

Août 2025	VL : 1092.49 €
-----------	----------------

Total net actif	714 509 731.30€
Sensibilité du portefeuille	1.41
Taux de rendement du portefeuille	2.46%
Notation moyenne	A

Nature juridique du fonds	FCP
ISIN	FR001400FBG3
Durée de placement conseillée	6 mois
Date de création	02/05/2023
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off / Regt - Livraison	12h / J+2
Frais de gestion part A	0,40%
Frais de surperformance	20 % TTC au delà de l'indice
Valorisateur / Dépositaire	Caceis Bank

Indicateur de risque

←

1234567

→

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

Gérants





G. GERINO

D. GERINO

Stratège



C. BARRAUD

Calipso A part A



Le Fonds vise à surperformer son indicateur de référence composé de 80 % Euribor 3 mois et 20 % Iboxx € Corporates 1-3, après déduction des frais courants. La gestion repose sur une double approche : l’ajustement actif de la sensibilité aux taux d’intérêt et la sélection rigoureuse de titres de crédit, en fonction des anticipations de l’équipe sur les taux courts et les conditions de marché. Une attention particulière est portée à la diversification et au contrôle du risque de crédit afin de maximiser le couple rendement/risque dans l’univers obligataire euro court terme.

Performance calendaire

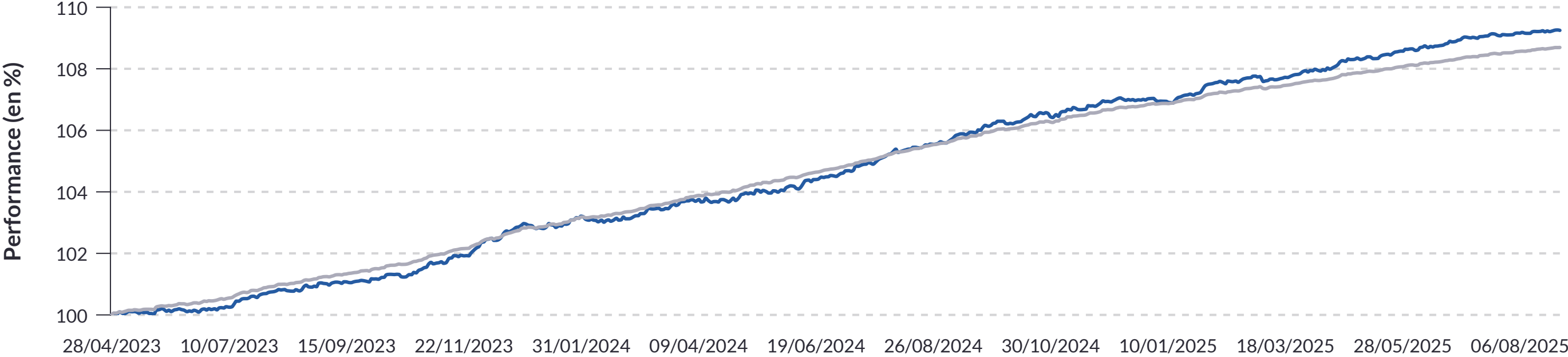
2025 YTD	+2.07%
2024	+3.96%
2023 lancement au	+2.95%

2025	Janv	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Aout	Sept.	Oct.	Nov.	Déc	YTD
CALIPSO A Part A	0.38%	0.30%	0.12%	0.42%	0.26%	0.24%	0.20%	0.13%					2.07%
Benchmark	0.26%	0.24%	0.18%	0.26%	0.21%	0.20%	0.19%	0.16%					1.73%

Performance (en %)

● Calipso A part A

● 80% Euribor3M + 20% Iboxx 1-3Y Eur Corporate

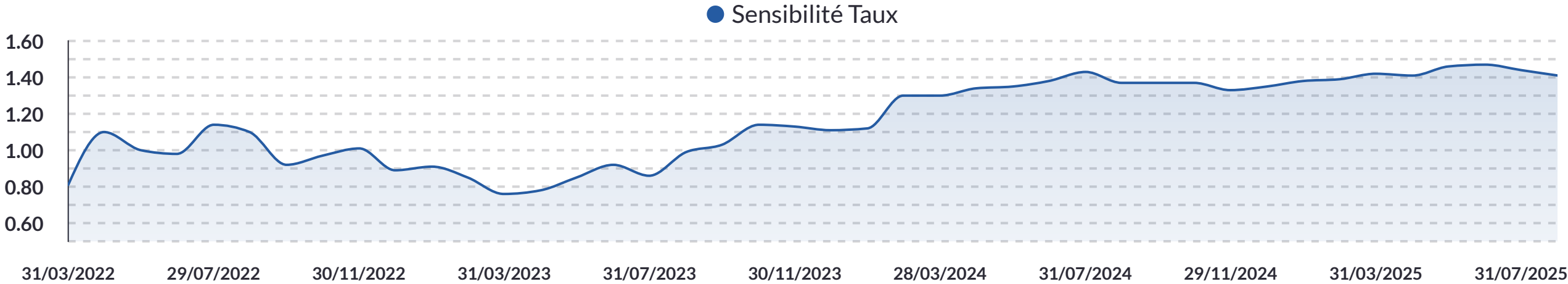
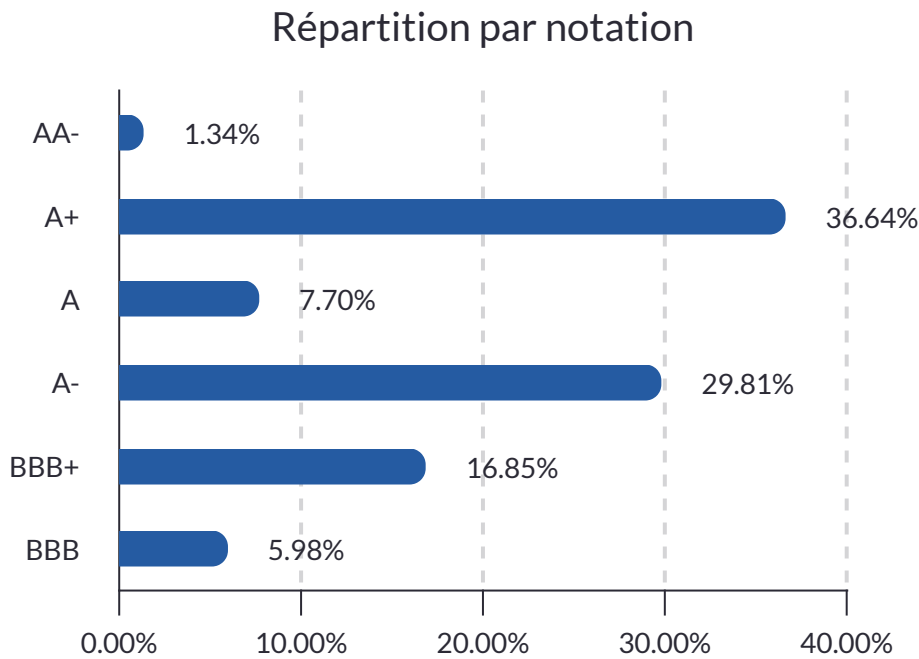
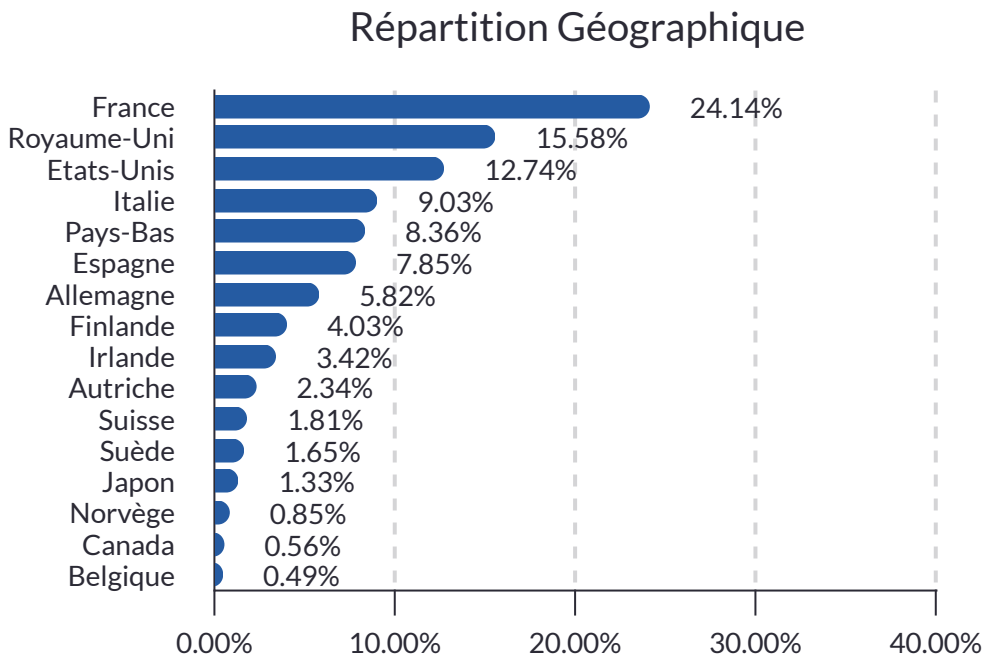
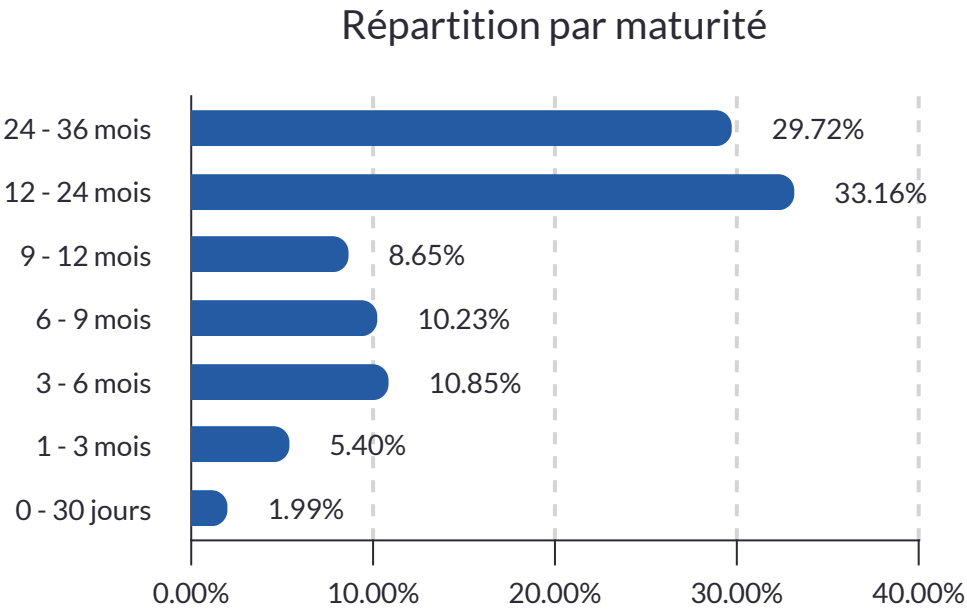
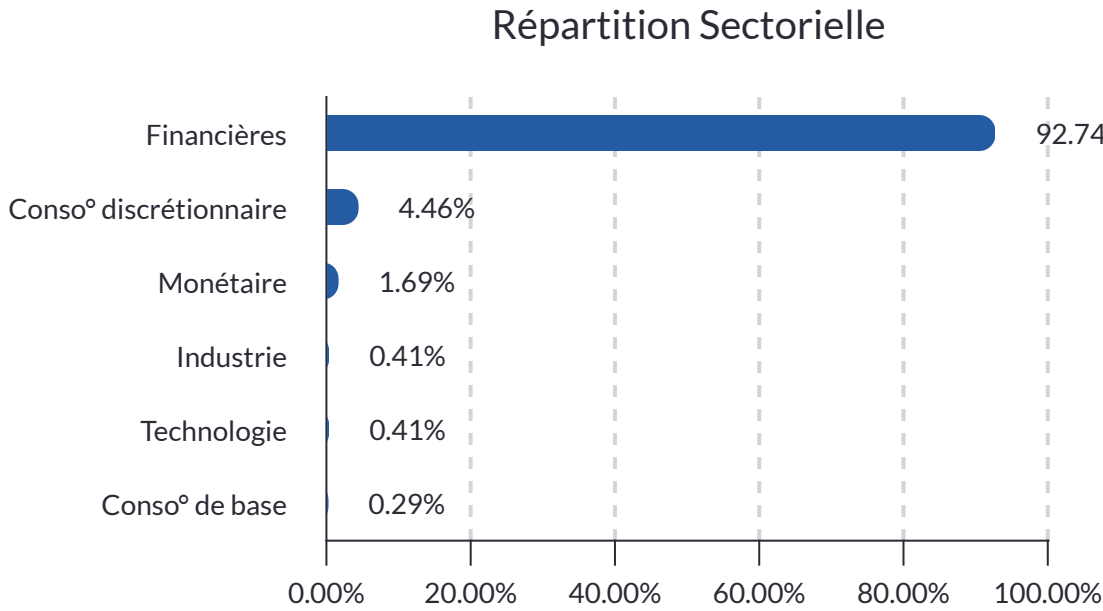


25 rue Montbazon 33000 Bordeaux - RCS 531 704 195 - Agrément AMF n° GP-11000015

Principales positions

Nom	Poids
WELL FAR 1.0% 02-02-27 EMTN	4,72%
ARVAL SERVICE LEASE SAFRANCE COMPANY 4.125% 13-04-26	2,92%
NORDEA BKP 4.125% 05-05-28	2,69%
WELLS FARGO AND 1.5% 24-05-27	2,69%
RAIFFEISEN BANK INTL AG 5.75% 27-01-28	2,34%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 0.25% 19-07-28	2,30%
CA AUTO BANK SPA IRISH BRANCH 4.75% 25-01-27	2,23%
MITSUBISHI HC CAPITAL UK 3.616% 02-08-27	2,19%
MITSUBISHI HC CAPITAL UK 3.733% 02-02-27	2,17%
BPCE 3.625% 17-04-26 EMTN	2,15%
ING GROEP NV 2.125% 10-01-26	2,13%
WESTPAC SECURITIES NZ 0.1% 13-07-27	2,03%
SANTANDER CONSUMER BANK AG 4.5% 30-06-26	2,01%
VOLKSWAGEN BANK 2.5% 31-07-26	2,01%
BK AMERICA 4.134% 12-06-28	1,94%
INTE 4.5% 02-10-25 EMTN	1,88%
ANZ NEW ZEALAND INTLLDN 2.993% 27-03-28	1,86%
LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25% 23-02-26	1,82%
BPCE ISSUER 0.5% 24-02-27 EMTN	1,77%

Structure du fonds



Macroéconomie

En août, les marchés obligataires européens ont été principalement influencés par deux dynamiques : l'effet de propagation des signaux monétaires venus des États-Unis et la montée en puissance des tensions politiques et budgétaires propres à la zone euro, notamment en France. Alors que la Réserve fédérale américaine, par la voix de Jerome Powell à Jackson Hole, a commencé à entrouvrir la porte à un premier assouplissement, probablement dès septembre, la BCE reste quant à elle plus prudente entre une croissance atone et des pressions inflationnistes baissières mais encore hétérogènes selon les pays.

En zone euro, le mois a été marqué par une pentification de la courbe des taux souverains, principalement due à une hausse sur les segments long et très longs. Les taux sur la partie courte de la courbe se sont stabilisés, avec un 2 ans allemand à 1,94 % et un 2 ans français à 2,20 %, tandis que les taux longs ont suivi des trajectoires divergentes. Le Bund 10 ans s'est légèrement tendu à 2,72 %, mais l'OAT 10 ans s'est tendue de 16 points de base, particulièrement en fin de mois, pour atteindre 3,51 %, portant le spread OAT-Bund à près de 80 points de base. Ce mouvement traduit une baisse de confiance dans la trajectoire budgétaire française, qui risque d'être prochainement sanctionnée par les agences de notation. Fitch doit réviser sa note à partir du 12 septembre, suivie par les autres agences dans les mois suivants. Cette tension a été alimentée par l'annonce d'un vote de confiance sur le budget 2026 par le Premier ministre, dans un climat politique déjà fragile.

Les fondamentaux économiques européens continuent de refléter une reprise déséquilibrée. L'Allemagne, historiquement moteur de la zone, a vu son PIB se contracter de 0,3 % au deuxième trimestre actant un quatrième trimestre de contraction sur les sept dernières périodes, avec une production industrielle plus faible que prévu. Cette divergence sectorielle, conjuguée à la détérioration de la confiance des ménages et à une inflation qui reste désynchronisée entre les États membres (2,1 % en Allemagne contre 0,8 % en France), a été l'argument de l'orientation attentiste adoptée par la BCE dans ses dernières prises de parole.

Gestion

En août, la part A de Calipso A enregistre une performance de +0.13% sur le mois, portant la performance depuis le début de l'année à +2.07%.

L'activité de gestion est restée soutenue en août avec onze opérations réalisées. Les tensions temporaires sur les taux, qu'elles proviennent de publications macroéconomiques américaines ou, en fin de mois, de l'annonce de F. Bayrou sur le vote de confiance, ont constitué autant d'opportunités pour réinvestir les liquidités disponibles et sécuriser des taux encore élevés.

Le marché n'anticipe plus de baisses de taux de la BCE sur un horizon d'un an, notre équipe de gestion est en total désaccord avec les conclusions des membres de la banque centrale. Nous anticipons au moins trois baisses de taux sur un an auxquelles s'ajouteront des interventions sur le bilan. La BCE devrait maintenir ses taux inchangés en septembre mais revoir ses anticipations d'inflation et croissance à la baisse, amenant à une baisse de taux de 25bps en décembre de cette année.

Les pressions déflationnistes provenant de Chine, le trade deal avec les US, l'euro au plus historique (vs NEER), le stock de dette en Zone Euro ainsi que la chute de la croissance et l'absence de la boucle prix-salaires et prix-profits justifient des baisses de taux agressives ainsi qu'une cible de taux réels négatifs. Tant que ce scénario n'est pas partagé par le marché, la gestion sécurise des obligations à taux fixes sur les poches 2-3 ans et 1-2 ans.

Conformément à notre stratégie d'allongement de la duration, la poche 2-3 ans a concentré l'essentiel de l'activité et représente désormais 29,72 %, au plus proche de sa capacité maximale de 30 %. Elle a été renforcée par l'acquisition de 2,3 M€ d'ACHMEA 05/06/28 (2,52 %) et de 3,2 M€ d'OPBANK 06/13/28 notée respectivement A- et BBB+.

Plus tard dans le mois, plusieurs points d'entrée attractifs ont permis d'augmenter notre position de 8,5 M€ sur BFCM 07/19/28 en trois temps, à des rendements compris entre 2,577 % et 2,60 %, ainsi que de constituer une double tranche de SEB 06/21/28 pour un montant de 5 M€ à environ 2,49 %, toujours dans une logique d'allongement de la sensibilité sur des titres A-.

Le mois a également été marqué par deux arbitrages significatifs combinant amélioration du rendement, gain ou maintien de qualité de crédit et extension de duration. La cession de 3,5 M€ de BPCEGP 01/28 (BBB+) au profit de BFCM 07/28 (A-) a généré un pick-up de +15 bps et une amélioration d'un cran de rating. Dans le même esprit, l'arbitrage de 5 M€ d'UBS 08/20/26 contre 7 M€ de WSTPNZ 07/13/27 a permis un gain de +18 bps, le maintien du rating A+ et un allongement de la sensibilité.

Également, la poche 1-2 ans a été renforcée, notamment via l'achat de 1,9 M€ de MS 04/27/27 (A+, rendement de 2,33 %), ce qui a permis de consolider la part de titres A+ et de maintenir un niveau de qualité de crédit élevé tout en allongeant légèrement la duration.

En fin de mois, la sensibilité du fonds s'établit à 1,41, le taux de portage embarqué à 2,46 %, avec un portefeuille toujours exclusivement investi en obligations investment grade avec une note moyenne de A et à taux fixe.

L'équipe de gestion reste confiante dans la capacité de Calipso A à délivrer une performance supérieure aux fonds monétaires et à ses pairs tout en maintenant une forte discipline de crédit et de gestion du risque.

Disclaimer



AVERTISSEMENTS : Ce document est remis à titre d'information et ne saurait constituer une offre de souscription ou d'achat de fonds d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les indicateurs de risque figurant dans ce document sont fondés sur l'analyse statistique de données historiques et, par conséquent, ne prennent en considération aucun des aléas auxquels pourraient être exposés les investisseurs dans le futur. Le Document d'Informations Clés (DIC) ou le Prospectus de l'OPC doivent être impérativement remis au souscripteur potentiel préalablement à toute souscription. Toutes les données relatives à l'OPC, mises à jour sur la base de la dernière valeur liquidative, sont disponibles sur le site internet de la Société de Gestion : www.carltonselection.fr. Les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de la Société de Gestion. Ce document n'est pas audité par un commissaire aux comptes. Toute reproduction totale ou partielle de ce document, des logos, des marques ou de tout élément figurant sur ce document est interdite sans autorisation préalable de Carlton sélection. De même, tout droit de traduction, d'adaptation et de reproduction partielle ou totale est interdit sans son consentement. La responsabilité de Carlton sélection ou de ses préposés ne saurait être engagée du fait d'une utilisation, d'une diffusion totale ou partielle de ce document non conforme à sa destination.