

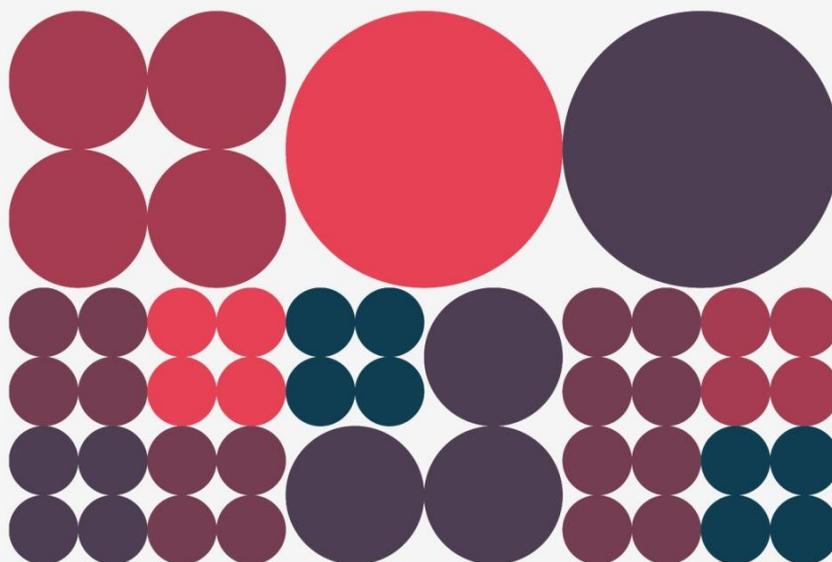
PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2024	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
CALIPSO A	0,25%	-0,01%	0,50%	0,06%	0,34%	0,49%	0,75%						2,40%
Part I													
Indice *	0,22%	0,09%	0,28%	0,13%	0,17%	0,22%	0,34%						1,50%

* 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

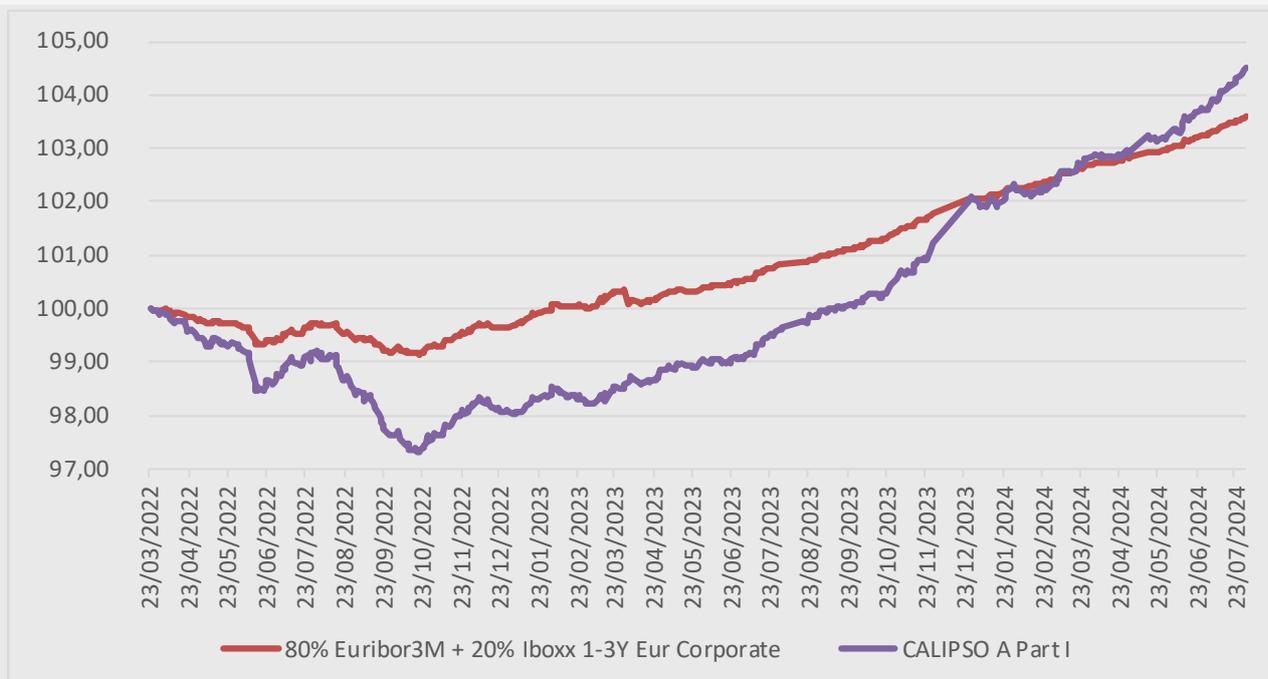


Le fonds Calipso A peut être exposé au risque en capital, risque de crédit, risque de marché, risque de liquidité, risque lié aux marchés des dérivés et au risque de contrepartie.

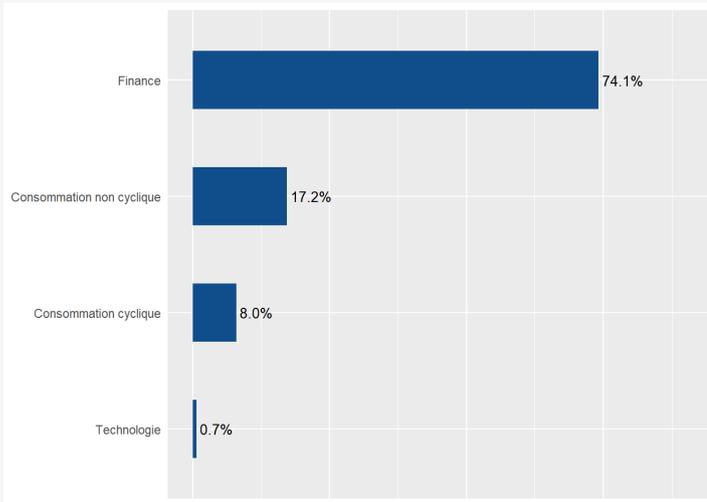
CHIFFRES CLES

Actif net :	597 250 559,79 €	Taux de rendement du portefeuille:	3,39%
Actif de la part:	595 998 821,81 €		
Sensibilité portefeuille:	1,34	Notation moyenne:	A

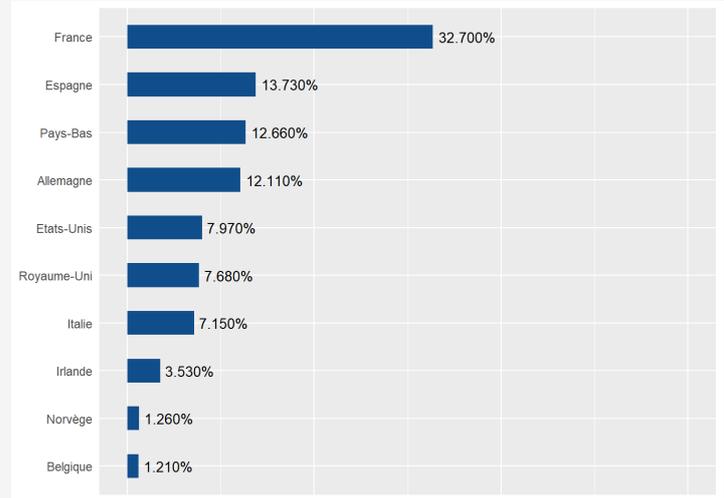
PERFORMANCE (BASE 100)



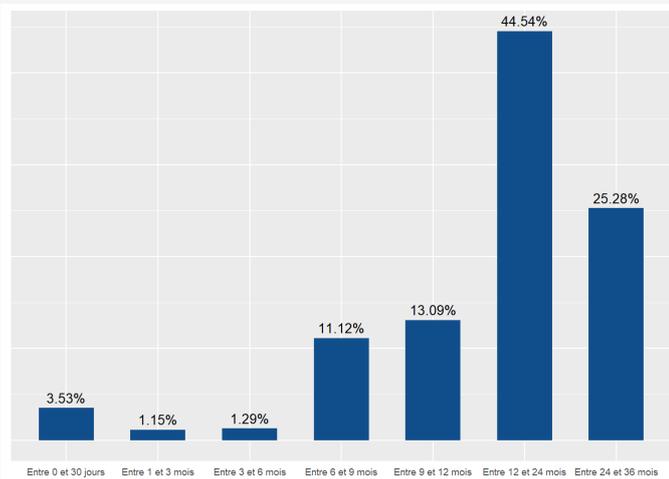
REPARTITION SECTORIELLE



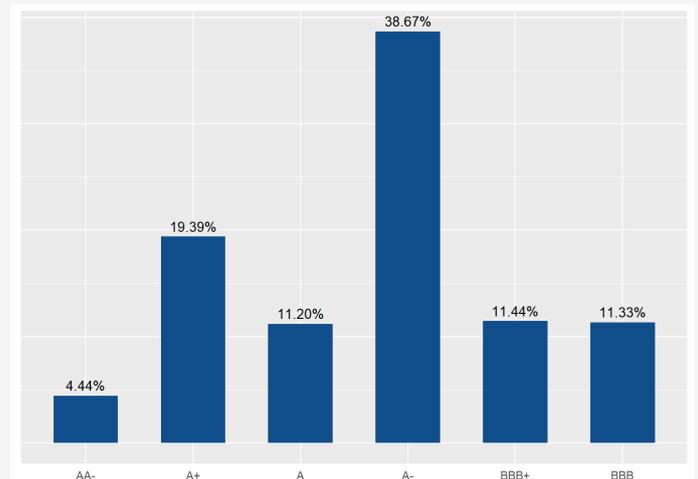
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION OBLIGATAIRE PAR MATURITES



REPARTITION PAR NOTATION



PRINCIPALES LIGNES OBLIGATAIRES

Nom	Poids
VOLKSWAGEN BANK 2.5% 31-07-26	3,50%
ARVAL SERVICE LEASE SAFRANCE COMPANY 4.125% 13-04-26	3,48%
PALATINE MONETAIRE STANDARD C	3,43%
CRED SUIS SA AG LONDON BRANCH 5.5% 20-08-26	2,77%
CA AUTO BANK SPA IRISH BRANCH 4.75% 25-01-27	2,67%
MITSUBISHI HC CAPITAL UK 3.733% 02-02-27	2,58%
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	2,40%
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 1.0% 02-02-27 EMTN	2,12%
LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25% 23-02-26	2,10%
CAIXABANK 1.375% 19-06-26 EMTN	2,02%
CRED SUIS SA AG LONDON BRANCH 0.25% 05-01-26	2,01%
LEASYS 4.5% 26-07-26 EMTN	1,94%
LEASEPLAN CORPORATION NV 2.125% 06-05-25	1,93%

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de juillet a été marqué par une performance positive sur les marchés financiers, avec une progression du marché obligataire.

Les thèmes principaux du mois incluaient des données économiques rassurantes pour les investisseurs obligataires, la Réserve fédérale américaine maintenant son cap pour une baisse des taux en septembre, et la fin de la campagne de réélection de Biden.

L'économie américaine a affiché une croissance positive pour le huitième trimestre consécutif, avec une augmentation de +0.7% au deuxième trimestre. Les données d'inflation ont été excellentes avec une baisse marquée de l'augmentation générale des prix (3.0% vs 3.1% attendu et 3.3% en juin). Cette donnée a du poids dans la décision que prendra la FED en septembre.

En Europe, la croissance a été plus modérée, avec une expansion du PIB de +0.3% dans la zone euro et une inflation à +2.6%.

La politique monétaire a vu la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne maintenir leurs taux, tandis que la Banque d'Angleterre les a abaissés. La Banque du Japon a légèrement relevé son taux, alors que la Banque populaire de Chine a continué de tenter de soutenir son économie.

Sur le plan microéconomique, 40% des sociétés du S&P 500 ont publié leurs résultats, affichant une croissance des bénéfices de 10% en glissement annuel.

Côté devises le marché a été agité, notamment le yen japonais, qui s'est renforcé face au dollar. Les matières premières ont globalement diminué, à l'exception de l'or.

En politique, la popularité de Trump a augmenté après une tentative d'assassinat, et ses probabilités de remporter l'élection sont au plus haut ce qui pentifie la courbe américaine avec la partie courte de la courbe qui baisse plus fortement que la partie longue compte tenu de son programme de soutien de l'économie US et d'augmentation de l'endettement.

Dans ce contexte la part I de Calipso A progresse de **+0.75%** sur le mois, au-dessus de son indice de référence (+0.34%). Sa performance depuis le début de l'année est de +2.40%.

Opérations sur le mois :

Les anticipations de l'équipe de gestion se réalisent depuis la première baisse des taux de la BCE en juin. L'obligataire IG euro court terme rallie fortement et nous nous attendons à ce que ce soit encore le cas pour les mois à venir. La BCE baissera ses taux pour la prochaine fois en septembre de 25 bps selon nous (bien que la possibilité de 50bps de baisse soit en train d'être discutée).

La sensibilité du fonds reste la même, en très légère baisse atteignant 1.34, conformément à notre objectif de gestion. Le taux embarqué du fonds a diminué sur le mois à 3.39%, preuve que votre investissement dans le fonds a été payant. Le fonds conserve une qualité de notation moyenne à A.

Le mois de juillet a vu l'offre obligataire s'assécher et des mouvements acheteurs importants. Les investisseurs qui ont tardé à se positionner ont recherché du papier, provoquant une hausse des cours. De plus, les statistiques de baisse de l'inflation aux US et de ralentissement du marché de l'emploi ont permis aux taux américains de se détendre, ce qui a par mimétisme profité aux obligations européennes.

Le fonds était déjà positionné à 100% pour profiter de ces mouvements et n'a donc pas modifié son allocation.

Pour autant la gestion a été active dans l'optimisation du portefeuille avec des achats d'ALD 02/27 (A-) à 3.71% et 3.67% face à des ventes de ALD 03/26. La gestion n'a pas augmenté le poids de l'émetteur dans le fonds mais a switché des durations courtes pour des moyennes, afin de conserver des taux élevés sur une plus longue durée.

Nous avons également effectué un achat de 6 millions d'euros de titres Wells Fargo échéance 02/27 à un taux de 3.46%, un excellent taux dans le contexte de marché actuel, à un niveau de prix extrêmement attractif. Pour respecter nos ratios de diversification, nous avons vendu des titres Wells Fargo échéance 04/26 pour un montant de 1.5 million d'euros.

Nous conservons nos perspectives positives pour le marché obligataire euro IG et pensons que les semaines à venir vont être les dernières fenêtres de tir intéressantes pour les investisseurs désireux de sécuriser des taux élevés pour une longue période.

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