

janvier 2025 (données au 31/01/2025)

Diamant Bleu Sub a pour objectif de réaliser, sur un horizon de trois ans, une performance annuelle égale à l'indice Eonia capitalisé augmenté de 300 points de base, avec une volatilité hebdomadaire annualisée cible de 8%, en tirant parti des opportunités du marché des obligations ou titres de créance émis par des institutions financières principalement européennes. Ce fonds sera actif dans les opérations de trading, les frais de transactions pourront donc être importants mais sont pris en compte dans l'objectif de performance mentionné ci-dessus qui est net de tous les frais.

## Commentaire de gestion



Dahlia Marteau

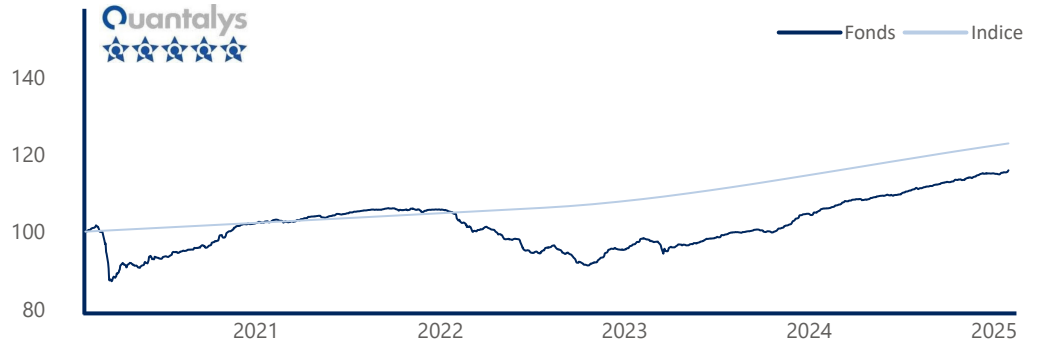


Tandis que Donald Trump multiplie les annonces, Jerome Powell maintient une approche prudente en laissant ses taux directeurs inchangés à 4.25%-4.5%. Cette décision s'appuie sur une croissance solide (+2.4% au T4, +2.8% sur l'année), et un marché de l'emploi dynamique. La FED demeure circonspecte face aux effets de la politique de l'administration Trump. En zone Euro en revanche, Christine Lagarde baisse les taux directeurs de 25pb, portant le taux de dépôt à 2.75%. La croissance européenne stagne en effet (+0% au T4, +0.9% sur l'année) et l'inflation s'établit en dessous de 2% en France et en Allemagne. Des deux côtés de l'Atlantique, le niveau actuel des taux directeurs est jugé « significativement restrictif » par les banques centrales, augurant de nouvelles baisses. Le taux terminal est anticipé à 3.75%/4% et 1.75%/2% respectivement pour les Etats Unis et la zone Euro. Dans ces conditions, les taux d'intérêt à long terme connaissent un regain de volatilité : le 10 ans américain termine le mois à 4.54% après un pic à 4.8% en milieu de mois. Le 10 ans allemand, après un plus haut à 2.65% mi-janvier, redescend à 2.47%. En France, L'OAT 10ans clôture à 3.21%.

Côté actions et crédit en revanche, les marchés européens ont entamé l'année sur une note positive. Les attentes en matière de profits des entreprises européennes sont basses et les bonnes nouvelles sont saluées par des hausses importantes (secteur du Luxe notamment), tandis que les actions du secteur technologique américain sont pénalisées par l'émergence d'un concurrent chinois susceptible de proposer un modèle alternatif plus souple et beaucoup moins onéreux de développement de l'intelligence artificielle. Les résultats publiés des banques sont globalement supérieurs aux attentes, portés par les revenus de trading. Les spreads de crédit dans la zone Euro se resserrent donc, à l'instar de l'Itraxx Crossover (- 26pb) et de l'indice des subordonnées financières (-7pb).

Dans ce contexte, nous avons renforcé les Tier 2 bancaires, ainsi que les « legacy Tier 1 » assurantiers, et allégé les crédits qui nous paraissaient trop serrés au regard des risques. Le fonds progresse de 0.68% sur le mois avec une volatilité 1 an toujours faible à 1.08%.

## Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



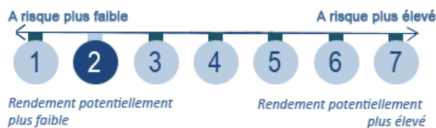
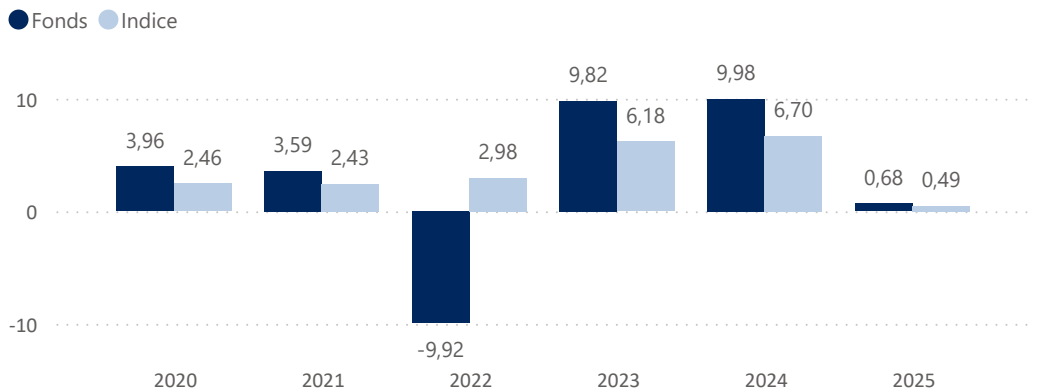
### Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,68 %	0,49 %
1er janvier	0,68 %	0,49 %
1 an	9,31 %	6,57 %
3 ans	10,77 %	16,99 %
5 ans	15,83 %	22,78 %
Création	24,89 %	31,07 %

### Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	4,35%	4,34%
Sensibilité taux	2,39%	2,23%
Sensibilité spread	3,13%	2,93%
SCR Spread	9,88%	9,59%
Volatilité (1 an)	1,08%	1,15%
Ratio de Sharpe (1 an)	6,35	6,61
Rating moyen	BBB	BBB

## Historique des performances annuelles (%)



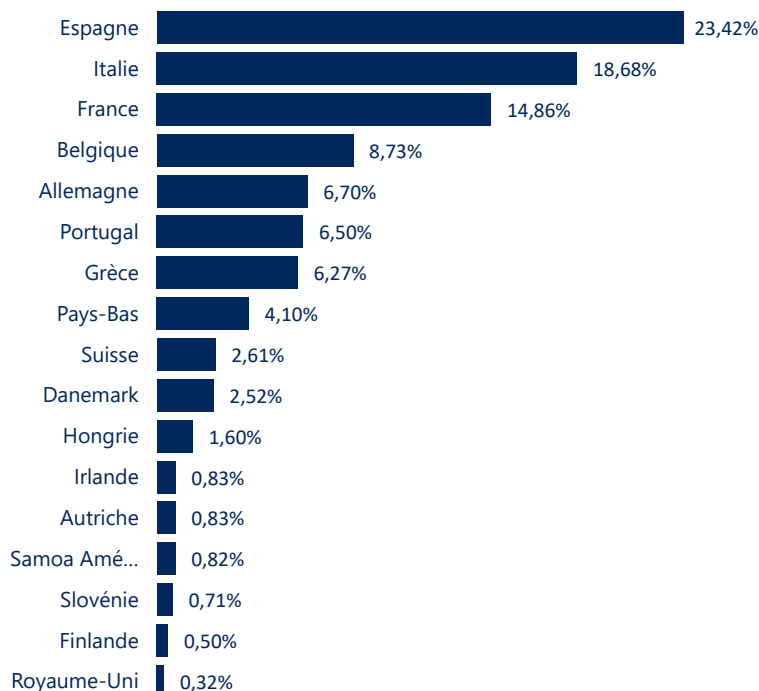
Valeur Liquidative	12 489,24 €
Encours de l'OPCVM	64 260 421 €

## Caractéristiques du fonds

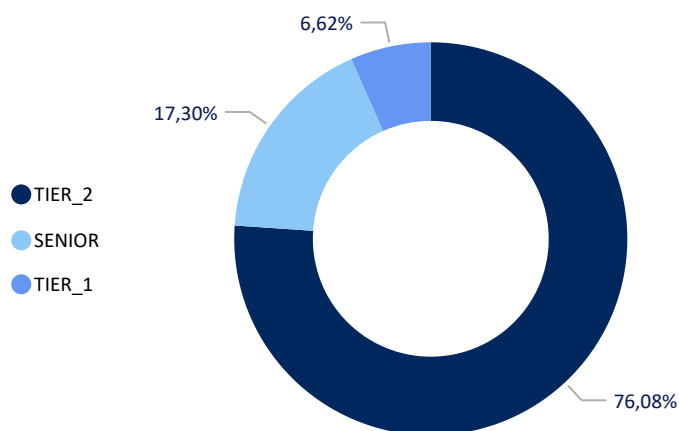
Création : 23 juin 2017  
Code ISIN : FR0013256245  
Code Bloomberg : DBLUSUB FP EQUITY  
Devise de cotation : EUR  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Indice de référence : Ester capitalisé +3%  
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans  
Valorisation : Quotidien  
SFDR : Article 8

Frais de Gestion fixes annuels : 0,30% TTC max  
Commission de souscription : Néant  
Commission de rachat : Néant  
Commission de surperformance : 20% au-delà de l'indicateur de référence  
Cut-off : chaque jour avant 14h  
Règlement : J+1  
Dépositaire : SGSA  
Valorisateur : SGSS

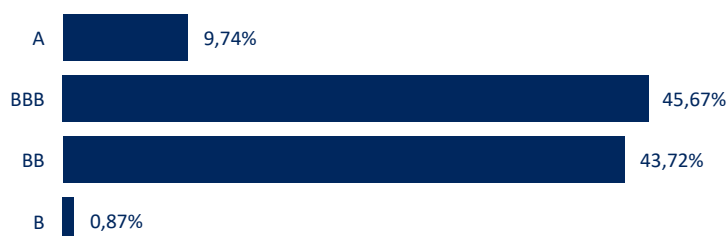
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



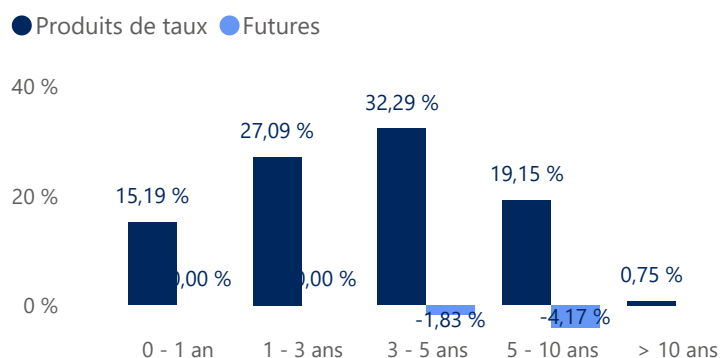
## Répartition par seniorité (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Bper	Banques	5,68
2	Caixa Bk	Banques	4,71
3	Banco Bpm Spa	Banques	4,12
4	Banco Sabadell	Banques	4,07
5	Cajama	Banques	3,86

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		Ventes / Allègements	
Aegon Ltd		Aviva	
Bper		Banco Bilbao	
Otp Bank Nyrt		Societe Generale	

### Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Axa Sa	Assurances	0,06
2	Fortis	Banques	0,05
3	Banco Bpm Spa	Banques	0,05
4	Volksbank	Banques	0,04
5	Caixa Bk	Banques	0,04

Somme des 5 meilleures contributions : 0,23

### Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Otp Bank Nyrt	Banques	-0,05
2	Alpha Services A...	Banques	0,00
3	Novo Banco	Banques	0,00
4	Eurobank Erg Svc...	Banques	0,00
5	Nn Group	Assurances	0,00

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,06

## Risques associés au produit

Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et les détails figurent dans le prospectus complet de l'OPCVM. Préalablement à sa décision d'investissement, l'investisseur est invité à consulter le prospectus pour prendre connaissance de manière détaillée des risques auxquels le fonds est exposé. Ce produit n'offre aucune garantie de rendement ou de préservation du capital. Le capital investi peut ne pas être intégralement restitué.

Portefeuille :

A

Score ESG : 7,12 / 10

Couverture : 91,39%

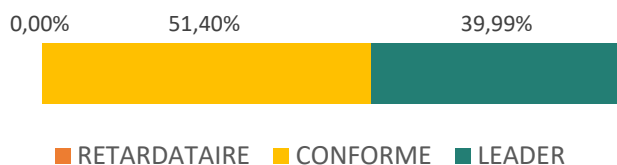
Univers :

A

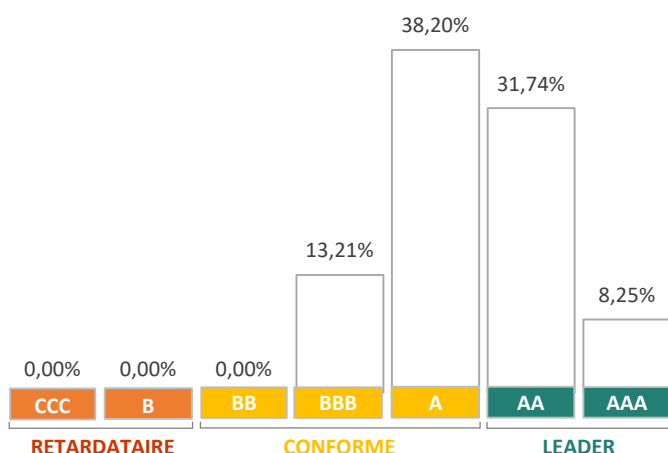
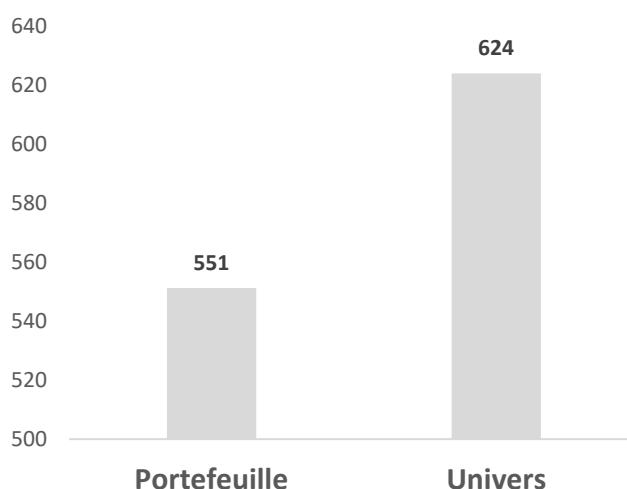
Score ESG : 6,83 / 10

Couverture : 100%

## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE

INTENSITÉ CARBONE SCOPES 1, 2 ET 3  
(T CO2/M€ CA)

## Les meilleures notations ESG du portefeuille

	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Intensité carbone
1	ARGENTUM ZURICH INSURANCE	0,31%	10,00	AAA	85,46
2	LA BANQUE POSTALE	0,59%	9,80	AAA	188,56
3	CNP	2,59%	9,70	AAA	90,55
4	Axa SA	2,92%	9,60	AAA	86,11
5	BAWAG Group AG	0,78%	9,50	AAA	248,83

Poids des 5 meilleures notations : 7,18%

## Lexique

**Le score ESG** mesure la capacité des participations sous-jacentes à gérer les principaux risques et opportunités à moyen et long terme découlant des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. Il est basé sur les notations ESG de MSCI et est mesuré sur une échelle de 0 à 10 (du moins bon au meilleur).

**La distribution** des notations ESG représente le pourcentage de titres d'un portefeuille provenant de positions classées comme Leaders (AAA et AA), Conformés (A, BBB et BB) et Retardataires (B et CCC).

**L'intensité carbone** mesure les émissions carbone des titres couverts rapportées au chiffre d'affaires en euros (t CO2 / M € CA). L'intensité carbone prend en compte tous les niveaux d'émission, à savoir, les scopes 1, 2 et 3.

**Le taux de couverture** prend en compte l'ensemble des instruments financiers à l'exception des produits dérivés et de la liquidité.