

mars 2025 (données au 31/03/2025)

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

Deux éléments marquants ont rythmé le mois de mars. Tout d'abord, la décision de l'Allemagne de mettre fin à des décades d'orthodoxie budgétaire en votant le 18 mars 2025 au Bundestag le dépassement du « plafond d'endettement », règle pourtant inscrite dans la Constitution. Cette réforme du « debt brake », permettra d'exclure les dépenses de défense au-delà de 1% du PIB, du calcul de la limite de dette. Par ailleurs, un fonds spécial de 500 milliards d'euros sera créé pour les dépenses d'infrastructures, sur une durée de vie de 12 ans, financé principalement par endettement public.

La tension inévitable sur les taux allemands (hausse de 33pb du Bund 10 ans sur le mois) s'est propagée aux autres dettes des états de la zone Euro qui recourent déjà amplement à la dette pour le financement de leurs déficits budgétaires et qui seront également amenés à augmenter leurs dépenses de défense.

Deuxièmement, le niveau d'incertitude élevé provoqué par la guerre commerciale lancée par l'administration Trump accroît l'aversion au risque comme illustré par la hausse de la volatilité des actions et l'élargissement des spreads de crédit (+40pb sur Itraxx Crossover et +21pb sur les subordonnées financières). La hausse des droits de douane américains aura un impact négatif à la fois sur la croissance et sur les prix aux Etats Unis, et devrait renforcer la prudence de la FED. La BCE devrait aussi rester prudente, malgré une inflation bien orientée en zone Euro.

Dans ce contexte d'incertitude, les investisseurs pourraient se détourner des actifs risqués au profit des emprunts souverains et ce « flight to quality » exercera à court terme une pression baissière sur les taux longs.

Le fonds perd 0.49%. Nous avons légèrement augmenté la sensibilité taux par diminution de la couverture et allongement des durations. Nous demeurons cependant défensifs avec une sensibilité taux de 2.58% et spread de 3.27%.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



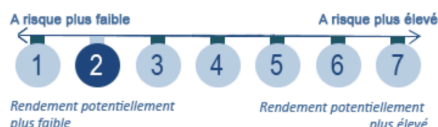
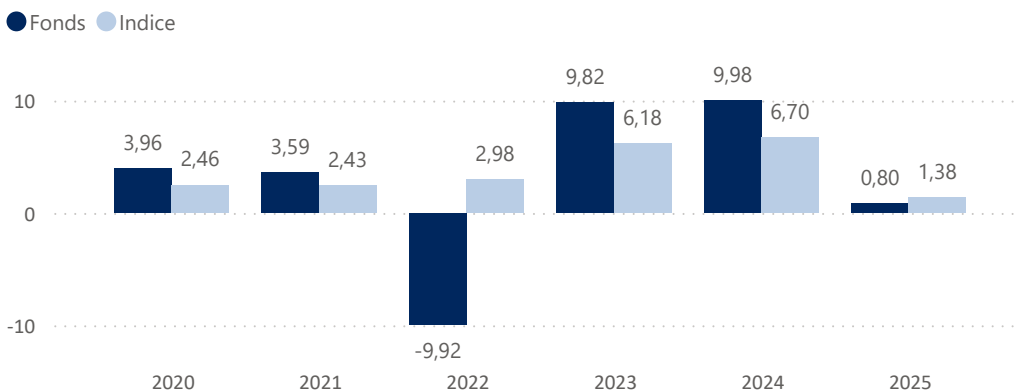
Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	-0,49 %	0,46 %
1er janvier	0,80 %	1,38 %
1 an	7,15 %	6,40 %
3 ans	14,78 %	17,57 %
5 ans	31,29 %	23,37 %
Création	25,04 %	32,23 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	4,55%	4,21%
Sensibilité taux	2,58%	2,42%
Sensibilité spread	3,27%	3,19%
SCR Spread	10,10%	9,78%
Volatilité (1 an)	1,15%	1,09%
Ratio de Sharpe (1 an)	3,83	6,05
Rating moyen	BBB	BBB

Historique des performances annuelles (%)

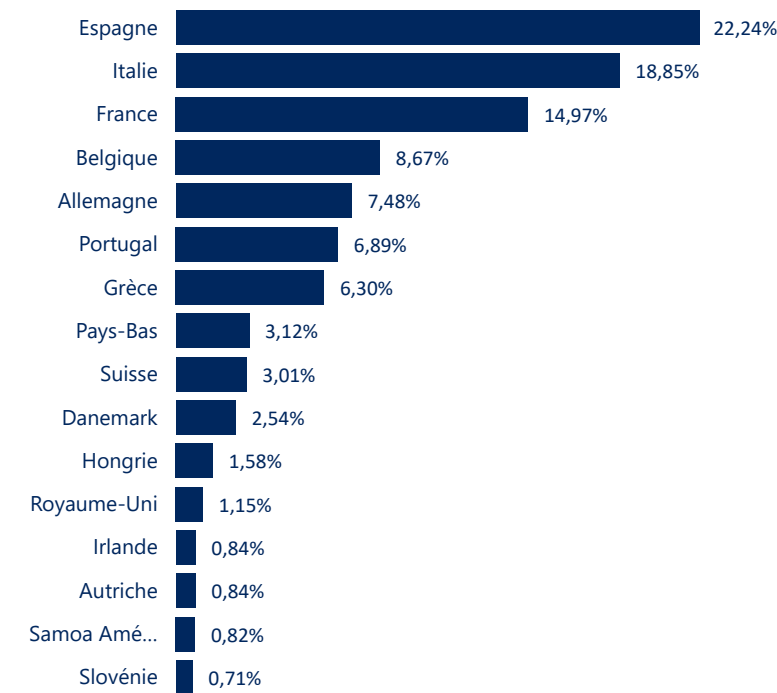


Caractéristiques du fonds

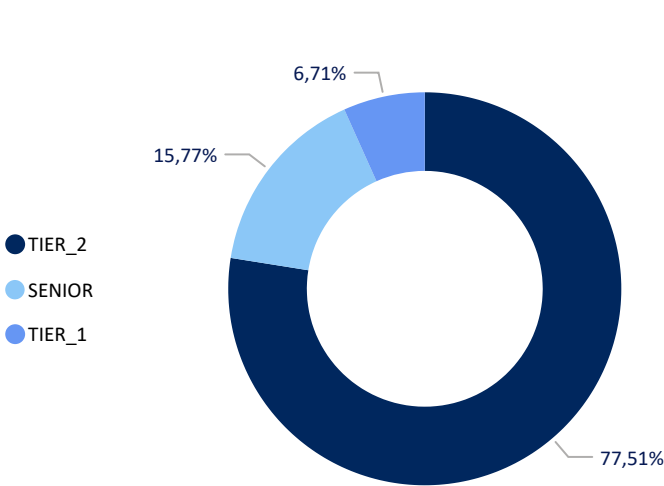
Création : 23 juin 2017
Code ISIN : FR0013256245
Code Bloomberg : DBLUSUB FP EQUITY
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Ester capitalisé +3%
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans
Valorisation : Quotidien
SFDR : Article 8

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

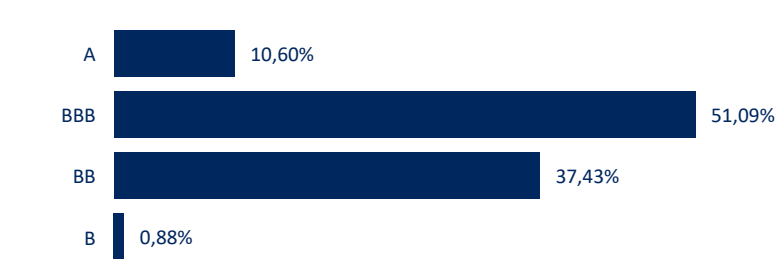
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



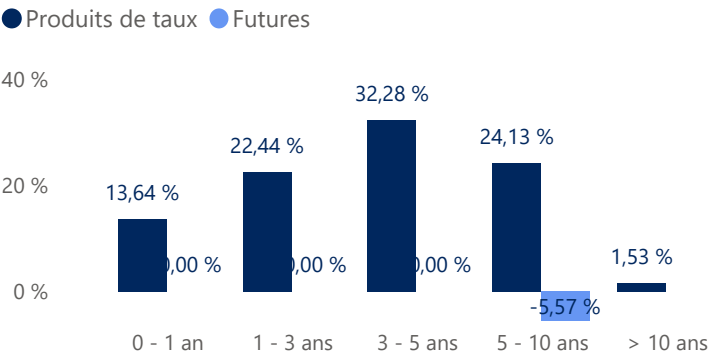
Répartition par seniorité (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs			
	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Bper Banca Spa	Banques	5,68
2	Caixa Bk	Banques	5,00
3	Banco Bpm Spa	Banques	4,09
4	Banco Sabadell	Banques	4,07
5	Cajama	Banques	3,87

Principaux mouvements du mois	
Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Allianz Se	Abanca
Banco Comercial Portugues ...	Banco Comercial Portugues ...
Mediobanca	Nn Group

Les meilleures contributions du mois en %			
	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Axa Sa	Assurances	0,02
2	Bnp Paribas Sa	Banques	0,01
3	Mediobanca	Banques	0,01
4	Danica	Assurances	0,00
5	Cic	Banques	0,00

Les moins bonnes contributions du mois en %			
	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Otp Bank Nyrt	Banques	-0,07
2	Aegon Ltd	Assurances	-0,07
3	Caixa Bk	Banques	-0,05
4	Banco Bpm Spa	Banques	-0,04
5	Volksbank	Banques	-0,04

Somme des 5 meilleures contributions : 0,04

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,27

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 : AA

Score ESG : 7,26 / 10

Couverture : 90,97%

Univers : A

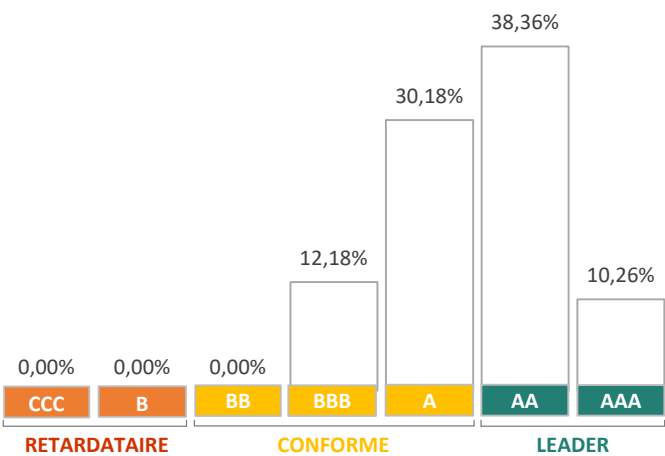
Score ESG : 6,81 / 10

Couverture : 100%

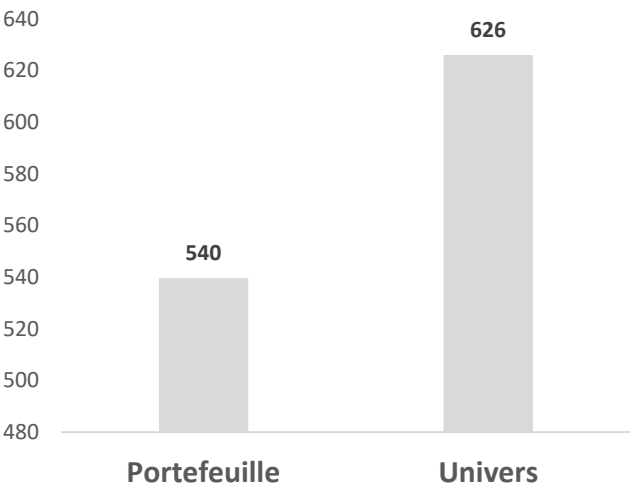
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	0,30%	10,00	AAA	85,46
2	SWISS RE	0,39%	10,00	AAA	93,86
3	LA BANQUE POSTALE	0,59%	9,80	AAA	191,12
4	CNP	2,58%	9,70	AAA	90,55
5	Axa SA	2,96%	9,60	AAA	86,11

Poids des 5 meilleures notations : 6,81%

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), Conformes (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.