

Total net actif	767 182 465.10€
Sensibilité du portefeuille	1.44
Taux de rendement du portefeuille	2.49%
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





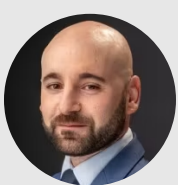


G. GERINO

D. GERINO

L. DE SOUSA

Stratège

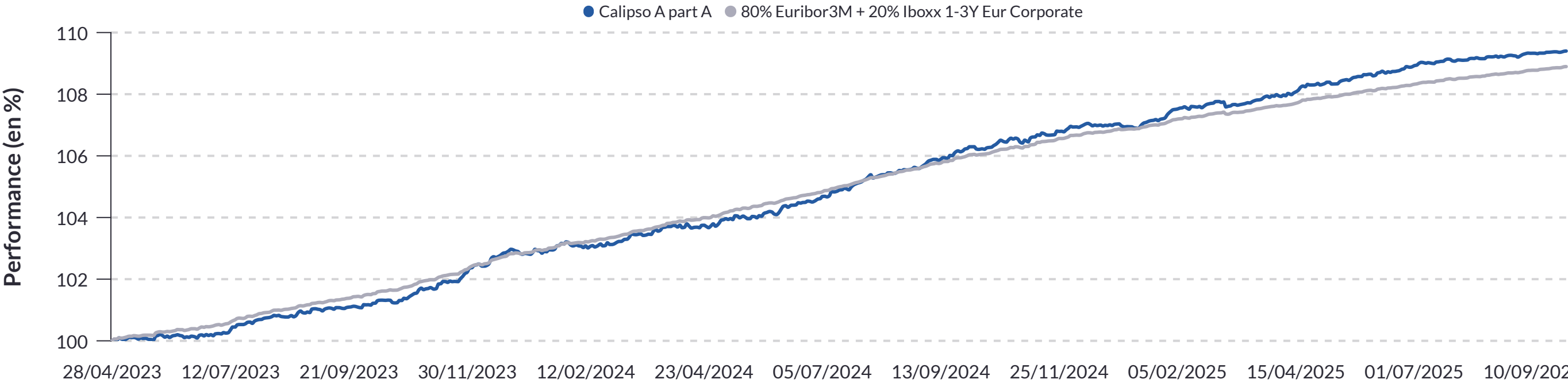


C. BARRAUD

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.

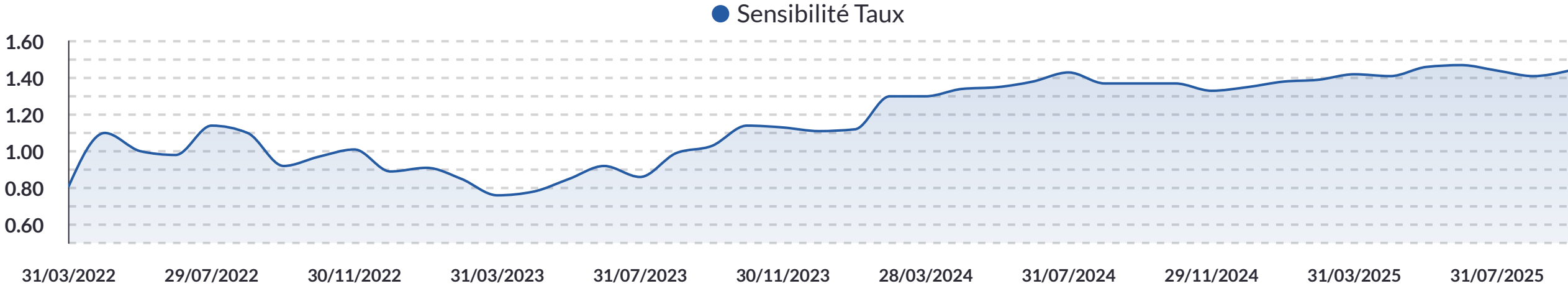
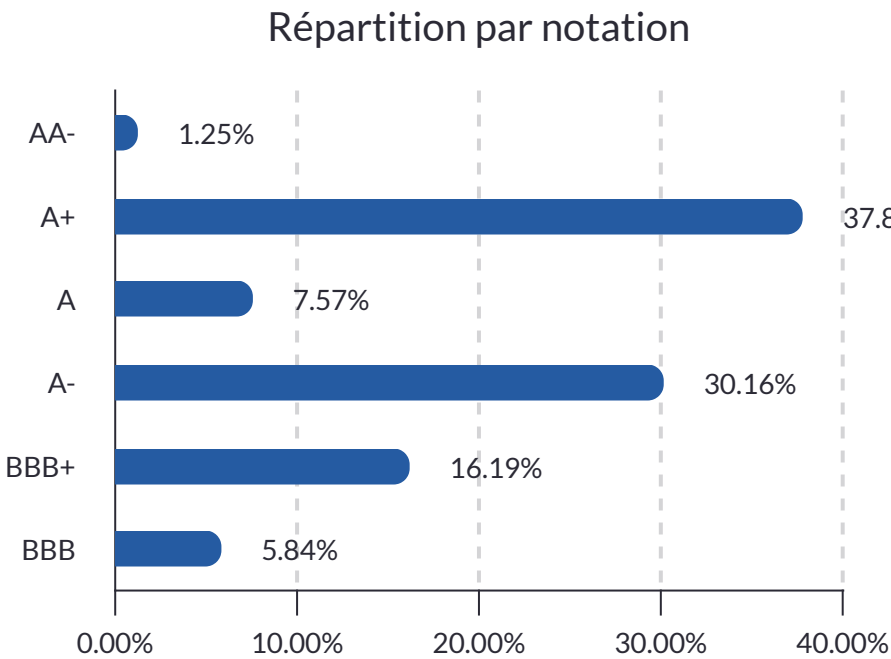
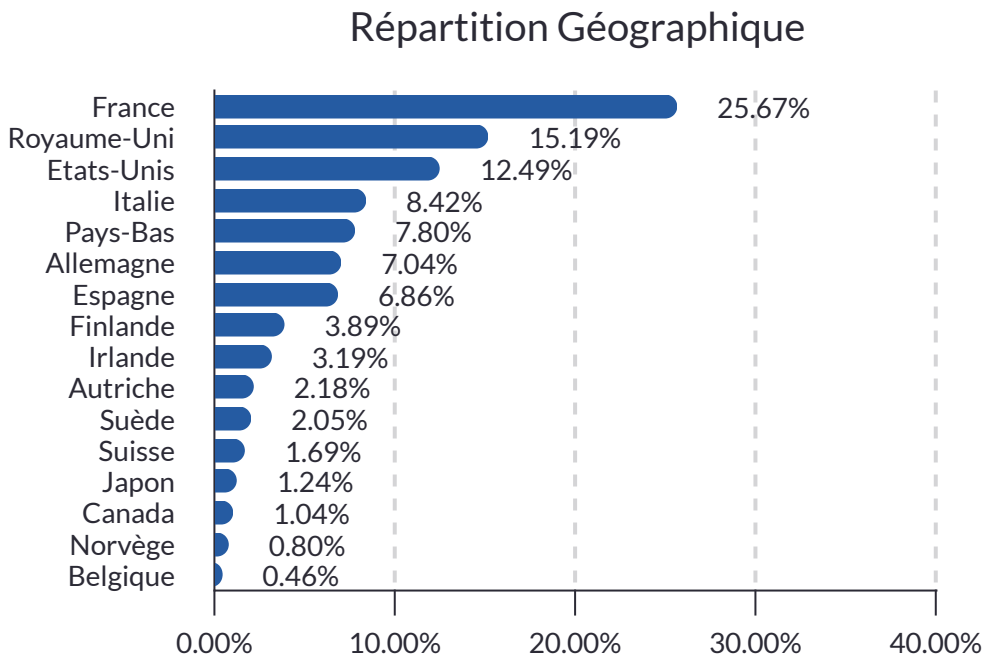
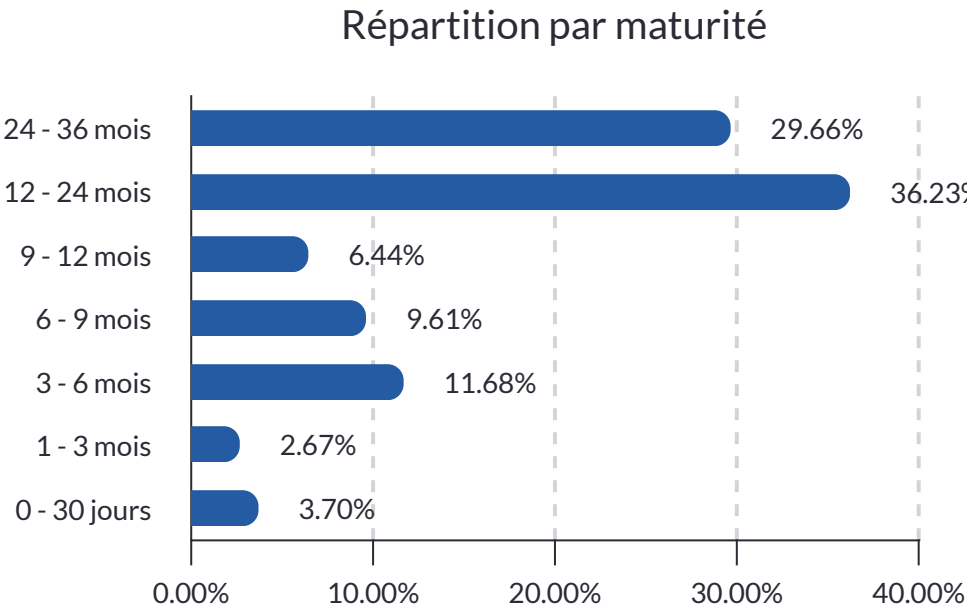
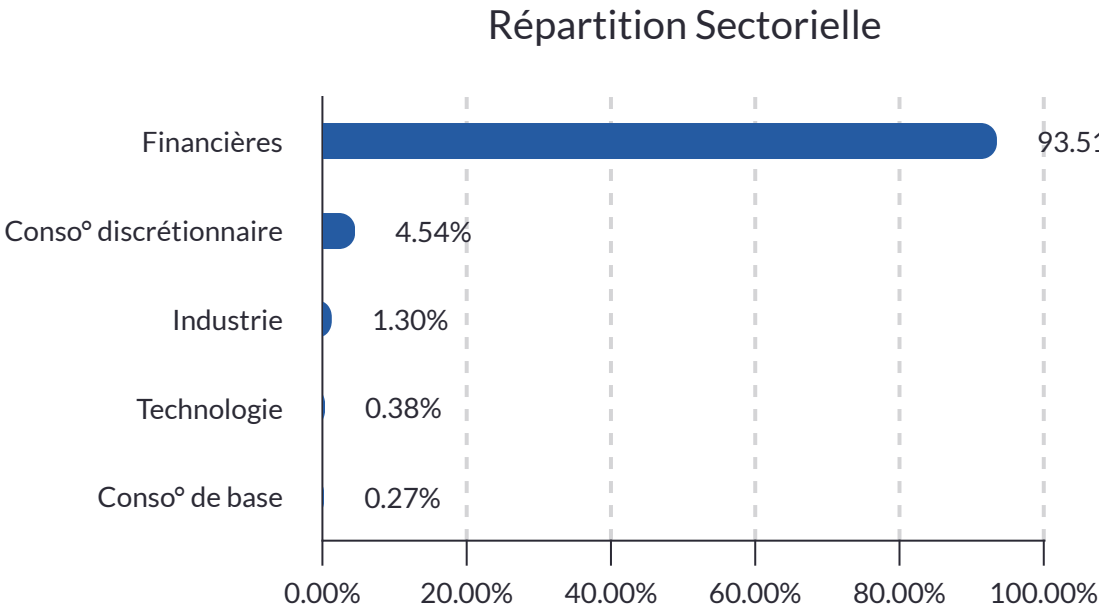
	2025	Janv	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Aout	Sept.	Oct.	Nov.	Déc	YTD
Performance	CALIPSO A Part A	0.38%	0.30%	0.12%	0.42%	0.26%	0.24%	0.20%	0.13%	0.14%				2.21%
	Benchmark	0.26%	0.24%	0.18%	0.26%	0.21%	0.20%	0.19%	0.16%	0.19%				1.91%



Principales positions

Structure du fonds

Nom	Poids
WELL FAR 1.0% 02-02-27 EMTN	4,41%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 0.25% 19-07-28	3,12%
ARVAL SERVICE LEASE SAFRANCE COMPANY 4.125% 13-04-26	2,72%
WELLS FARGO AND 1.5% 24-05-27	2,52%
NORDEA BKP 4.125% 05-05-28	2,51%
RAIFFEISEN BANK INTL AG 5.75% 27-01-28	2,18%
WESTPAC SECURITIES NZ 0.1% 13-07-27	2,15%
ANZ NEW ZEALAND INTLLDN 2.993% 27-03-28	2,14%
CA AUTO BANK SPA IRISH BRANCH 4.75% 25-01-27	2,08%
MITSUBISHI HC CAPITAL UK 3.616% 02-08-27	2,05%
MITSUBISHI HC CAPITAL UK 3.733% 02-02-27	2,03%
BPCE 3.625% 17-04-26 EMTN	2,00%
ING GROEP NV 2.125% 10-01-26	1,98%
SANTANDER CONSUMER BANK 4.375% 13-09-27	1,89%
SANTANDER CONSUMER BANK AG 4.5% 30-06-26	1,87%
VOLKSWAGEN BANK 2.5% 31-07-26	1,87%
BK AMERICA 4.134% 12-06-28	1,81%
LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25% 23-02-26	1,70%
INTE 4.5% 02-10-25 EMTN	1,68%
BPCE ISSUER 0.5% 24-02-27 EMTN	1,65%



Macroéconomie

Lors de la réunion de septembre, la BCE a maintenu ses trois taux directeurs inchangés, avec le taux de dépôt à 2,00%, confirmant sa volonté de rester vigilante et de guider la zone euro avec prudence, réunion après réunion, sur la base des données économiques. L'inflation globale reste proche de l'objectif de 2%, avec des prévisions de 2,1% en 2025, puis un léger recul à 1,7% en 2026 avant une reprise modeste à 1,9% en 2027. L'inflation sous-jacente, hors alimentation et énergie, devrait passer de 2,4% cette année à 1,9% en 2026. Malgré cette stabilité apparente, certains membres du Conseil restent prudents : M.Simkus souligne la fragilité des perspectives inflationnistes et F. Villeroy de Galhau n'exclut pas de futures baisses de taux, traduisant l'incertitude qui persiste quant à la validité des projections actuelles.

La croissance s'affiche modérée mais plus robuste que prévu avec un PIB attendu à 1,2% en 2025 , un ralentissement à 1% en 2026 puis un rebond progressif jusqu'à 1,3% en 2027. Outre-Atlantique, la Fed a opéré sa première baisse de taux depuis décembre 2024, ramenant sa fourchette de référence à 4,00–4,25 %, la justifiant ce mouvement par le ralentissement observé sur le marché de l'emploi.

Le mois de septembre a confirmé une dynamique économique contrastée. Le PMI composite de l'Eurozone s'est établi à 51,2 reflétant l'expansion du secteur des services à son plus haut niveau depuis le début de l'année, tandis que le secteur manufacturier enregistre une contraction inattendue à 49,5. La confiance des consommateurs progresse légèrement tandis que les ventes de détail reculent de 0,5% en juillet, effaçant le rebond du mois précédent. La balance commerciale de la zone euro reste excédentaire à 12,4 milliards d'euros, mais le surplus avec les États-Unis se réduit, sous l'effet de la hausse des importations et de la baisse des exportations, reflétant l'impact des droits de douane et de l'incertitude commerciale sur les entreprises européennes et leurs flux de biens.

Le mois a également été marqué par des ajustements significatifs dans le rating souverain. Fitch a abaissé la note de la France d'un cran à A+, conséquence de l'instabilité politique et de la hausse de la dette, tandis que l'Italie a progressé à BBB+, l'Espagne à A+ et le Portugal à A, récompensant trajectoire budgétaire stable et stabilité politique.

Sur le marché obligataire, la tension se concentre sur le court terme jusqu'au dix ans, avec des taux français à 2,25% sur le 2 ans et 3,53% sur le 10 ans, et des taux allemands à 2,02% sur le 2 ans et 2,71% sur le 10 ans. le spread entre l'OAT 10 ans et le Bund 10 ans s'est maintenu autour de 82 points de base sur le mois, tandis que le spread entre l'OAT 10 ans sont équivalent italiens est repassé en faveur de l'Italie pour la première fois depuis 2010 en cours de mois, se réduisant à zéro en fin de mois.

Au-delà du dix ans, les taux se détendent, entraînant un aplatissement de la courbe qui reflète la perception d'une croissance modérée à long terme et d'une future intervention de la BCE sur son bilan.

Gestion

La part A de Calipso A réalise une performance positive de +0.14% sur le mois et +2.21% depuis le début de l'année.

Nous considérons que la BCE sera contrainte de continuer à intervenir en baissant les taux directeurs. Les niveaux actuels de taux de marché nous semblent donc transitoires. C'est pourquoi nous poursuivons l'allongement de la duration du portefeuille, tant que les futures baisses de taux ne sont pas encore correctement intégrées dans les prix. Cette stratégie vise à capter les rendements fixes encore attractifs sur la courbe 1-3 ans, avant leur disparition progressive. Au cours du mois de septembre, la gestion a été particulièrement active avec 28 opérations hors cash. La sensibilité du fonds a augmenté à 1.44 et le taux embarqué est monté à 2.49%.

L'activité du mois a été particulièrement soutenue, et s'est concentrée sur des titres à taux fixes de maturité courte à intermédiaire, afin d'optimiser la sensibilité et sécuriser des rendements élevés sur la poche 1-3 ans.

Côté tactique, nous avons saisi des opportunités sur des titres notés A/A+ (Morgan Stanley 04/27, Westpac 07/27, Crédit Agricole 07/27, ANZ 03/28, SEB 08/27, Santander 09/27, La Banque Postale 05/28, Toronto Dominion 08/27, Crédit Mutuel 07/28...) et de quelques positions notées BBB+ en taille maîtrisée (BPCEGP 07/28, OPBANK 07/27), offrant des rendements compris entre 2.50% et 2.70%. Ces investissements ont permis d'absorber les liquidités disponibles tout en allongeant progressivement la duration.

En parallèle nous avons réalisé des arbitrages ciblés, comme la rotation de certaines positions (vente de SANTAN 01/28, BFCM 02/28) au profit d'émissions Crédit Agricole 04/28 et La Banque Postale 05/28, générant un allongement de maturité et un pick-up de rendement compris entre 19 et 22 bps.

Finalement, la gestion a continué d'optimiser les liquidités, utiles en cas d'opportunités de marché avec des placements en NEU CP très court terme (échéances hebdomadaires) pour générer un surplus de rendement face au monétaire.

À l'issue du mois, le fonds conserve une notation moyenne A et demeure fortement actif afin de saisir toute opportunité de marché, y compris sur des flux résiduels proposés par les algorithmes. La fenêtre actuelle constitue une période idéale pour sécuriser des taux fixes historiquement élevés sur la partie courte de la courbe, avant que la BCE ne soit contrainte de s'aligner sur la nouvelle dynamique de la Fed.

Notre conviction demeure claire : les taux actuels en zone euro ne reflètent pas la réalité macroéconomique et sont appelés à baisser. L'euro composite est à son plus haut historique et devient un poids pour l'économie de la zone. Calipso A reste positionné pour capter pleinement le potentiel du futur assouplissement monétaire.

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.