

juin 2024 (données au 28/06/2024)

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



L'incertitude engendrée par la dissolution de l'Assemblée nationale en France a généré un regain de volatilité sur les actions et sur les taux d'intérêt. L'indice de volatilité de la zone euro a progressé d'un niveau de 12% fin mai à 22% le 14 juin, avant de redescendre sur des niveaux de 19% en fin de mois avant le premier tour des élections législatives. Le spread OAT/BUND 10 ans s'est écarté de 48pb à 82pb au plus haut du 14 juin. Cet écartement s'est renforcé par un fly to quality sur la dette allemande.

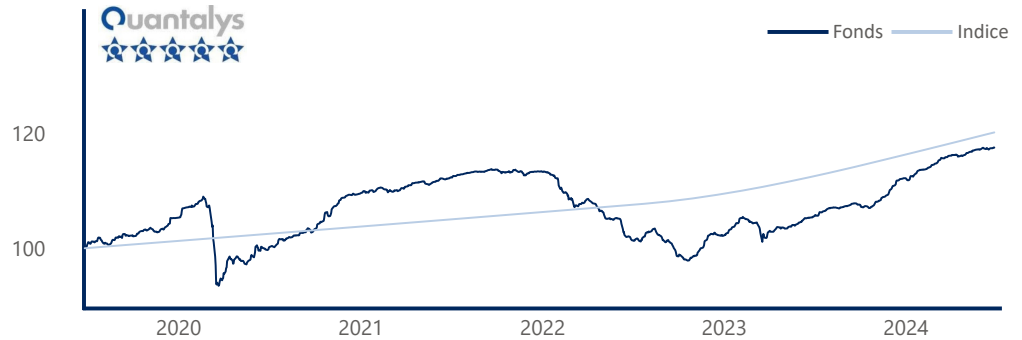
Les banques, sont en première ligne face à cette incertitude politique, pour trois raisons principales : 1- le risque de taxation supplémentaire de leurs profits 2- le risque de moins-value latente sur les actifs détenus et notamment les actifs souverains français 3- le risque d'augmentation des défaillances d'entreprises en cas de fort ralentissement de la croissance ou d'augmentation du coût du crédit. Les actions bancaires baissent donc d'environ 10%, et les spreads de crédit des obligations subordonnées bancaires s'écartent également de 22pb sur le mois.

Dans ce contexte, nous avons pris des profits sur la couverture taux OAT, et légèrement augmenté ainsi notre sensibilité taux. Selon les commentateurs politiques, l'issue la plus probable des élections serait une assemblée sans majorité absolue. Un tel résultat soulagerait les marchés financiers car il limiterait les marges d'actions du nouveau gouvernement, en particulier en termes de dépenses publiques. La volatilité devrait cependant perdurer jusqu'à la formation du nouveau gouvernement et sans doute au-delà. Nous conservons donc une faible sensibilité spread mais nous tenons prêts à réinvestir sur des durations plus longues si les spreads devaient se dégrader de manière exagérée.

Parallèlement, le spread OAT/BUND ne devrait plus retrouver ses niveaux initiaux (50pb) du fait du dérapage budgétaire déjà observé fin 2023/début 2024 et sans doute voué à se poursuivre. La procédure de déficit excessif ouvert à l'encontre de la France exclut en théorie l'usage du TPI (Transmission Protection Instrument) en cas de dislocation des spreads de crédit, mais on peut supposer que la BCE veillera à éviter un désordre trop important sur les marchés de la dette souveraine.

Le fonds varie de 0,27% sur le mois de juin, portant la performance depuis le début de l'année à 4,74%. La volatilité se situe à 1,34.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



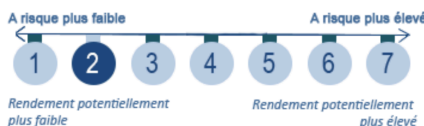
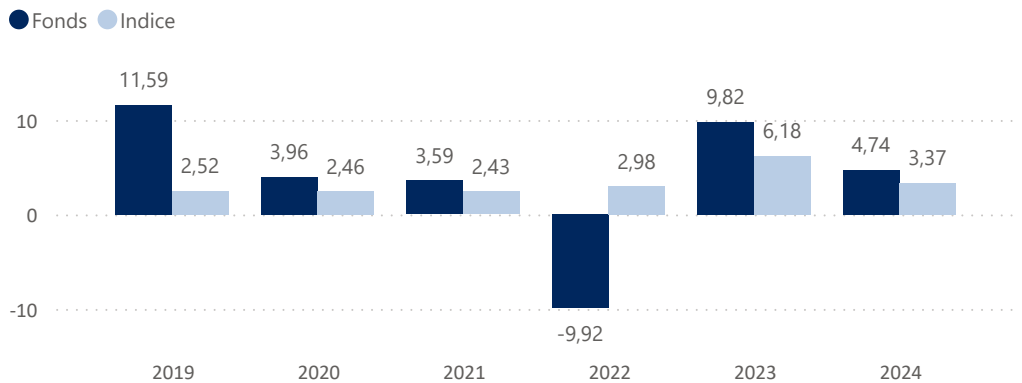
Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,27 %	0,50 %
1er janvier	4,74 %	3,37 %
1 an	11,36 %	6,79 %
3 ans	4,71 %	14,40 %
5 ans	17,48 %	20,12 %
Création	18,14 %	26,37 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	5,32%	5,23%
Sensibilité taux	2,20%	2,14%
Sensibilité spread	3,02%	3,03%
SCR Spread	10,38%	10,51%
Volatilité (1 an)	1,34%	1,34%
Ratio de Sharpe (1 an)	6,60	7,21
Rating moyen	BBB	BBB

Historique des performances annuelles (%)



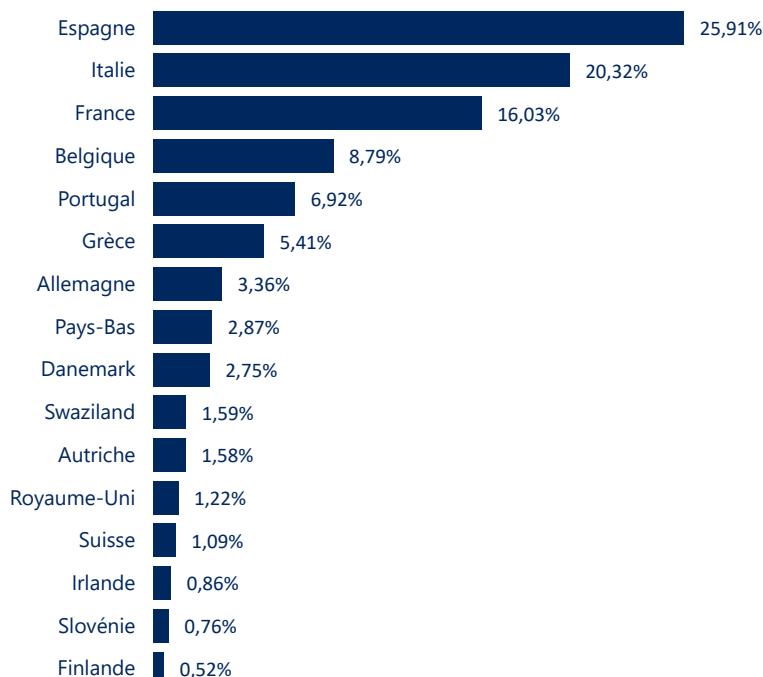
Valeur Liquidative	11 814,03 €
Encours de l'OPCVM	60 918 589 €

Caractéristiques du fonds

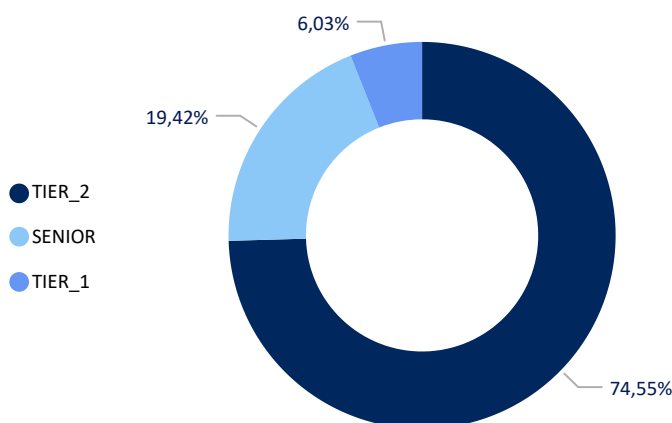
Création : 23 juin 2017
Code ISIN : FR0013256245
Code Bloomberg : DBLUSUB FP EQUITY
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Ester capitalisé +3%
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans
Valorisation : Quotidien
SFDR : Article 8

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)



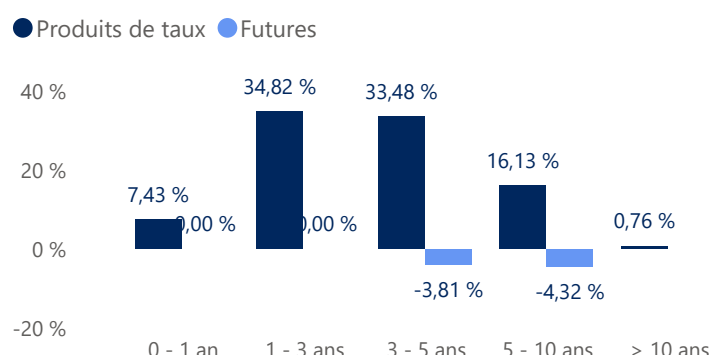
Répartition par seniorité (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Banco Bpm Spa	Banques	4,87
2	Cajama	Banques	4,70
3	Bper	Banques	4,29
4	Caixabank Sa	Banques	4,20
5	Banco Sabadell	Banques	4,11

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Alpha Services And Holding...	
Cooperatieve Rabobank Ua	
Rci	

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Fortis	Banques	0,02
2	Cajama	Banques	0,02
3	Cic	Banques	0,02
4	Banco Bpm Spa	Banques	0,02
5	Bper	Banques	0,01

Somme des 5 meilleures contributions : 0,08

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Cnp	Assurances	-0,02
2	Ethias	Assurances	-0,01
3	Bfcm	Banques	-0,01
4	Ccr Re	Assurances	0,00
5	Nn Group	Assurances	0,00

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,04

Risques associés au produit

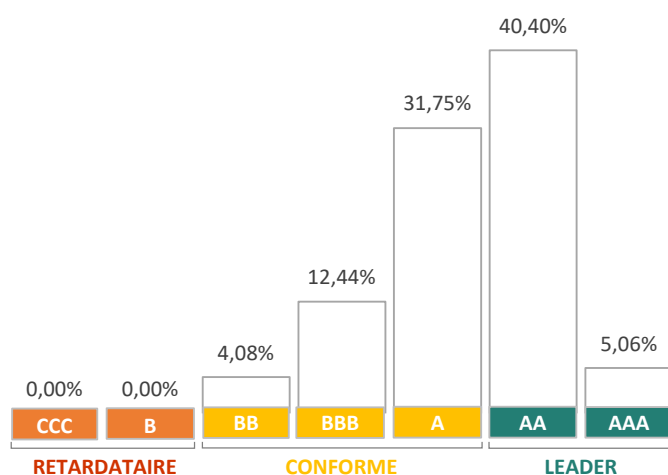
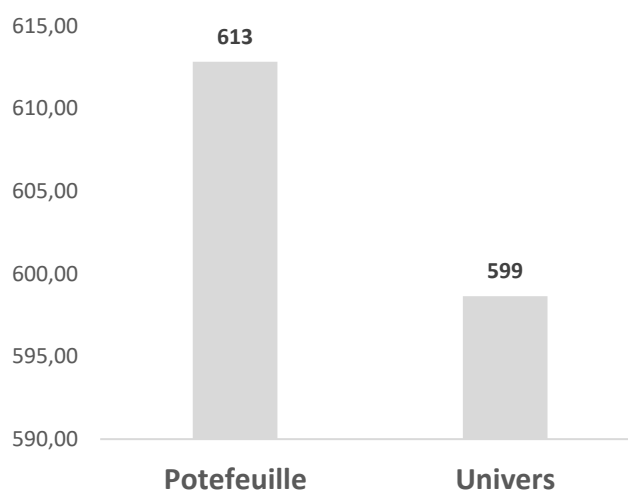
Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et 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 : **6,99 / 10**Couverture : **93,74%**Univers : **A**Score ESG : **6,75 / 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

Rang	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Intensité carbone
1	AVIVA	0,83%	10,00	AAA	86,14
2	LA BANQUE POSTALE	0,59%	9,80	AAA	188,56
3	ARGENTUM ZURICH INSURANCE	0,30%	9,30	AAA	85,46
4	Axa SA	2,21%	9,00	AAA	86,11
5	BFCM	1,33%	8,30	AA	526,69

Poids des 5 meilleures notations : 5,26%

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.