

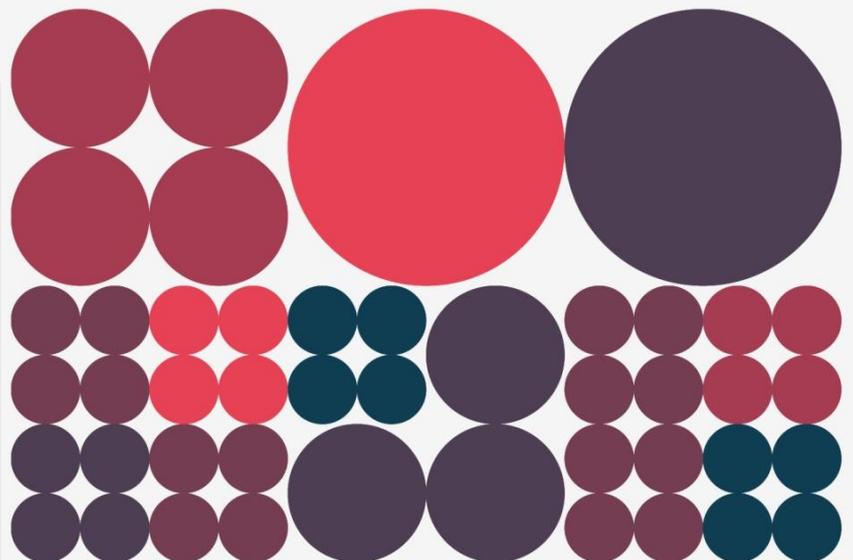
PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

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%	0,06%	0,34%	0,49%							1,64%
	0,22%	0,09%	0,28%	0,13%	0,17%	0,25%							1,15%

* 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

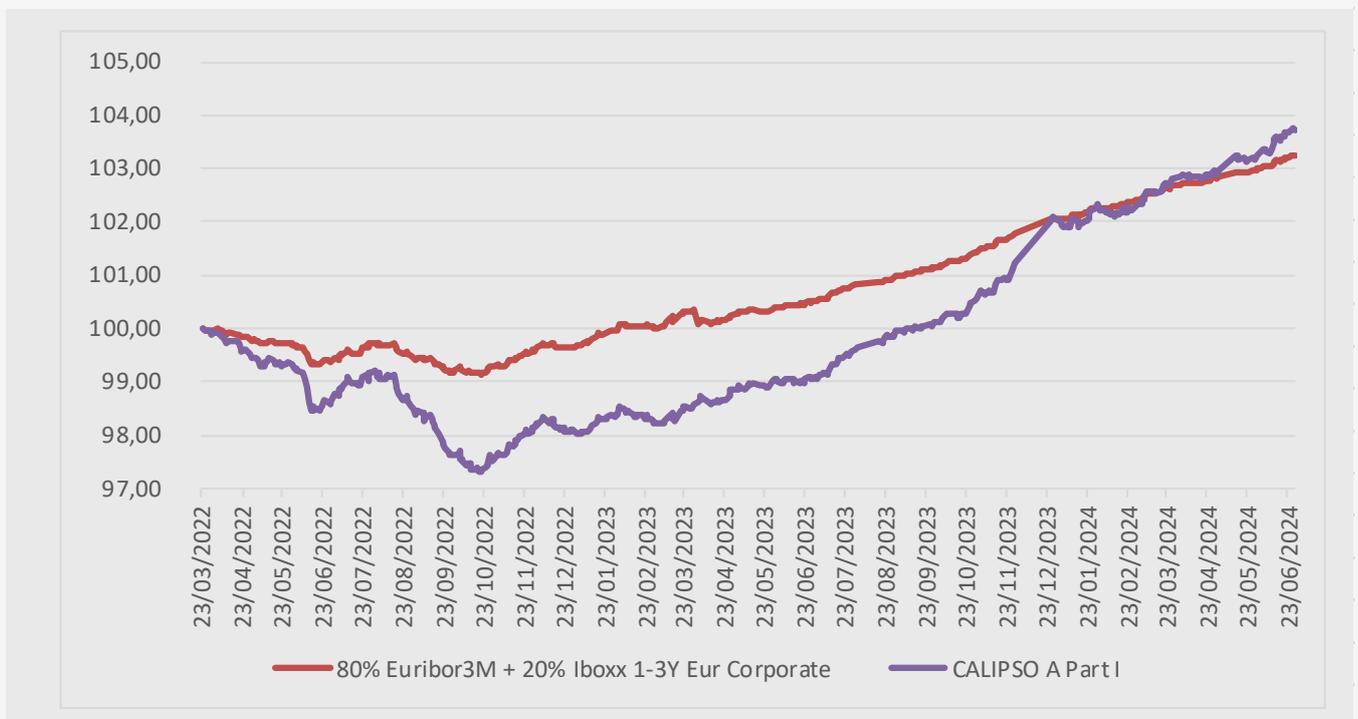


Le fonds Calipso A peut être exposé au risque en capital, risque de crédit, risque de marché, risque de liquidité, risque lié aux marchés des dérivés et au risque de contrepartie.

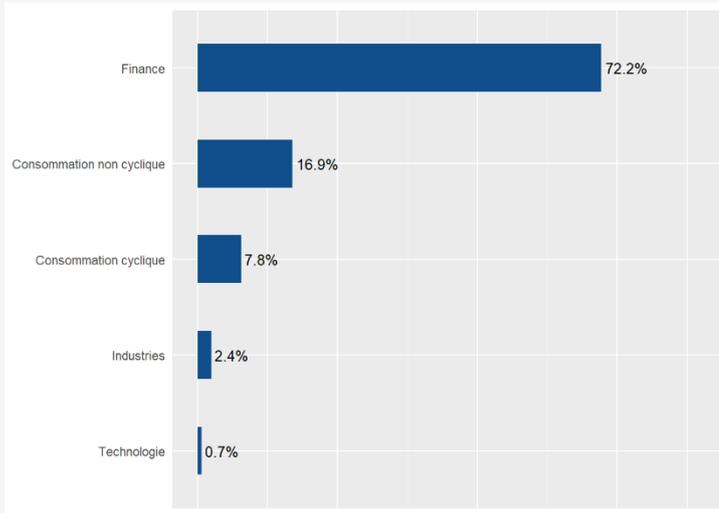
CHIFFRES CLES

Actif net :	593 054 092,89 €	Taux de rendement du portefeuille:	3,85%
Actif de la part:	591 758 226,25 €		
Sensibilité portefeuille:	1,38	Notation moyenne:	A

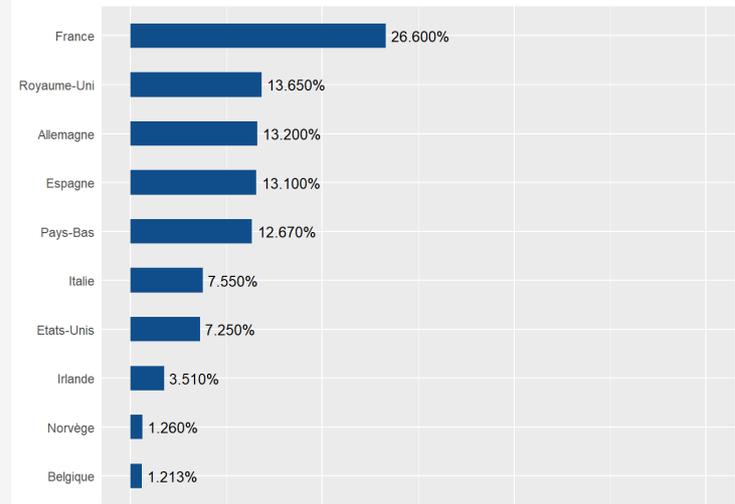
PERFORMANCE (BASE 100)



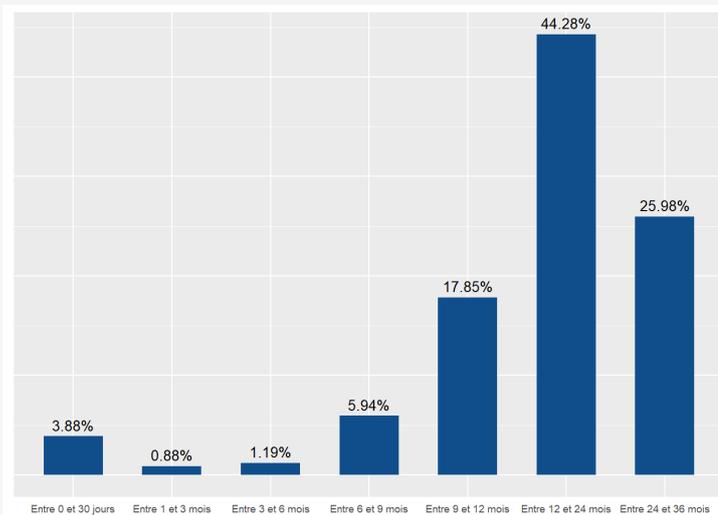
REPARTITION SECTORIELLE



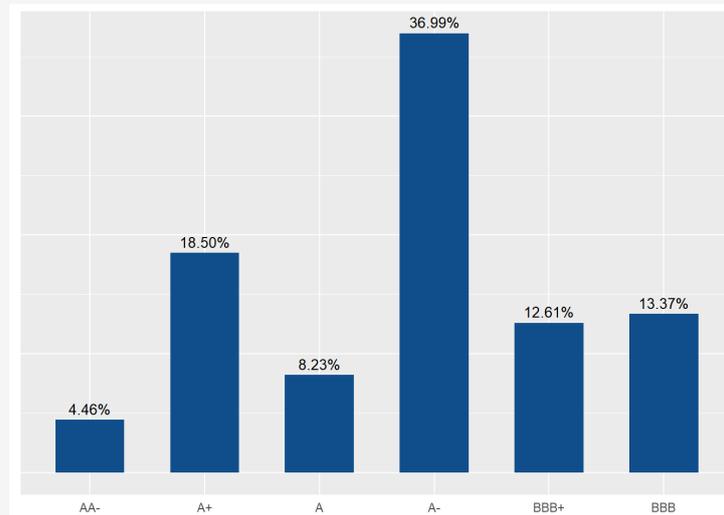
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION OBLIGATAIRE PAR MATURITES



REPARTITION PAR NOTATION



PRINCIPALES LIGNES OBLIGATAIRES

VOLKSWAGEN BANK 2.5% 31-07-26	3,58%
ARVAL SERVICE LEASE SAFRANCE COMPANY 4.125% 13-04-26	3,48%
CRED SUIS SA AG LONDON BRANCH 5.5% 20-08-26	2,76%
CA AUTO BANK SPA IRISH BRANCH 4.75% 25-01-27	2,66%
MITSUBISHI HC CAPITAL UK 3.733% 02-02-27	2,56%
BPCE 3.625% 17-04-26 EMTN	2,55%
ING GROEP NV 2.125% 10-01-26	2,50%
SANTANDER CONSUMER BANK AG 4.5% 30-06-26	2,39%
INTE 4.5% 02-10-25 EMTN	2,26%
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 4.125% 15-11-25	2,26%
ARVAL SERVICE LEASE 0.0% 01-10-25	2,25%
ABN AMRO BK 1.25% 28-05-25	2,21%
AYVENS 4.75% 13-10-25 EMTN	2,20%
WELL FAR 2.0% 27-04-26 EMTN	2,14%
LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25% 23-02-26	2,10%
LEASYS 4.5% 26-07-26 EMTN	2,02%
CAIXABANK 1.375% 19-06-26 EMTN	2,02%
CRED SUIS SA AG LONDON BRANCH 0.25% 05-01-26	2,00%
LEASEPLAN CORPORATION NV 2.125% 06-05-25	1,93%
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 1.0% 23-05-25	1,90%

COMMENTAIRE DE GESTION

En juin, les taux des obligations gouvernementales à 10 ans se sont légèrement détendus aux États-Unis et en Europe, sauf en France où le spread OAT-Bund (différence de taux entre la dette française à 10 ans et la dette allemande à 10 ans) s'est écarté à 80bps sur des niveaux jamais atteints depuis la crise de l'euro après la décision surprise d'E. Macron de dissoudre l'Assemblée Nationale.

La partie plus courte de la courbe (2 ans) s'est également détendue : le rendement du 2 ans français baisse de -4 bps à 3.123% ; le 2 ans allemand -26 bps à 2.833% et le 2 ans US -12 bps à 4.75%.

Sur le plan macroéconomique, les estimations du PIB américain ont montré une croissance solide au deuxième trimestre, malgré un PMI manufacturier faible en juin. Le marché du travail est resté tendu et l'inflation a continué de ralentir à 3.3%.

En Europe, les indicateurs économiques ont montré un ralentissement de l'activité économique mais pas de contraction.

Côté politique monétaire, la BCE et la Banque nationale suisse ont réduit leurs taux de 0.25% (taux de la BCE à 3.75%), tandis que la Fed, la Banque d'Angleterre et la Banque du Japon les ont maintenus inchangés, laissant entendre de possibles baisses futures.

Sur le plan de la politique internationale, Biden a réalisé une performance préoccupante lors du premier débat présidentiel américain face à D. Trump qui est désormais largement favori dans les sondages.

Dans ce contexte la part I de Calipso A progresse de **+0.49%** sur le mois, au-dessus de son indice de référence (+0.22%). Sa performance depuis le début de l'année est de +1.64%.

Opérations sur le mois :

L'équipe de gestion maintient une perspective positive sur le marché obligataire Investment Grade (IG) à court terme en euro, ayant profité du mouvement de détente des taux que nous avons anticipé. Notre analyse de la politique monétaire depuis le début de l'année s'est avérée correcte : la BCE a réduit ses taux de 25 points de base le 6 juin, portant le taux de dépôt à 3.75%.

La sensibilité du fonds a continué de croître progressivement, atteignant 1.38, se rapprochant ainsi de notre objectif de gestion. Le taux embarqué du fonds reste élevé à 3.85%, tout en maintenant une qualité de notation moyenne à A.

Le mois de juin a été le mois de la réalisation de nos anticipations et donc le moins actif en terme de gestion depuis la création du fonds, avec une seule opération réalisée (hors monétaire).

Le marché étant fortement acheteur, les obligations les plus intéressantes étaient soit introuvables soit trop coûteuses. La réduction des taux par la BCE a incité les investisseurs à se précipiter sur les obligations à taux fixe sécurisés avec de la durée.

Cette situation n'a eu aucun impact négatif sur le fonds, et a démontré la pertinence de la stratégie mise en place depuis plusieurs mois. Le portefeuille est positionné pour profiter pleinement des baisses de taux et ses titres sont recherchés, ce qui permet à Calipso A d'avoir un coussin de sécurité en cas de choc exogène (flight to quality - exemple de la dissolution de l'Assemblée Nationale).

En juin, nous avons donc saisi une opportunité en investissant 5 millions d'euros sur une obligation CA Autobank (Crédit Agricole) (BBB+) à 3 ans (maturité en 04/2027) avec un taux fixe de 3.79%. Cet investissement est venu augmenter le poids de la poche de maturité 2/3 ans qui représente à la fin du mois 25.98%.

Nous restons toujours aussi sélectifs et ne nous engageons pas dans des secteurs risqués comme l'immobilier.

Les caractéristiques du fonds sont restées les mêmes et nos prévisions de performance sont positives. Nous anticipons toujours une performance supérieure à celle de n'importe quel fonds monétaire cette année, ainsi que 2 à 3 baisses de taux supplémentaires de la part de la BCE en 2024 (septembre et décembre au minimum).

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