

mai 2024 (données au 31/05/2024)

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



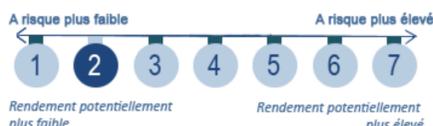
Dahlia Marteau



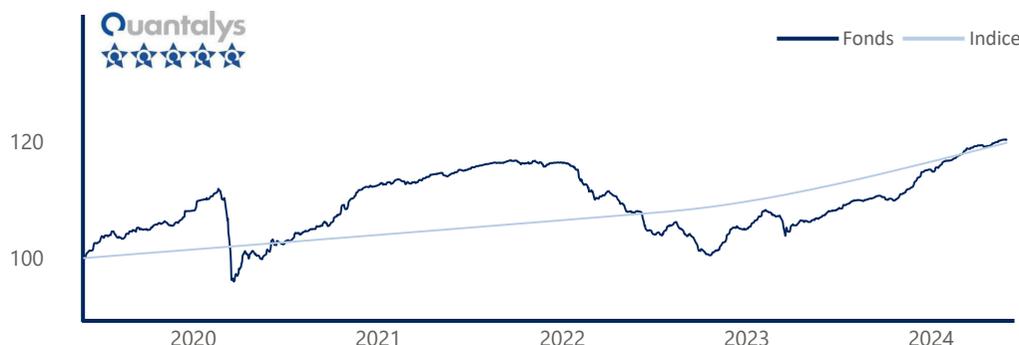
Tandis que le début du mois de mai se poursuivait dans la foulée du mois précédent, avec la publication des minutes de la FED qui exposait des discussions sur l'objectif d'inflation, la fin du mois marque un retournement quant aux craintes d'inflation qui changent de continent : le ralentissement de l'inflation PCE aux US relance les espoirs de baisse des taux directeurs, tandis qu'un rebond de l'inflation en zone euro, accompagné d'une hausse des salaires négociés, provoque un regain d'inquiétude. Ainsi, les taux 10 ans américains baissent de 18pb alors que les taux allemands et français montent d'environ 8pb sur le mois. La baisse des taux directeurs de 25pb par la BCE début juin semble cependant acquise. En fin de mois, le marché anticipe environ 1 baisse des taux directeurs de 25pb aux Etats Unis, et 2 baisses en zone euro.

Parallèlement, les spreads de crédit des obligations poursuivent leur détente d'environ 10pb pour les obligations high yield et les subordonnées financières, grâce à de bonnes publications de résultats qui, contrairement aux anticipations, dévoilent une solide résistance des marges. Le marché primaire est resté très actif ce mois avec un volume de 192 milliards d'euros d'obligations dont 70 milliards d'obligations d'entreprise, 53 milliards d'obligations bancaires et 69 milliards d'obligations souveraines. Toutes ont été sursouscrites, provoquant une réduction des primes d'émission qui s'affichent proche de la juste valeur : entre 5 et 15pb de prime d'émission contre 50 points de base en moyenne au moment de l'émission.

Le fonds progresse de 0.82% sur le mois, portant la performance depuis le début de l'année à 4.46%, avec une volatilité 1 an de 1.34%. Nous avons légèrement augmenté la sensibilité taux à 2.14%. Le taux actuariel moyen du fonds s'établit à 5.23%.



Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



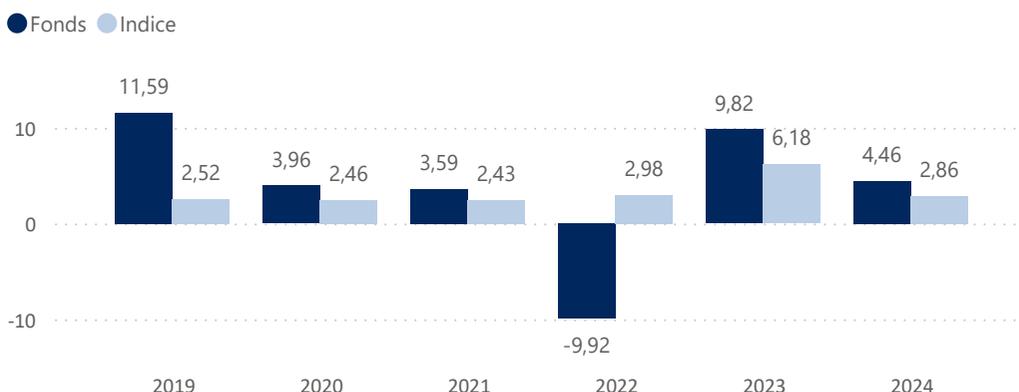
Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,82 %	0,57 %
1er janvier	4,46 %	2,86 %
1 an	12,35 %	6,79 %
3 ans	5,04 %	14,05 %
5 ans	20,30 %	19,75 %
Création	17,82 %	25,74 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	5,23%	5,33%
Sensibilité taux	2,14%	2,14%
Sensibilité spread	3,03%	3,13%
SCR Spread	10,51%	10,56%
Volatilité (1 an)	1,34%	1,38%
Ratio de Sharpe (1 an)	7,22	6,91
Rating moyen	BBB	BBB

Historique des performances annuelles (%)



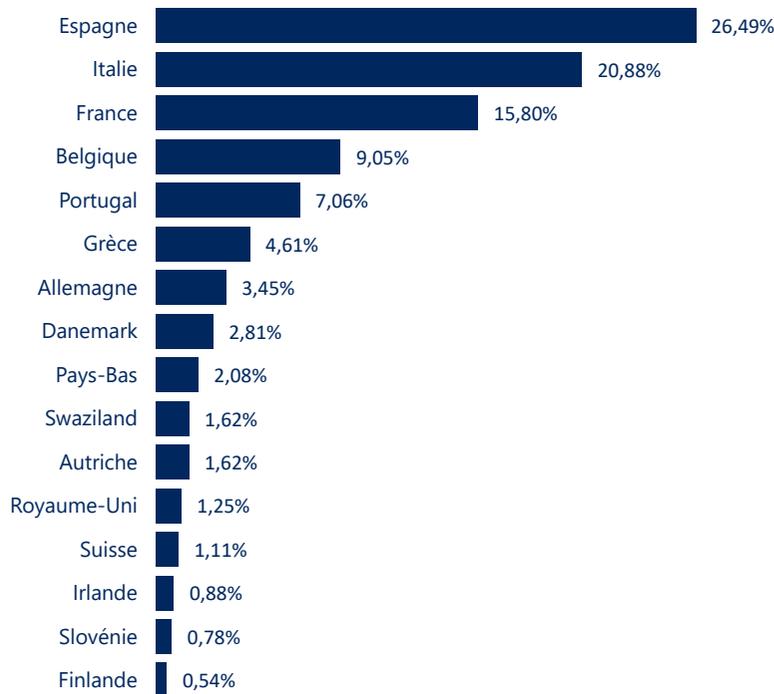
Valeur Liquidative	11 781,77 €
Encours de l'OPCVM	60 764 037 €

Caractéristiques du fonds

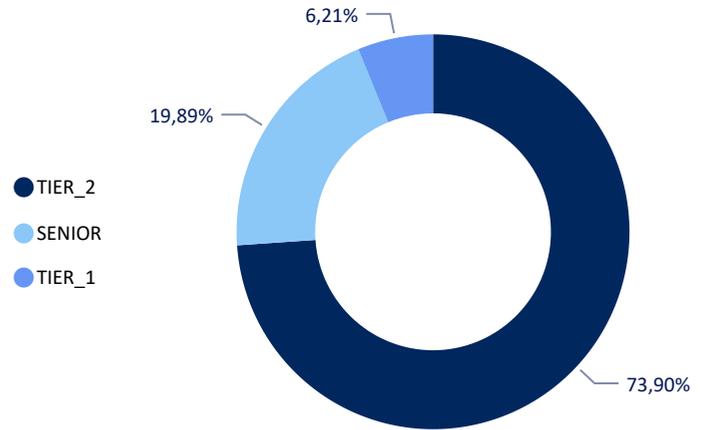
Création : 23 juin 2017
Code ISIN : FR0013256245
Code Bloomberg : DBLUSUB FP EQUITY
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Ester capitalisé +3%
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans
Valorisation : Quotidien
SFDR : Article 8

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

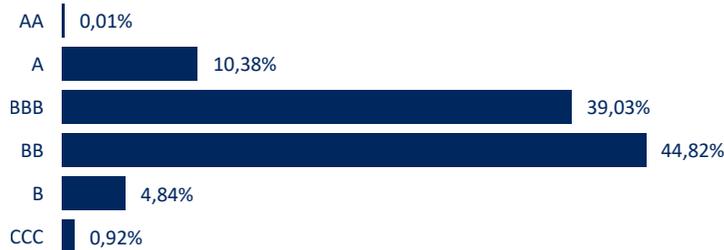
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



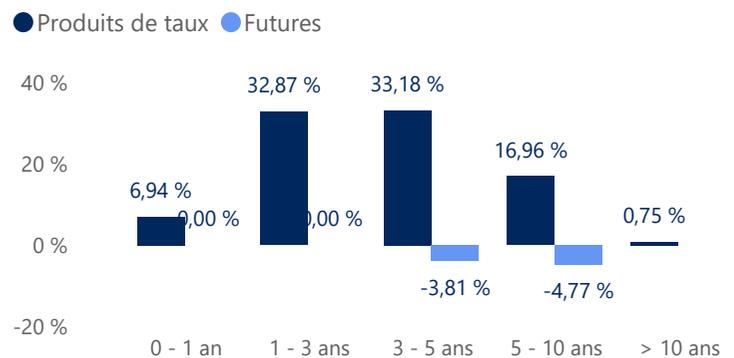
Répartition par seniorité (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Banco Bpm Spa	Banques	4,94
2	Cajama	Banques	4,69
3	Bper	Banques	4,29
4	Caixa Bk	Banques	4,21
5	Banco Sabadell	Banques	4,12

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Ccama	
Crelan	

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Novo Banco	Banques	0,07
2	Cajama	Banques	0,07
3	Fortis	Banques	0,05
4	Caixa Bk	Banques	0,05
5	Banco Bpm Spa	Banques	0,05

Somme des 5 meilleures contributions : 0,28

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Bnp	Banques	-0,06
2	Societe Generale	Banques	-0,01
3	Argentum Zurich...	Assurances	0,00
4	Klesia Prevoyance	Assurances	0,00
5	Natixis	Banques	0,00

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,07

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 : 7,01 / 10

Couverture : 94,44%

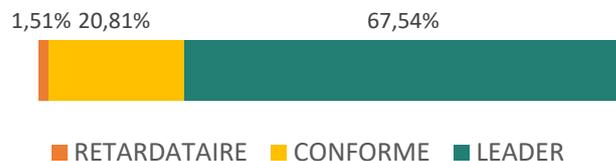
Univers :

A

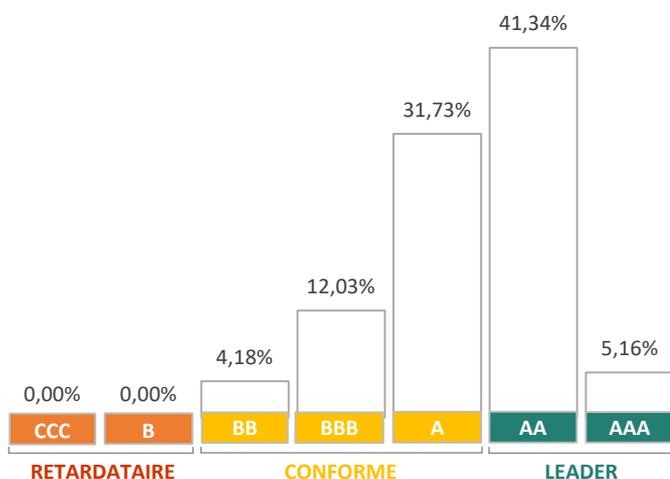
Score ESG : 6,72 / 10

Couverture : 100%

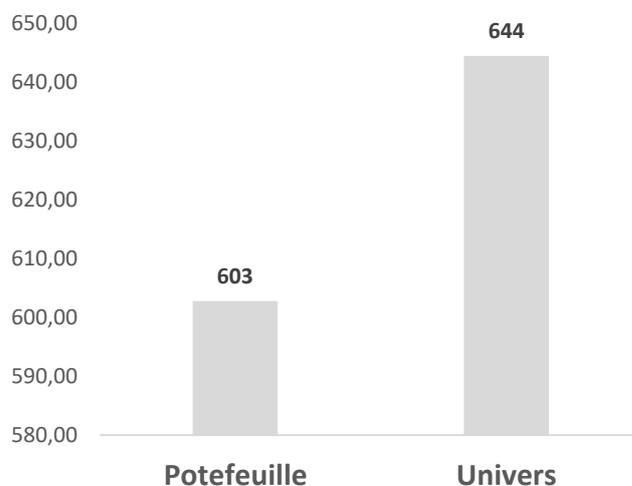
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	AVIVA	0,82%	10,00	AAA	86,14
2	LA BANQUE POSTALE	0,59%	9,50	AAA	188,56
3	ARGENTUM ZURICH INSURANCE	0,30%	9,30	AAA	85,46
4	BFCM	1,34%	8,30	AA	526,69
5	AXA	2,21%	9,00	AAA	86,11

Poids des 5 meilleures notations : 5,27%

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.