

Mai 2026

VL : 1104.55€



# Calipso A part A

|                                   |                 |
|-----------------------------------|-----------------|
| Total net actif                   | 592 775 724.99€ |
| Sensibilité du portefeuille       | 1.46            |
| Taux de rendement du portefeuille | 2.96%           |
| 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



|   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

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

### Stratège



G. GERINO

D. GERINO

L. DE SOUSA

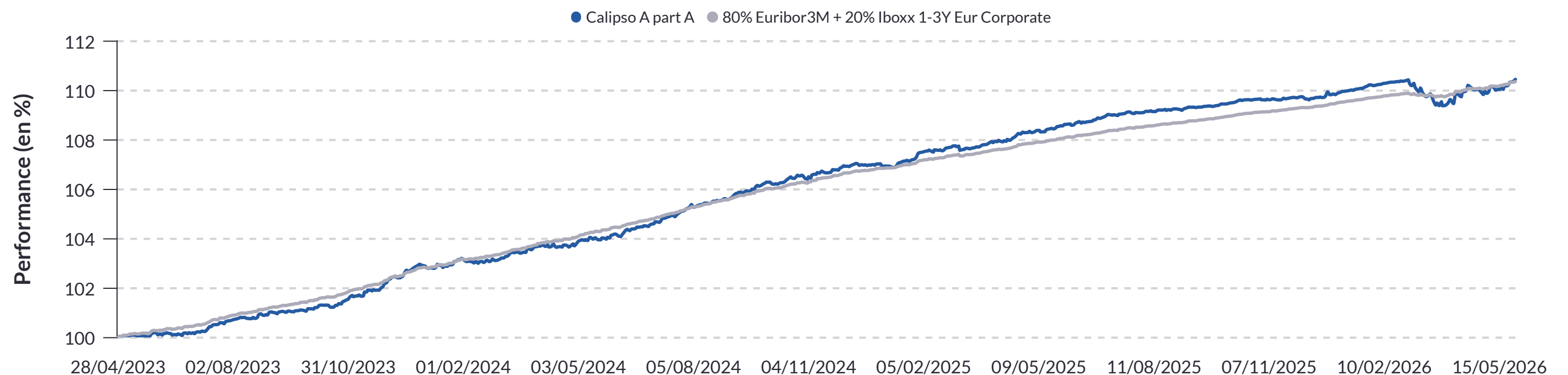
C. BARRAUD

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

|                                  |        |
|----------------------------------|--------|
| 2026 YTD                         | 0.54%  |
| 2025                             | +2.65% |
| 2024                             | +3.96% |
| 2023* lancement de part le 28/04 | +2.95% |

|                  | 2025 | Janv  | Fév   | Mars   | Avril | Mai   | Juin | Juil. | Aout | Sept. | Oct. | Nov. | Déc | YTD   |
|------------------|------|-------|-------|--------|-------|-------|------|-------|------|-------|------|------|-----|-------|
| CALIPSO A Part A |      | 0.33% | 0.19% | -0.91% | 0.45% | 0.43% |      |       |      |       |      |      |     | 0.54% |
| Benchmark        |      | 0.23% | 0.17% | -0.08% | 0.26% | 0.25% |      |       |      |       |      |      |     | 0.82% |

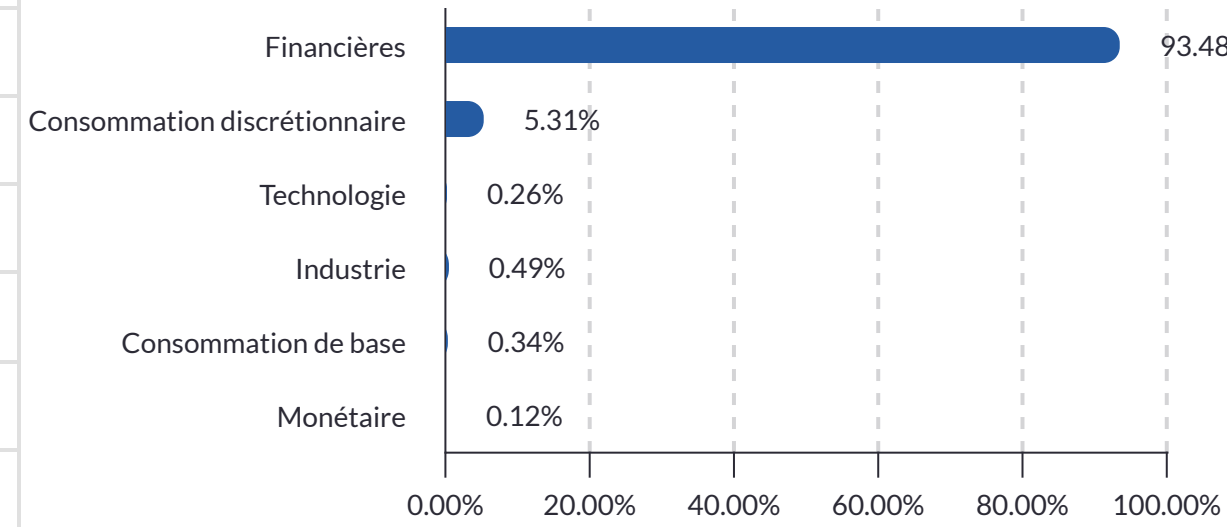


## Principales positions

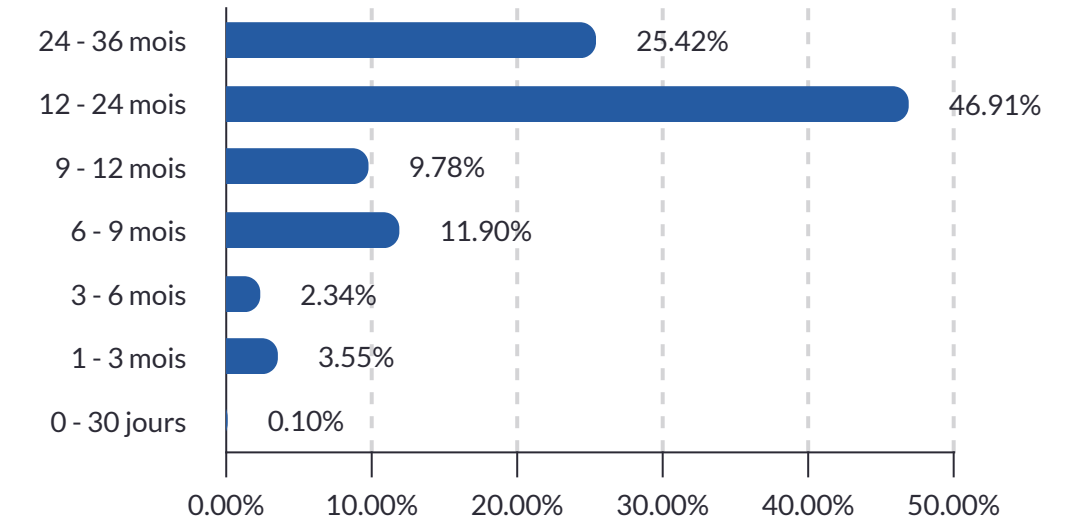
## Structure du fonds

| Nom   | Poids |
|---|-------|
| BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 0.25% 19-07-28  | 4,56% |
| WESTPAC SECURITIES NZ 0.1% 13-07-27                     | 3,73% |
| WELL FAR 1.0% 02-02-27 EMTN                             | 3,56% |
| WELLS FARGO AND 1.5% 24-05-27                           | 3,25% |
| NORDEA BKP 4.125% 05-05-28                              | 3,15% |
| CASA LONDON 1.75% 05-03-29                              | 3,05% |
| MITSUBISHI HC CAPITAL UK 3.616% 02-08-27                | 2,94% |
| RAIFFEISEN BANK INTL AG 5.75% 27-01-28                  | 2,70% |
| MITSUBISHI HC CAPITAL UK 3.733% 02-02-27                | 2,57% |
| SANTANDER CONSUMER BANK 4.375% 13-09-27                 | 2,48% |
| UNICREDIT 3.25% 27-07-27 EMTN                           | 2,47% |
| NATL WESTMINSTER BANK 2.75% 04-11-27                    | 2,36% |
| BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 0.625% 03-11-28 | 2,09% |
| CREDIT MUTUEL ARKEA 3.375% 19-09-27                     | 2,08% |
| UBS GROUP AG 0.25% 24-02-28                             | 1,93% |
| BK AMERICA 4.134% 12-06-28                              | 1,83% |
| LEASYS 4.5% 26-07-26 EMTN                               | 1,76% |
| CA AUTO BANK SPA IRISH BRANCH 4.75% 25-01-27            | 1,75% |
| LEASYS 4.625% 16-02-27 EMTN                             | 1,73% |
| BPCE ISSUER 3.875% 11-01-29                             | 1,64% |

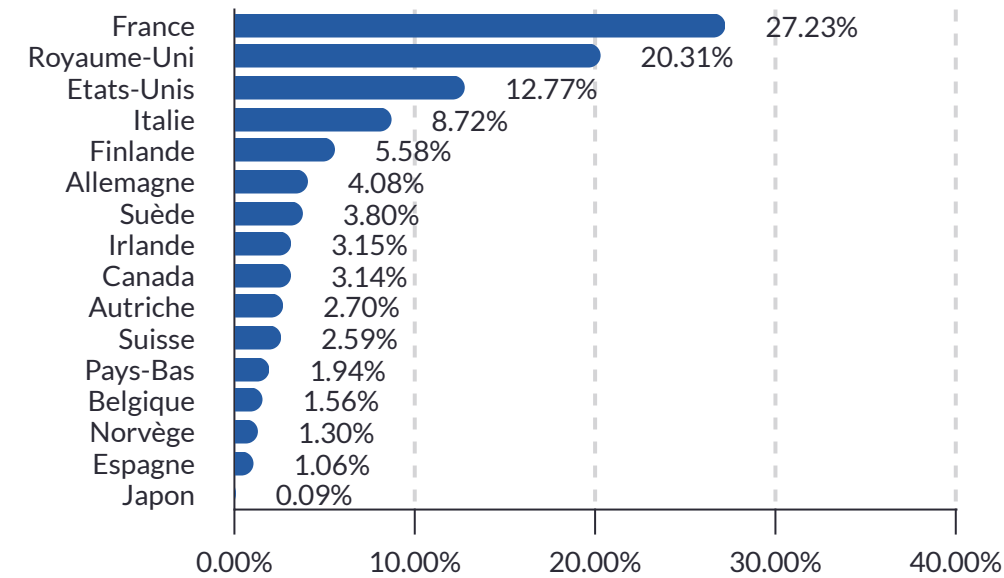
### Répartition Sectorielle



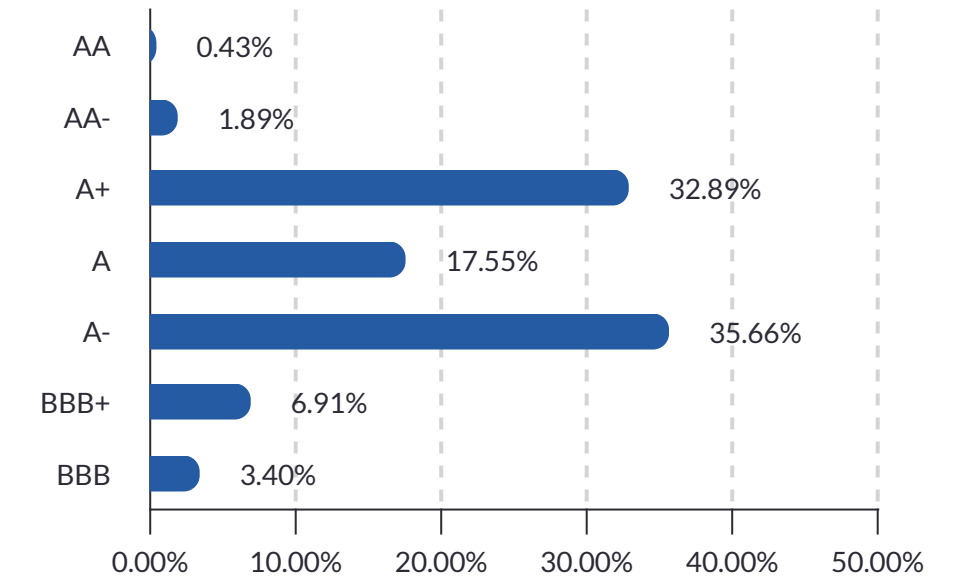
### Répartition par maturité



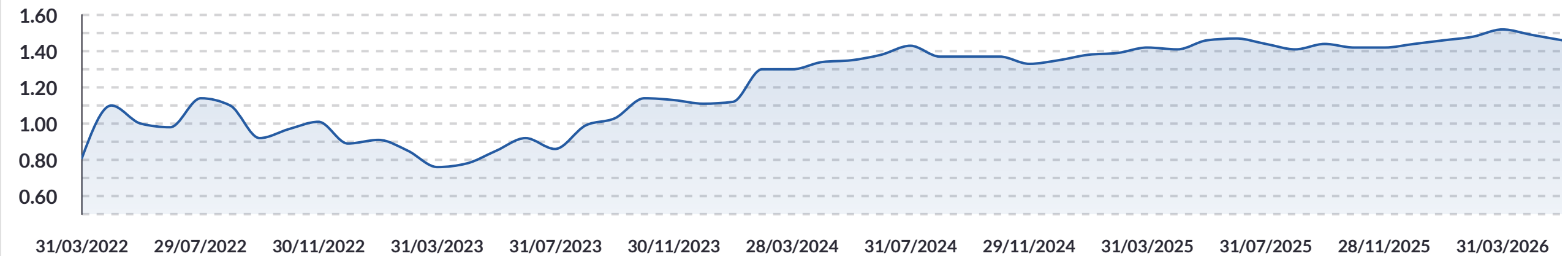
### Répartition Géographique



### Répartition par notation



### ● Sensibilité Taux



## Macroéconomie

Le mois de mai a bénéficié d'une amélioration de l'environnement de marché, portée par l'apaisement des tensions au Moyen-Orient et l'espoir d'un accord entre les États-Unis et l'Iran.

Le Brent a reculé de près de 19 %, sa plus forte baisse depuis mars 2020, tout en restant supérieur à 90 dollars. L'inflation totale a accéléré à 3,0 % en avril sous l'effet énergétique, mais la composante cœur est restée contenue à 2,2 % et les salaires négociés ont ralenti à 2,5 %.

Malgré un discours plus restrictif de certains membres de la BCE évoquant une hausse dès juin, l'activité demeure atone, la Commission abaissant sa prévision de croissance 2026 à 0,9 %.

Les marchés n'anticipent plus que 2,1 hausses, contre près de trois en avril.

Le Bund dix ans a reculé à 2,94 %, l'OAT à 3,55 %. Les spreads Investment Grade sont restés stables et le primaire a atteint un record de 114 milliards d'euros.

## Gestion

Calipso A progresse de +0,43 % en mai (vs +0,25 % pour le benchmark), portant la performance YTD à +0,54 % (vs +0,82 %). Le fonds signe un deuxième mois consécutif de surperformance et réduit nettement l'écart accumulé depuis fin février (début du conflit US-IRAN), validant le repositionnement engagé en mars qui avait allongé la duration sur des points d'entrée attractifs.

Notre scénario central reste inchangé : le marché anticipe un trop grand nombre de hausses de taux de la BCE en 2026 et le repricing de marché est encore excessif, même s'il a amorcé sa décrue (d'environ 75 pbs fin avril à une cinquantaine fin mai). Nous lisons le choc iranien comme un choc d'offre exogène, récessionniste et non inflationniste à moyen terme, auquel les banques centrales réagissent historiquement peu. La réunion de juin sera déterminante : un durcissement à ce stade constituerait selon nous une erreur de politique monétaire, susceptible d'accélérer le basculement de la zone euro vers une récession technique au second semestre. Les taux réels en Zone Euro sont supérieurs à la croissance potentielle et les indicateurs sous-jacents (activité, salaires, services, commerce extérieur) vont dans le sens d'un assouplissement de la politique monétaire et non d'un durcissement.

La gestion est restée très active, autour du réinvestissement des liquidités et du recalibrage de la duration par arbitrages. La poche 2-3 ans, réduite d'environ 6 % en début de mois par la migration naturelle des échéances, a été reconstituée via les achats de SWEDA 04/30/29 et SANTAN 04/22/29, captant des rendements de l'ordre de 3,24 % sur des signatures A. Deux arbitrages ont amélioré le couple rendement/qualité : la vente de VW 07/31/26 au profit de RY 04/26/29 a remonté la ligne de BBB à A+ pour un pick-up de 53 pbs, et le passage de BFCM 05/26/27 à BFCM 03/13/29 a rallongé la maturité à signature A+ inchangée pour 40 pbs supplémentaires.

Le portefeuille en ressort renforcé : sensibilité ramenée à 1,46, conforme à la cible, qualité de crédit moyenne améliorée (apparition d'une poche AA-, progression des A+ et A, recul du BBB) sans concession sur le portage. Le double moteur reste pleinement opérant, un portage élevé et sécurisé de notation moyenne A complété par un potentiel de gain en capital à mesure que se normalisent les anticipations de taux. Avec un rendement embarqué de 2,96 % et une exposition concentrée sur le 1-3 ans, l'équipe conserve une vision positive et une gestion sélective, prête à saisir toute nouvelle dislocation, en particulier autour de la réunion de juin.

# 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](http://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.