banques centrales.

Aux États-Unis, malgré une légère reprise des ventes au détail et de la production industrielle en février, l'inflation globale a légèrement augmenté, alors que l'inflation sous-jacente a diminué. En Europe, l'activité économique est modérée, avec un ralentissement des PMI manufacturiers. Le PIB du Royaume-Uni a progressé et son PMI composite est resté en expansion.

La Réserve fédérale américaine a maintenu son taux directeur entre 5.25% et 5.50%, prévoyant trois baisses en 2024.

De son côté, la BCE a conservé son taux de dépôt à 4%, avec des signes d'assouplissement à venir, et la Banque d'Angleterre a gardé son taux de base à 5.25%. Le budget britannique prévoit une stimulation fiscale modeste. De manière surprenante, la Banque Nationale Suisse a été la première grande banque centrale à réduire ses taux directeurs (25bps de baisse).

Politiquement, un affrontement Biden-Trump est confirmé pour les élections américaines de novembre prochain, une course au stimulus s'engage pour convaincre les américains.

En Asie, la Banque du Japon a mis fin à sa politique de taux négatifs, tandis que la Chine vise une croissance du PIB de 5% en 2024.

Dans ce contexte la part I de Calipso A progresse de **+0.50%** sur le mois, au-dessus de son indice de référence (+0.22%). Sa performance depuis le début de l'année est de +0.74%.

Opérations sur le mois :

En mars, le marché obligataire a présenté de légers signes de détente des taux, notamment avec une baisse de 5.3 points de base pour le taux du bon du Trésor 2 ans allemand.

Dans ce contexte, le fonds a réalisé une surperformance, attribuable à la fois à sa structure de portefeuille et aux opérations effectuées sur le mois passé, période de tension accrue des taux. Comme souligné dans les rapports précédents, la gestion du fonds a constamment saisi les opportunités offertes par les fluctuations des taux pour allonger la duration des actifs en portefeuille.

La perspective d'une baisse des taux par la BCE en juin est désormais une certitude. Parallèlement, les positions hawkish de la FED aux États-Unis ont provoqué une réaction en chaîne, entraînant une tension temporaire des taux européens. Ces mouvements offrent des occasions d'investissement uniques, d'autant plus que ces tensions ne semblent pas refléter un changement fondamental en zone euro. Le fonds a tiré profit de ces conditions, réinvestissant principalement dans des obligations à maturités de 1-2 ans et 2-3 ans à taux fixes, en adhérant à sa philosophie d'éviter tout risque de crédit.

Au milieu du mois, plus de 20 millions d'euros ont été investis dans diverses obligations, notamment Wells Fargo 06/25 à un taux fixe de 3.86%, Leasys 02/27 à 3.84% et LeasePlan 02/26 à 3.82%. Une attention particulière a été accordée à une obligation Wells Fargo plus longue (04/26), acquise à 3.65% pour 5 millions d'euros au pic des taux de mars. En fin de mois, l'exposition a été augmentée avec des obligations Santander Consumer Bank 02/25 à 3.80%.

L'objectif de l'équipe de gestion reste de maintenir un risque de crédit proche de zéro tout en augmentant l'exposition au risque de taux, qui est désormais considéré non pas comme un risque, mais comme une opportunité historique. En anticipant d'éventuelles tensions, la stratégie a été adaptée, privilégiant le réinvestissement des échéances pendant ces périodes de tension.

La gestion du fonds a utilisé ce contexte pour positionner le fonds avantageusement pour l'avenir, maximisant ainsi son potentiel de performance future.

La tranche d'investissement 2-3 ans approche de son allocation maximale autorisée, représentant 29.7% de l'actif (max 30%). La sensibilité du fonds reste à son point le plus haut (1.30), avec un taux embarqué de 3.88% à fin mars. Ces caractéristiques ne se font pas au détriment de la qualité des titres détenus en portefeuille : nous conservons une note moyenne de A-.

L'équipe de gestion maintient une perspective très positive sur le marché obligataire Investment Grade européen et anticipe une performance élevée pour l'année en cours. Les anticipations du marché, incluant 2.5 à 3.5 baisses de taux aux États-Unis et en zone euro, semblent légèrement pessimistes, ce qui laisse présager une détente future des taux. Le fonds est donc optimisé pour tirer pleinement parti de ces évolutions.

Nous vous remercions pour votre confiance et restons à votre entière disposition.