



CARLTON
SELECTION

Août
2024

VL : 1056.02€
Code ISIN : FR001400FBG3

PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2024	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
CALIPSO A Part A Indice *	0,25%	-0,01%	0,48%	0,03%	0,31%	0,46%	0,69%	0,34%					2,57%
	0,22%	0,09%	0,28%	0,13%	0,17%	0,22%	0,34%	0,25%					1,75%

* 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 : 02/05/2023

Valorisation : Quotidienne

Cut Off : 12h00 - Règlement / Livraison : J+2

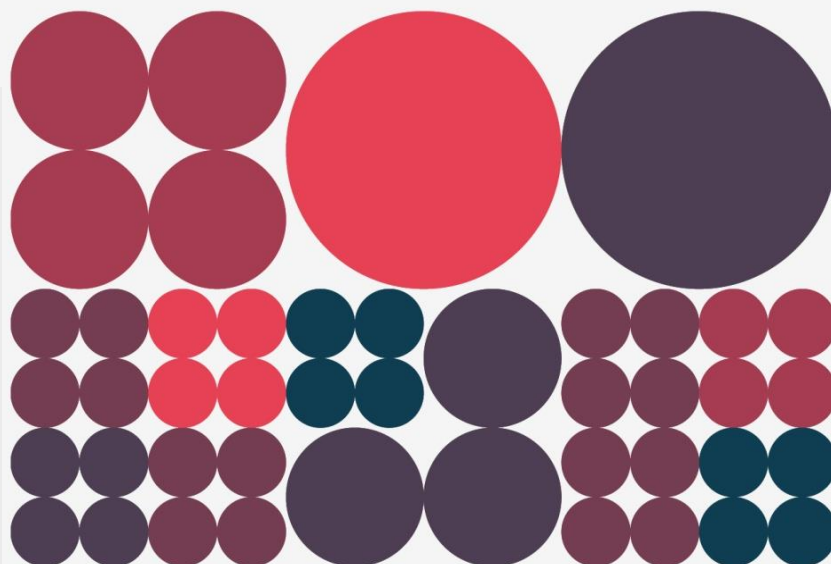
Frais de Gestion : Part A : 0,40%

Frais de surperformance : 20 % TTC de la performance au-delà de l'indice de référence (80% Euribor 3 mois + 20% indice Iboxx € Corporate 1-3 ans), minorée des frais de gestion à condition que la performance soit supérieure à zéro sur la période de référence concernée.

Gérants : D. Gerino / G. Gerino

Valorisateur : Caceis Bank

Dépositaire : Caceis Bank



CALIPSO A

INDICATEURS DE RISQUE

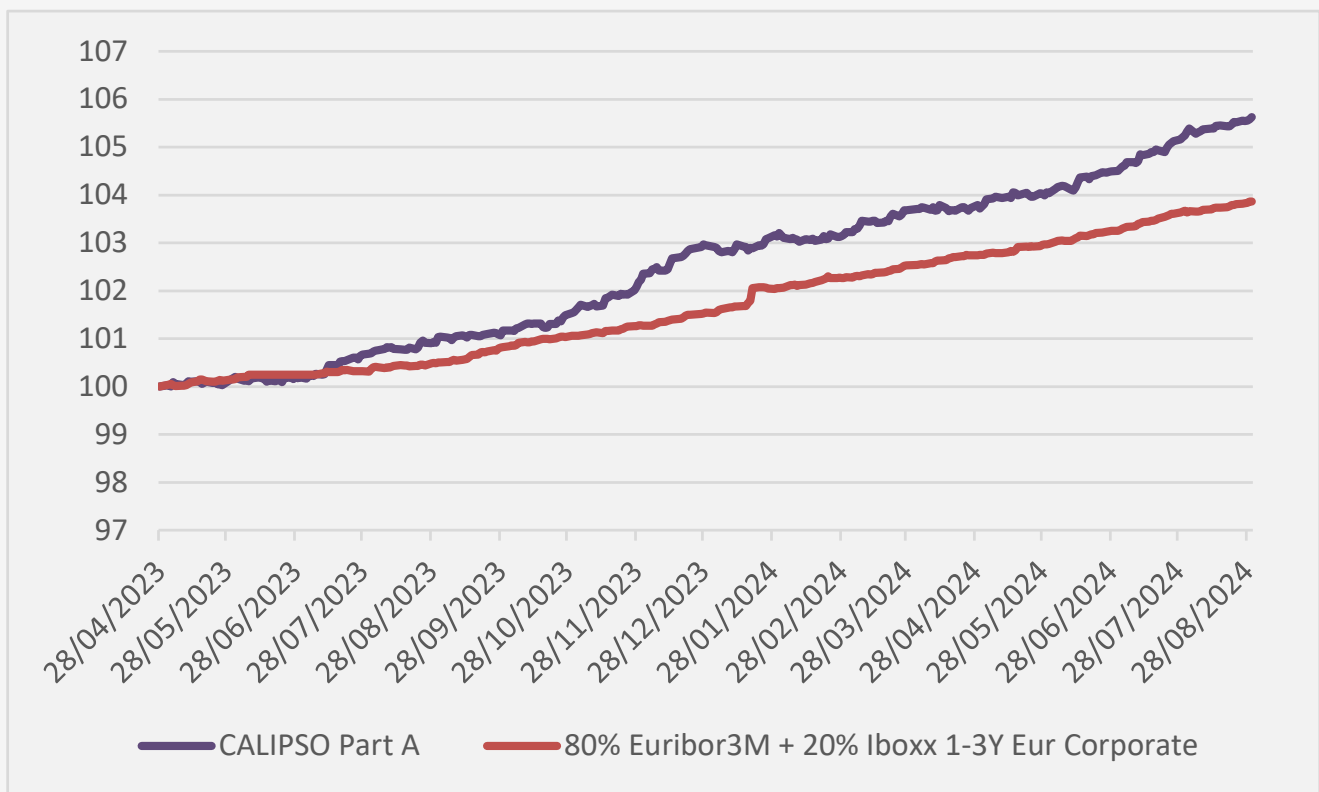


Le fonds Calipso A peut être exposé au risque en capital, risque de crédit, risque de marché, risque de liquidité, risque lié aux marchés des dérivés et au risque de contrepartie.

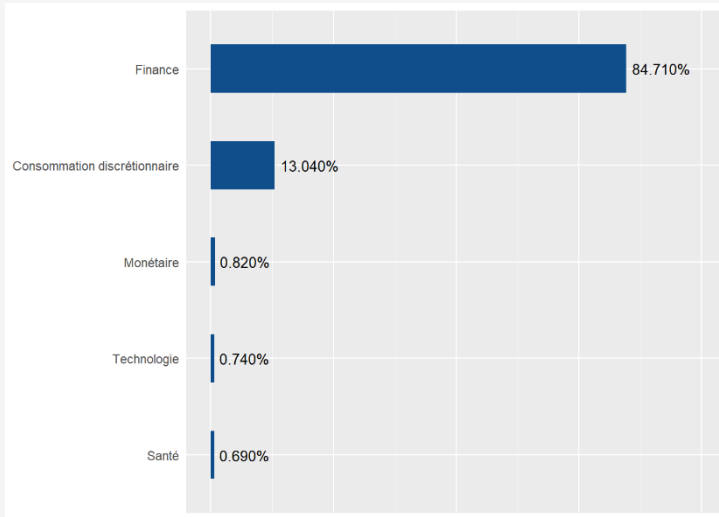
CHIFFRES CLES

Actif net :	602 323 715,91 €	Taux de rendement du portefeuille:	3,45%
Actif de la part:	1 179 563,03 €		
Sensibilité portefeuille:	1,37	Notation moyenne:	A

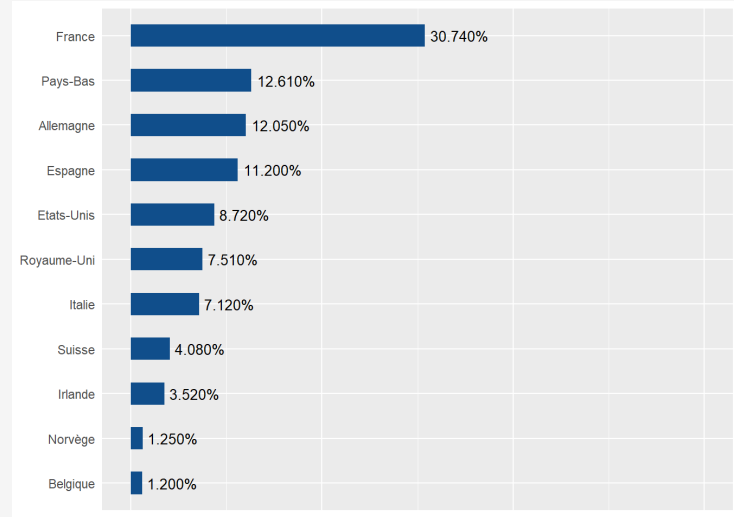
PERFORMANCE (BASE 100)



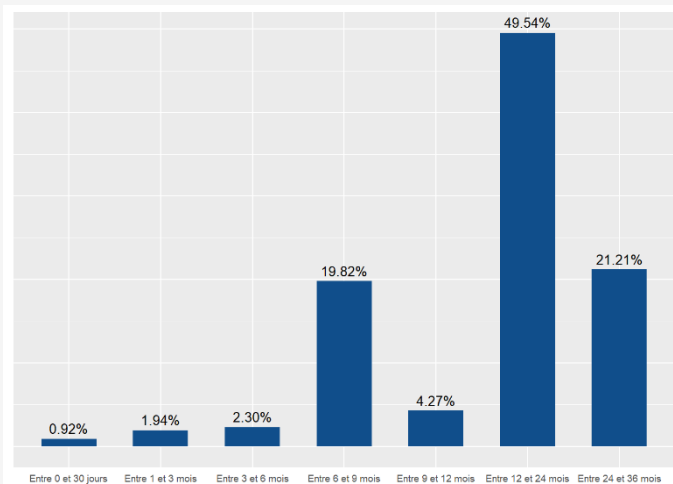
REPARTITION SECTORIELLE



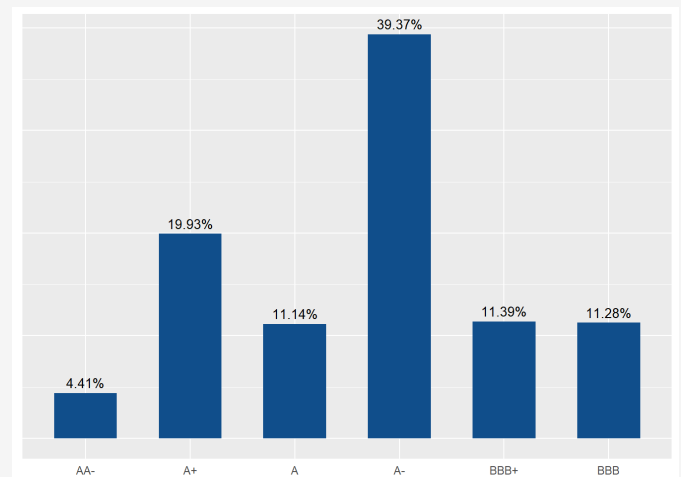
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION OBLIGATAIRE PAR MATURITES



REPARTITION PAR NOTATION



PRINCIPALES LIGNES OBLIGATAIRES

Nom	Poids
VOLKSWAGEN BANK 2.5% 31-07-26	3,48%
ARVAL SERVICE LEASE SAFRANCE COMPANY 4.125% 13-04-26	3,46%
CA AUTO BANK SPA IRISH BRANCH 4.75% 25-01-27	2,66%
CRED SUIS SA AG LONDON BRANCH 5.5% 20-08-26	2,62%
MITSUBISHI HC CAPITAL UK 3.733% 02-02-27	2,57%
BPCE 3.625% 17-04-26 EMTN	2,54%
ING GROEP NV 2.125% 10-01-26	2,49%
SANTANDER CONSUMER BANK AG 4.5% 30-06-26	2,39%
INTE 4.5% 02-10-25 EMTN	2,25%
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 4.125% 15-11-25	2,25%
ARVAL SERVICE LEASE 0.0% 01-10-25	2,24%
ABN AMRO BK 1.25% 28-05-25	2,20%
AYVENS 4.75% 13-10-25 EMTN	2,19%
WELL FAR 1.0% 02-02-27 EMTN	2,11%
LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25% 23-02-26	2,09%
CAIXABANK 1.375% 19-06-26 EMTN	2,01%
CRED SUIS SA AG LONDON BRANCH 0.25% 05-01-26	2,00%
LEASYS 4.5% 26-07-26 EMTN	1,93%
LEASEPLAN CORPORATION NV 2.125% 06-05-25	1,92%
WELL FAR 2.0% 27-04-26 EMTN	1,88%

COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois d'août, le marché des obligations Investment Grade euro de court terme (Iboxx EUR IG) a enregistré une progression mesurée de +0.34%. L'intervention de Jerome Powell à Jackson Hole, annonçant un probable début de cycle d'assouplissement monétaire par la Fed en septembre, a contribué à rassurer les investisseurs. Dans ce contexte de volatilité, ces derniers se sont orientés vers des actifs de qualité, tandis que les incertitudes économiques ont renforcé les attentes de baisses de taux par les banques centrales. Les bons du Trésor américain ont surperformé, soutenus par des prévisions de baisses de taux plus rapides de la Fed par rapport à la BCE. De leur côté, les obligations japonaises ont bénéficié d'une forte demande, notamment en raison du débouclage du carry trade.

Sur le plan géopolitique, les tensions ont continué de s'intensifier, notamment au Moyen-Orient et en Ukraine, avec un impact limité sur les marchés financiers. Le regain de volatilité observé au début du mois, symbolisé par la forte hausse du VIX, a été de courte durée, avec un retour rapide à des niveaux plus stables. Le Japon a été particulièrement affecté par une forte baisse de l'indice MSCI Japan, liée à la flambée du yen. Toutefois, les actions

mondiales ont atteint de nouveaux sommets en fin de mois, bien qu'une rotation sectorielle vers des secteurs plus défensifs ait été observée.

Les données économiques américaines ont montré des signes mitigés, avec un ralentissement des créations d'emplois et une légère hausse du taux de chômage. Toutefois, l'inflation a continué de se modérer, atteignant 2.9% en glissement annuel, ce qui renforce les attentes d'un assouplissement monétaire par la Fed. En Europe, les données économiques ont été contrastées, avec une inflation en baisse dans la zone euro, mais en hausse au Royaume-Uni.

Dans ce contexte la part A de Calipso A progresse de **+0.34%** sur le mois, au-dessus de son indice de référence (+0.09%). Sa performance depuis le début de l'année est de +2.57%.

Opérations sur le mois :

La sensibilité du fonds reste stable, en légère hausse atteignant 1.37, en ligne avec notre objectif de gestion d'exposer le portefeuille à une durée modérée tout en maximisant l'équilibre rendement/risque.

Le taux de rendement embarqué du fonds s'est apprécié sur le mois, atteignant désormais 3.45%, renforçant ainsi l'attractivité du portefeuille dans un environnement de taux toujours élevé. Nous maintenons une notation moyenne de crédit élevée, à A, traduisant notre engagement envers la qualité des émetteurs sélectionnés.

Traditionnellement, le mois d'août marque une période de faible activité sur les marchés obligataires, notamment en raison de l'arrêt quasi-total des émissions primaires et d'une offre en baisse. Dans ce contexte, le fonds, entièrement investi, a poursuivi son travail d'optimisation du portefeuille sans modifier la stratégie sous-jacente. Nous maintenons une sensibilité modérément élevée, tout en conservant une rigueur accrue dans la sélection d'émetteurs de haute qualité, conformément à notre philosophie de gestion.

En début de mois, nous avons saisi une opportunité sur un NEU CP Acciona à 3 mois, investissant 10 millions d'euros à un taux fixe de 3.88%, le plus rémunérateur dans l'univers des titres de trésorerie à haute qualité que nous filtrons. Cette allocation reflète notre approche proactive visant à capter des rendements attractifs tout en maintenant un profil de risque maîtrisé.

Durant cette période estivale marquée par une réduction du nombre d'intervenants, nous avons également profité de conditions de marché favorables pour renforcer certaines positions. Ainsi, nous avons acquis pour 5 millions d'euros des obligations Arval échéance 05/27 à 3.32%, soit une prime de 10 à 15 points de base par rapport aux prix courants sur cette échéance. De même, nous avons renforcé notre exposition avec 5 millions d'euros d'obligations Wells Fargo 05/27, offrant un rendement de 3.20%, soit un spread favorable de 15 points de base par rapport aux obligations bancaires américaines de qualité similaire. Ces opérations témoignent de notre capacité à tirer parti des effets de la saisonnalité sur le marché obligataire pour améliorer les rendements du fonds.

Le mois d'août a également été marqué par une gestion tactique des maturités : un mouvement significatif de titres de la poche 2-3 ans vers la poche 1-2 ans, expliquant ainsi la légère diminution de la première et l'augmentation de la sensibilité globale du portefeuille. À ce jour, la poche 1-2 ans représente 49.5% du fonds, tandis que la poche 2-3 ans se situe à 20.7%. Cette reconfiguration nous permet d'ajuster la durée du portefeuille en anticipation des émissions massives prévues à la rentrée, en septembre.

Le retour à un marché primaire actif devrait en effet offrir des opportunités intéressantes pour investir nos liquidités de court terme dans des obligations proches de 36 mois de maturité, à des niveaux de taux encore compétitifs. Nous anticipons ainsi une légère augmentation de la sensibilité du portefeuille dans les semaines à venir.

Enfin, nous maintenons une vue positive sur le marché obligataire Investment Grade en euro, estimant que les prochaines semaines pourraient représenter l'une des dernières occasions pour les investisseurs de sécuriser des rendements attractifs sur une longue période. Cette fenêtre de tir devrait permettre de verrouiller des taux élevés avant une possible normalisation du marché.

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