

décembre 2024 (données au 31/12/2024)

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



En décembre aux Etats Unis, le programme de Donald Trump suscite des anticipations de hausse de l'inflation et de stimulation d'une activité économique déjà robuste (3.1% au T3). La FED a en conséquence adopté un ton plus prudent de ralentissement des baisses de taux, et les taux 10 ans ont monté de 40pb. Les taux longs de la zone Euro ont accompagné cette hausse, progressant de 25 à 30pb, selon les pays, en dépit de la baisse de 25pb des taux directeurs de la BCE et d'une activité économique atone. La pentification de la courbe de taux allemande se poursuit avec la possible accession au pouvoir d'une coalition menée par le CDU, favorable à une réforme du frein de la dette qui limite le déficit public structurel allemand à 0.35% du PIB. Le spread de taux 10 ans France/Allemagne demeure sur des niveaux élevés (82pb), victime de l'instabilité politique. La courbe des swaps, quant à elle, demeure plate.

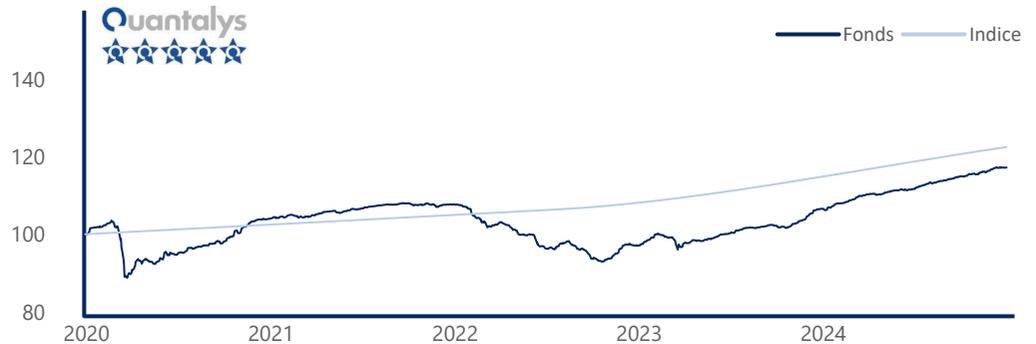
Les opérateurs prévoient désormais seulement deux baisses de 25pb des taux directeurs de la FED en 2025, contre quatre précédemment, tandis qu'en zone Euro, ils anticipent 4 baisses de 25pb, contre 5 auparavant. Cependant, l'optimisme sur la croissance américaine pourrait être tempéré à moyen terme : les tensions sur les droits de douane et la réduction des flux migratoires pourraient peser sur la consommation et sur la disponibilité de la main-d'œuvre, deux moteurs essentiels de la croissance américaine.

Les spreads de crédit sont restés stables durant le mois de décembre, sur des niveaux très serrés (313pb sur l'Itraxx Crossover et 112pb sur l'indice des subordonnées financières). Compte tenu de ces niveaux, une gestion prudente s'impose, privilégiant les maturités courtes, de manière à réinvestir dans des obligations de durée plus élevée sur opportunité ou écartement de spreads de crédit.

Le fonds varie de 0,49% sur le mois de décembre, portant la performance depuis le début de l'année à 9,98%. La volatilité se situe à 1,15%.



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



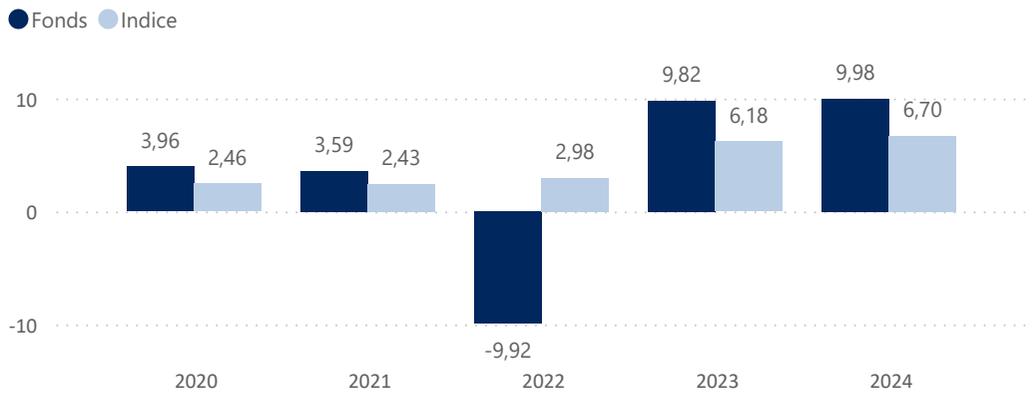
### Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,49 %	0,52 %
1er janvier	9,98 %	6,70 %
1 an	9,98 %	6,70 %
3 ans	8,80 %	16,66 %
5 ans	17,16 %	22,43 %
Création	24,05 %	30,43 %

### Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	4,34%	4,28%
Sensibilité taux	2,23%	2,34%
Sensibilité spread	2,93%	3,10%
SCR Spread	9,59%	9,99%
Volatilité (1 an)	1,15%	1,26%
Ratio de Sharpe (1 an)	6,61	7,66
Rating moyen	BBB	BBB

## Historique des performances annuelles (%)



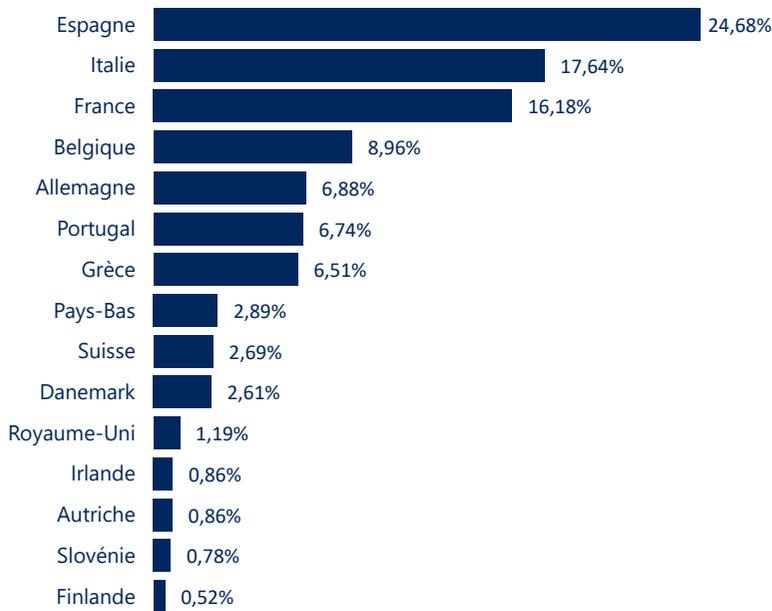
Valeur Liquidative	12 404,65 €
Encours de l'OPCVM	63 825 164 €

## Caractéristiques du fonds

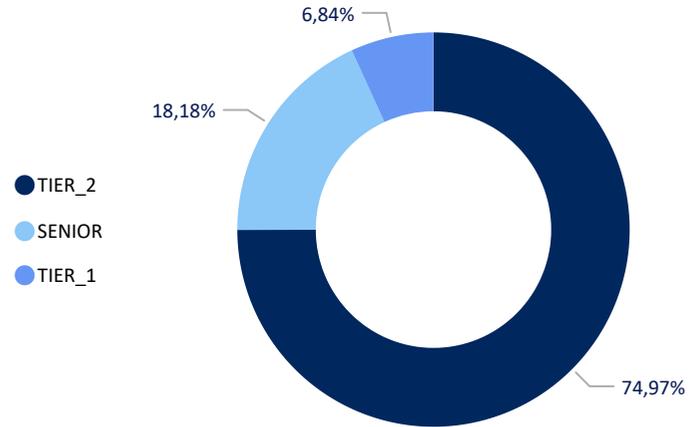
Création : 23 juin 2017  
Code ISIN : FR0013256245  
Code Bloomberg : DBLUSUB FP EQUITY  
Devise de cotation : EUR  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Indice de référence : Ester capitalisé +3%  
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans  
Valorisation : Quotidien  
SFDR : Article 8

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

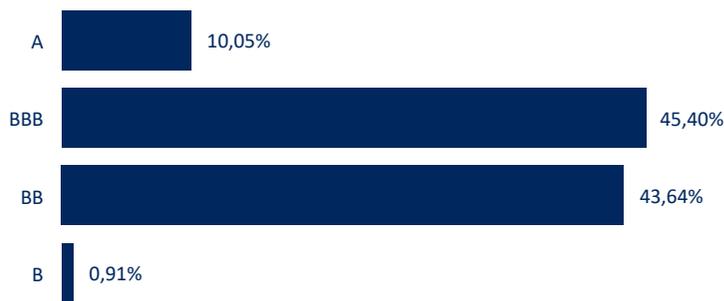
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



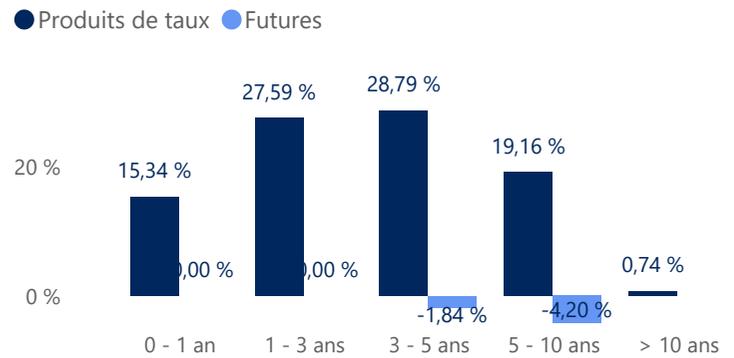
## Répartition par seniorité (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Caixa Bk	Banques	4,24
2	Banco Bpm Spa	Banques	4,15
3	Bper	Banques	4,13
4	Banco Sabadell	Banques	4,07
5	Cajama	Banques	3,87

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		Ventes / Allègements	
Axa Sa	Mapfre	Banca Monte Dei Paschi Di ...	Scor

### Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Fortis	Banques	0,10
2	Novo Banco	Banques	0,05
3	Bcp	Banques	0,04
4	Eurobank Erg Svc...	Banques	0,03
5	Banco Sabadell	Banques	0,02

Somme des 5 meilleures contributions : 0,25

### Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Bnp Paribas Sa	Banques	-0,05
2	Helvetia Holding ...	Assurances	-0,01
3	Bpce	Banques	-0,01
4	Banco Bpm Spa	Banques	-0,01
5	Bfcm	Banques	-0,01

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 / 10

Couverture : 91,07%

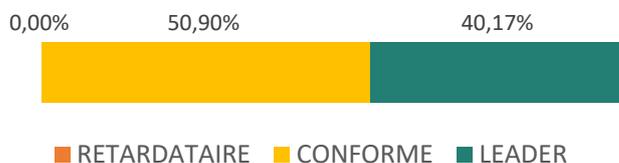
Univers :

A

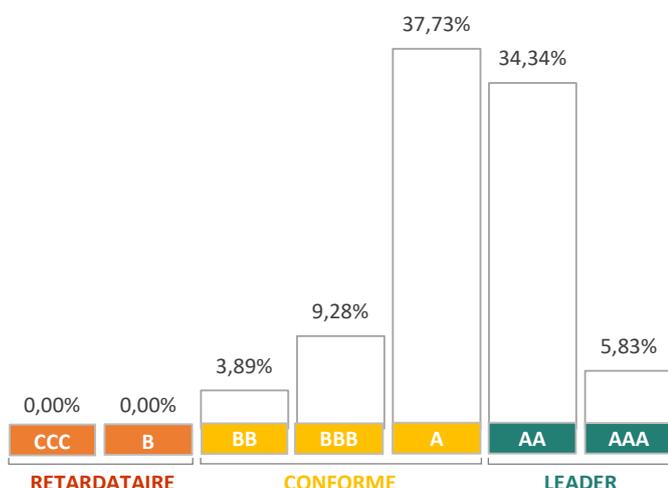
Score ESG : 6,66 / 10

Couverture : 100%

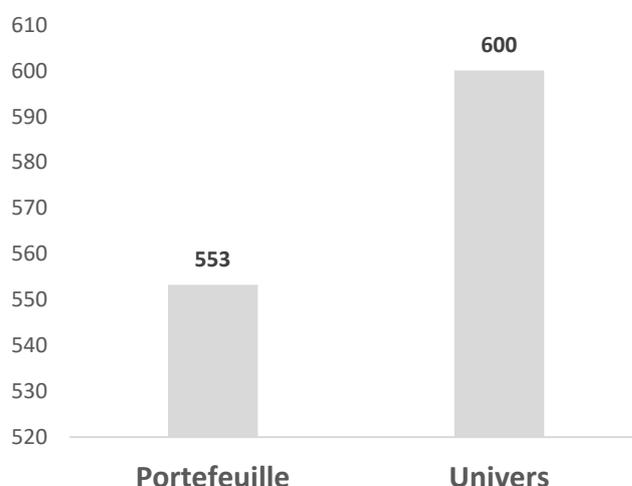
## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## 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	ARGENTUM ZURICH INSURANCE	0,31%	10,00	AAA	85,46
2	AVIVA	0,79%	10,00	AAA	87,69
3	LA BANQUE POSTALE	0,59%	9,80	AAA	188,56
4	Axa SA	2,93%	9,60	AAA	86,11
5	DEUTSCHE BANK	0,98%	8,50	AA	359,00

Poids des 5 meilleures notations : 5,59%

## 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.