

octobre 2022 (données au 31/10/2022)

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 d'octobre, les banques centrales ont remonté leurs taux directeurs de 75bp de part et d'autre de l'Atlantique, dans leur lutte contre l'inflation : les bornes s'établissent entre 3.75% et 4% sur les taux directeurs américains et à 2% pour le taux de refinancement principal européen et 1.5% pour le taux de dépôt. Tandis que le communiqué de la FED laissait présager un ralentissement du rythme des hausses de taux, Jerome Powell, face à une inflation persistante et à un marché de l'emploi trop tendu, a jugé lors de la conférence de presse que la cible finale de la hausse des taux serait plus élevée que l'anticipation du marché (proche de 5%). Les taux américains 10 ans ont monté de 22pb, terminant le mois à 4.05%. En zone Euro, malgré la forte hausse des taux directeurs, les investisseurs ont retenu un biais moins « hawkish » dans la communication de la BCE, à la fois sur l'évaluation du rythme des hausses futures et sur la réduction de la taille du bilan. Les officiels de la BCE ont cependant atténué ce message en indiquant que le cycle de hausse des taux n'était pas terminé. Le taux allemand 10 ans termine ainsi le mois en hausse de 3pb à 2.142%, tandis que le taux 10 ans français baisse de 4pb à 2.68%. Le taux italien 10 ans baisse de 22pb à 4.3%. Cependant, l'inflation demeure trop élevée en zone Euro et la croissance est toujours résiliente. Les résultats des sociétés et leurs prévisions restent globalement positifs. Dans ce contexte, les spreads de crédit se sont détendus, l'indice ITRAXX Crossover se réduisant de 93pb (de 645bp à 552bp) et l'indice des subordonnées financières se resserrant de 52pb (de 271pb à 219pb).

Le secteur bancaire a été volatile en octobre, en particulier Crédit Suisse, en raison de craintes sur sa solidité financière à l'annonce d'une réorganisation liée, entre autres, aux pertes sur Archegos et Greensill. Les petites banques périphériques ont également connu des dégradations de spread de crédit. La banque portugaise BCP a été pénalisée, d'une part par l'annonce de provisions supplémentaires liées au risque de litige sur des prêts hypothécaires en Pologne, et d'autre part par l'émission d'une obligation senior unsecured à 8.5% de taux de rendement, qui a dévalorisé les anciennes souches.

Dans cet environnement, le fonds perd 0.11%. Nous avons réduit notre sensibilité taux à 1.73%, pour une sensibilité aux spreads de crédit à 3.42% et un rating moyen de BBB. Le taux actuariel moyen avoisine les 8%.



Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



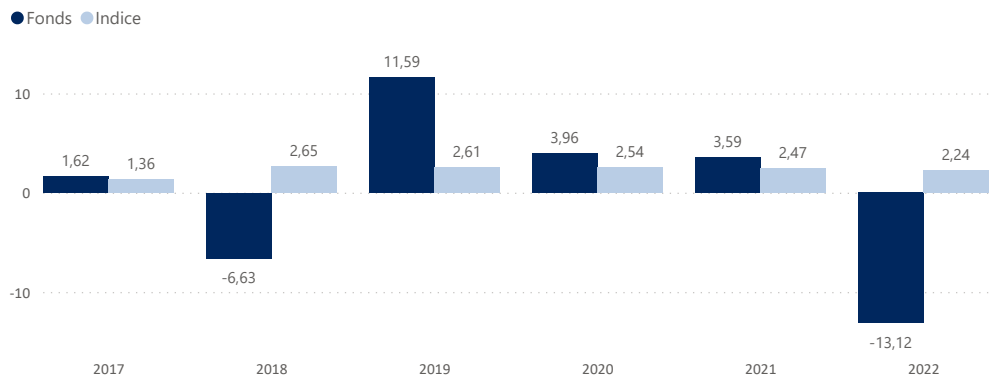
Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	-0,11 %	0,31 %
1er janvier	-13,12 %	2,25 %
1 an	-12,93 %	2,67 %
3 ans	-4,44 %	7,90 %
5 ans	-2,28 %	13,65 %
Création	-0,94 %	14,63 %

Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	7,98 %	7,79 %
Sensibilité taux	1,73 %	2,09 %
Sensibilité spread	3,42 %	3,49 %
SCR spread	11,00 %	11,41 %
Volatilité (1an)	2,92 %	2,87 %
Ratio de Sharpe (1 an)	-5,16	-5,25
Rating moyen	BBB	BBB

Historique des performance annuelles (%)



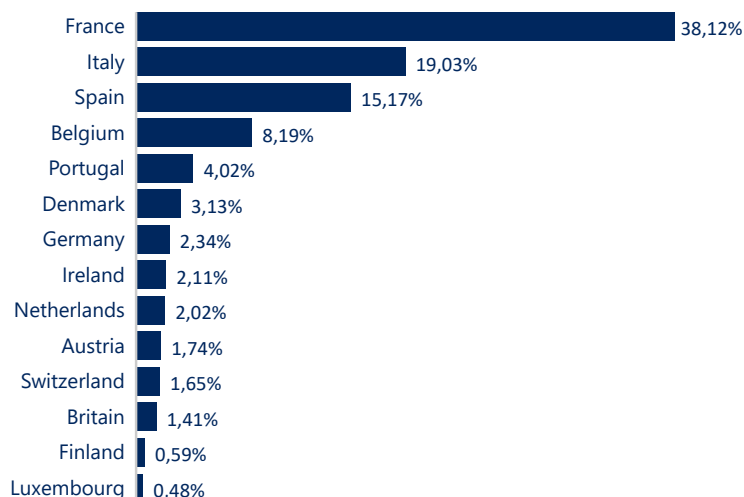
Valeur Liquidative	9 905,82 €
Encours de l'OPCVM	54 169 821 €

Caractéristiques du fonds

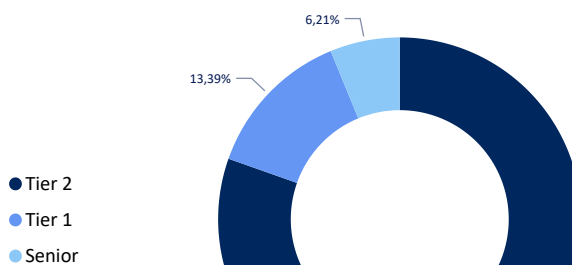
Création : 23 juin 2017
 Code ISIN : FR0013256245
 Code Bloomberg : DBLUSUB FP EQUITY
 Devise de cotation : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Indice de référence : Ester capitalisé +3%
 Durée minimum de placement conseillée : 3 ans
 Valorisation : Quotidien
 SFDR : Article 8

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

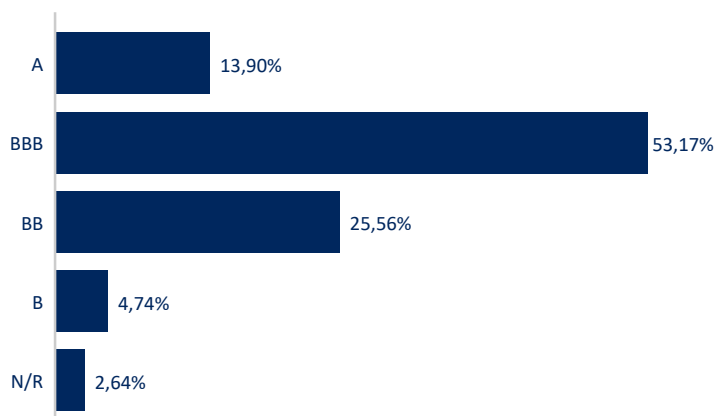
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



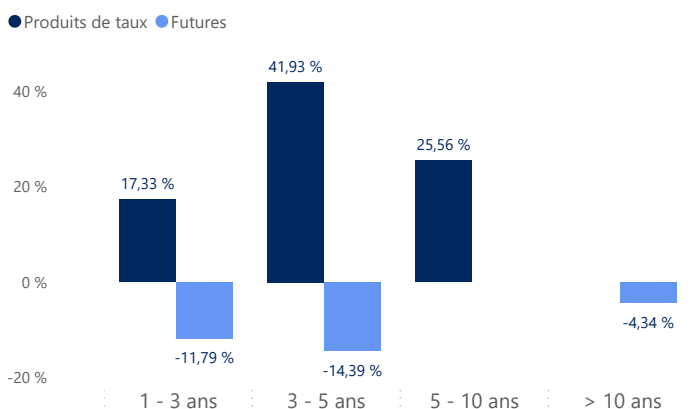
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

Emetteur	Secteur	Poids (%)
1 Bnp	Banques	6,32
2 Ageas Finlux	Banques	3,85
3 Unicredit	Banques	3,44
4 Bcp	Banques	3,41
5 Cnp	Assurances	3,19

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
	Futures indiciels

Les meilleures contributions du mois en %

Emetteur	Secteur	Contribution
1 Generali	Assurances	0,08
2 Unicredit	Banques	0,05
3 Ag2R Lamon	Assurances	0,04
4 Ccama	Assurances	0,04
5 Deutsche Bank	Banques	0,03

Les moins bonnes contributions du mois en %

Emetteur	Secteur	Contribution
1 Bcp	Banques	-0,31
2 Bnp	Banques	-0,04
3 Cajama	Banques	-0,04
4 Unicaja	Banques	-0,03
5 Bper	Banques	-0,03

Somme des 5 meilleures contributions : 0,24

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,45

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 : **7,09 / 10**

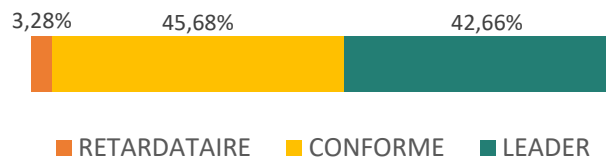
Couverture : **91,61%**

Univers : **A**

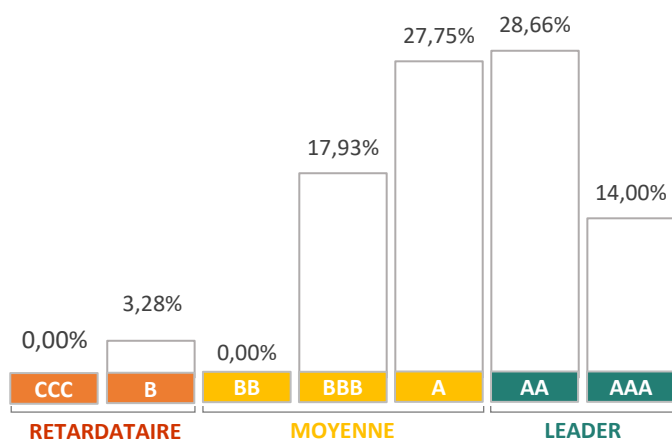
Score ESG : **6,17 / 10**

Couverture : **100%**

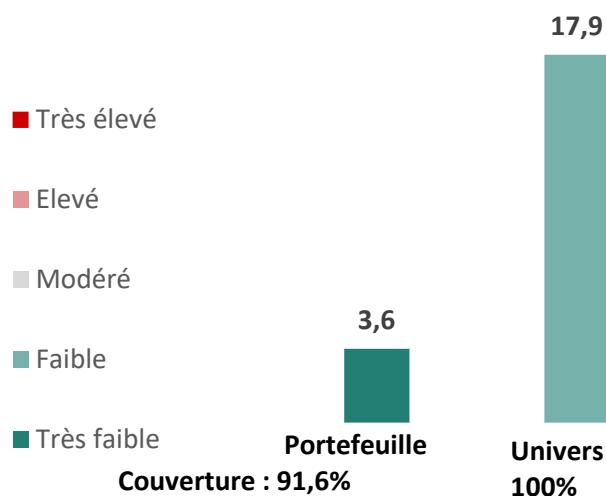
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



RISQUE CARBONE (T CO2/M€ CA)



Les meilleures notations ESG du portefeuille

	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Risque carbone
1	SOCIETE GENERALE	0,92%	10,00	AAA	2,50
2	BANCO BILBAO	1,00%	10,00	AAA	8,00
3	CNP	3,19%	9,70	AAA	0,10
4	ZURICH FINANCIAL	0,98%	9,50	AAA	0,80
5	INTESA SANPAOLO VITA	0,93%	9,50	AAA	1,80

Poids des 5 meilleures notations : 7,01 %

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 des titres d'un portefeuille provenant de positions classées comme Leaders (AAA et AA), Moyennes (A, BBB et BB) et retardataires (B et CCC).

Le risque carbone mesure l'exposition aux entreprises à forte intensité de carbone. Il est basé sur MSCI CarbonMetrics, et est calculé comme la moyenne pondérée du portefeuille de l'intensité carbone de l'émetteur. Au niveau de l'émetteur, l'intensité carbone est le rapport entre les émissions annuelles de carbone des scope 1 et 2 et le chiffre d'affaires annuel. Le risque carbone est classé comme suit : très faible (0 à <15), faible (15 à <70), modéré (70 à <250), élevé (250 à <525) et très élevé (>=525).

Le taux de couverture prend en compte l'ensemble des titres vifs à l'exception des fonds, des produits dérivés et de la liquidité.