

septembre 2024 (données au 30/09/2024)

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

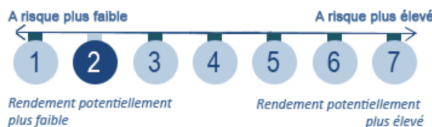


Au mois de septembre, les marchés ont été soulagés par la baisse de 50pb de la FED d'une part, et la stimulation de la croissance chinoise d'autre part. Par ailleurs, le déblocage des « carry trades » en Yen ralentissait grâce aux commentaires rassurants de la BOJ et les statistiques solides de l'emploi et de la croissance US confortaient les investisseurs dans le scénario du « soft landing ». Dans ce scénario, le résultat le plus probable est une poursuite graduelle de la baisse des taux directeurs par les banques centrales, accompagnée d'une repentification de la courbe des taux. Nous demeurons donc acheteurs de la partie courte de la courbe qui bénéficie le plus de la baisse des taux directeurs.

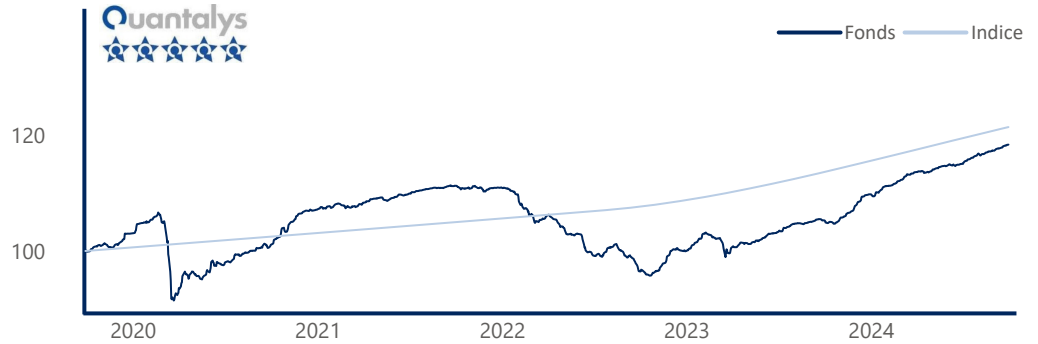
Par ailleurs, compte tenu de l'incertitude qui pèse sur la dette française (dérapage du déficit budgétaire et procédure pour déficit excessif), nous restons légèrement couverts par le biais du future OAT 10 ans. Le secteur bancaire sera vraisemblablement gagnant dans un processus de pentification de la courbe, avec deux bémols cependant : la moindre rémunération des larges montants de base monétaire déposés à la BCE et la vitesse de répercussion des baisses de taux vers les dépôts clients et les taux de prêt. En outre, la dégradation de la qualité des actifs devra être surveillée (augmentation des NPLs et du CoR du fait du ralentissement économique). A noter que les spreads de crédit demeurent très serrés au regard de l'augmentation des risques, ce qui nous conduit à ne pas allonger la durée des investissements.

Sur les dernières semaines, nous avons profité des émissions primaires pour renforcer les émetteurs offrant un rapport rendement risque intéressant. Dans ce contexte, les taux souverains 10 ans se sont détendus de 18pb en Allemagne, de 10pb en France, et de 25pb en Italie, tandis que l'Indice Itraxx des subordonnées financières se tendait de 14pb et celui des high yield de 23pb.

Le fonds varie de 0,88% sur le mois de septembre, portant la performance depuis le début de l'année à 7,80%. La volatilité se situe à 1,32%.



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



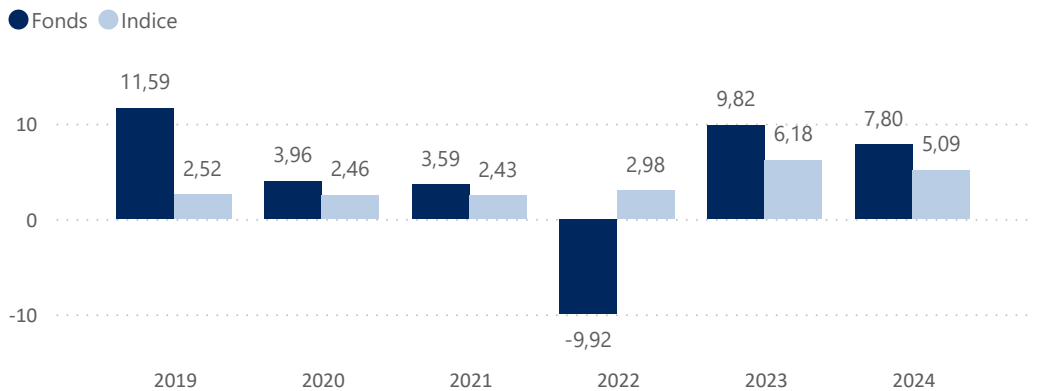
## Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,88 %	0,54 %
1er janvier	7,80 %	5,09 %
1 an	12,37 %	6,86 %
3 ans	6,36 %	15,60 %
5 ans	18,31 %	21,33 %
Création	21,58 %	28,48 %

## Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	4,55%	4,78%
Sensibilité taux	2,21%	2,21%
Sensibilité spread	2,98%	2,94%
SCR Spread	10,00%	9,94%
Volatilité (1 an)	1,32%	1,33%
Ratio de Sharpe (1 an)	7,75	7,08
Rating moyen	BBB	BBB

## Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative

12 158,32 €

Encours de l'OPCVM

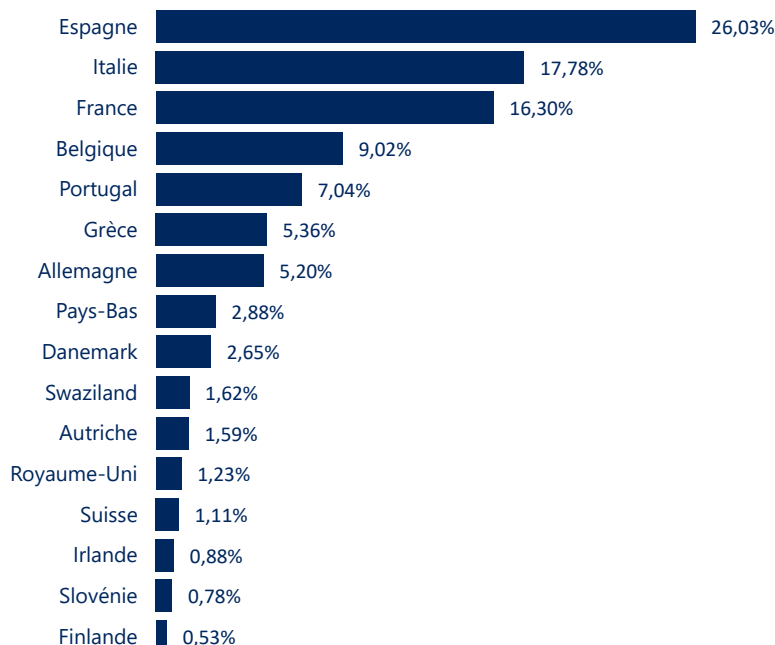
62 693 941 €

## Caractéristiques du fonds

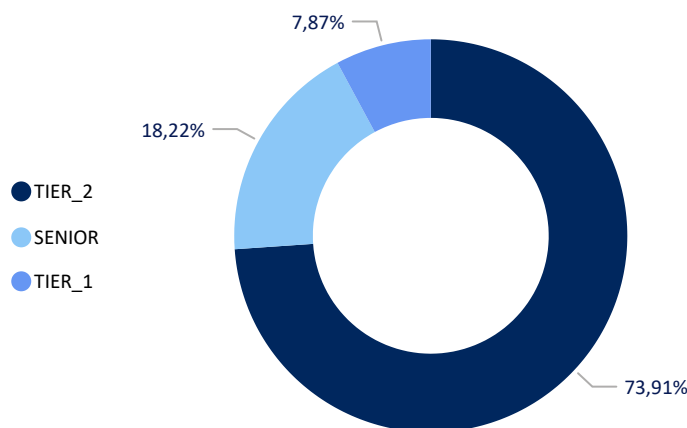
Création : 23 juin 2017  
Code ISIN : FR0013256245  
Code Bloomberg : DBLUSUB FP EQUITY  
Devise de cotation : EUR  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Indice de référence : Ester capitalisé +3%  
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans  
Valorisation : Quotidien  
SFDR : Article 8

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

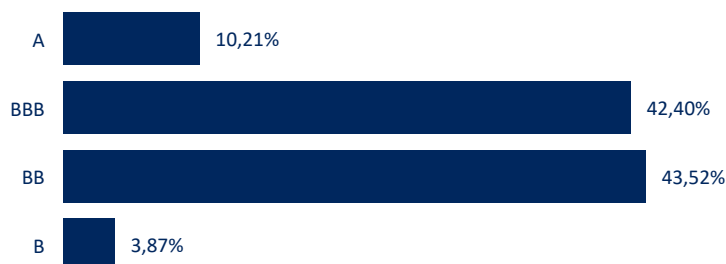
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



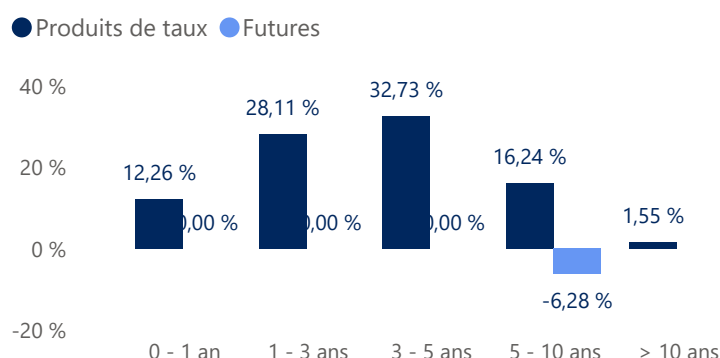
## Répartition par seniorité (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Cajama	Banques	4,57
2	Caixa Bk	Banques	4,23
3	Bper	Banques	4,14
4	Banco Sabadell	Banques	4,09
5	Banco Bpm Spa	Banques	3,99

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Apicil Prévoyance	Piraeus Financial Hldgs
Piraeus Financial Hldgs	Unicredit
Unicredit	

### Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Caixa Bk	Banques	0,06
2	Bper	Banques	0,05
3	Cajama	Banques	0,05
4	Monte Dei Paschi	Banques	0,04
5	Banco Bpm Spa	Banques	0,04

Somme des 5 meilleures contributions : 0,24

### Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Bnp Paribas Sa	Banques	-0,05
2	Societe Generale	Banques	0,00
3	Rabobank	Banques	0,00
4	Ccama	Assurances	0,00
5	Bankinter	Banques	0,00

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,05

## 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 : 6,96 / 10

Couverture : 91,94%

Univers :

A

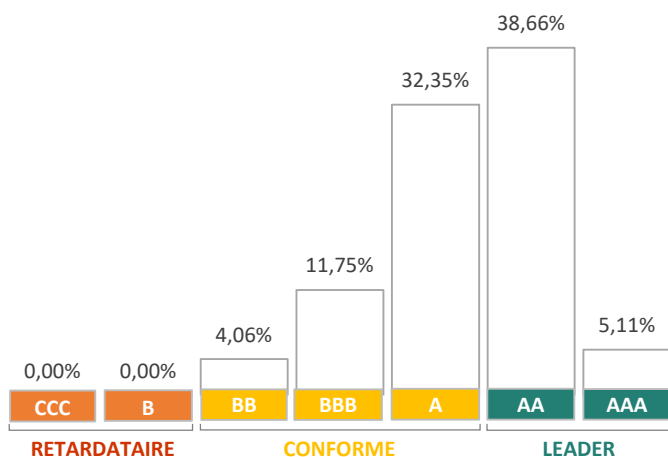
Score ESG : 6,81 / 10

Couverture : 100%

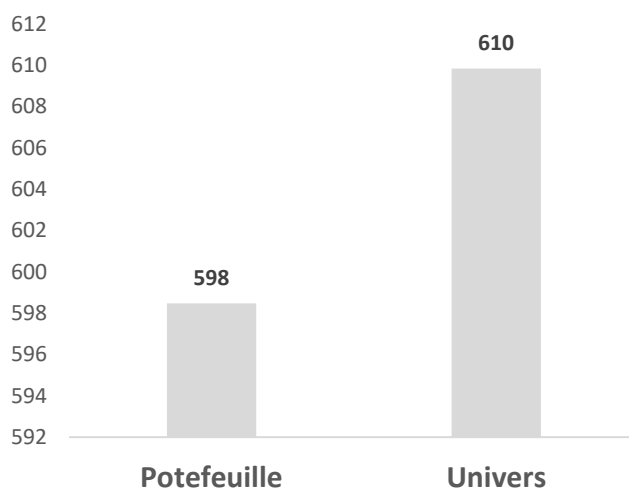
## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## 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	0,29%	10,00	AAA	85,46
2	AVIVA	0,82%	10,00	AAA	87,86
3	LA BANQUE POSTALE	0,59%	9,80	AAA	188,56
4	Axa SA	2,18%	9,00	AAA	86,11
5	BFCM	1,35%	8,30	AA	526,69

Poids des 5 meilleures notations : 5,24%

## 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.