

février 2024 (données au 29/02/2024)

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

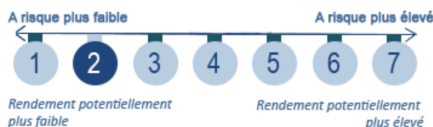


Le découplage entamé dès le début d'année entre marchés actions qui volent de record en record et marchés obligataires qui régressent s'est poursuivi en février.

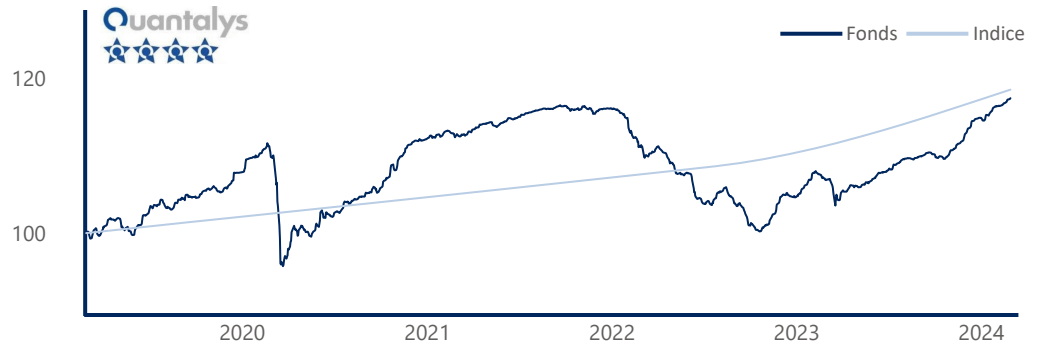
Les marchés mondiaux d'actions sont entraînés par une dynamique haussière qui ne se dément pas. Au cœur de cette dynamique, les très bons résultats des entreprises assortis de discours des dirigeants le plus souvent optimistes. Les entreprises qui, pendant la période de forte inflation depuis 2022, avaient augmenté nettement leurs marges, semblent continuer d'en tirer profit. Ces résultats autorisent des retours aux actionnaires importants en Europe avec des augmentations sensibles de dividendes et des rachats d'actions massifs, notamment dans le secteur bancaire. En congruence avec les marchés d'actions, les spreads de crédit se resserrent de 20pb pour l'indice Itraxx Crossover et de 11pb pour les subordonnées financières. Profitant de la baisse des « spreads » et de l'afflux de liquidité, les entreprises sont venues se refinancer sur le marché, alimentant le marché primaire : 43 Md€ d'émissions en zone euro sursouscrites 4.2 fois en moyenne. Les primes par rapport au marché secondaire ont été pratiquement inexistantes, preuve de l'appétit des investisseurs.

Par ailleurs, la situation macroéconomique globale continue d'être plus favorable aux actions et aux spreads de crédit, qu'aux taux d'intérêt. La croissance aux USA tirée par les gains de productivité et par la consommation grâce au dynamisme du marché de l'emploi, se poursuit à un rythme élevé. En zone euro, le point bas de l'activité semble avoir été atteint ouvrant la voie à une progressive amélioration. Mais, le maintien de ce momentum de croissance élevé freine le processus de baisse de l'inflation aux USA et en zone euro, où l'inflation totale a certes continué de ralentir en janvier en glissement annuel mais moins qu'attendu et où l'inflation sous-jacente ne faiblit presque plus, particulièrement dans le secteur des services. Cela constitue un rappel du caractère graduel de la désinflation et plus encore une incitation pour les banques centrales de repousser la date des premières baisses de taux. Ainsi, la baisse des taux directeurs que les opérateurs de marché anticipaient en fin d'année dernière en mars, est désormais attendue en juin ou en juillet. Sans surprise, le rendement du 10 ans US se tend de 34pbs à 4.25%, celui du Bund 10 ans de 25pbs à 2.41% et celui de l'OAT 10 ans de 22pb à 2.88%.

Dans ce contexte, le fonds Dôm SUB progresse de 0.89%. Les Legacy Tier one contribuent à la bonne performance du fonds, ainsi que les investissements dans les banques périphériques. La sensibilité taux a été légèrement augmentée à 2.03% et le taux actuariel moyen est de 5.22% pour une volatilité un an de 2.44% et un ratio de Sharpe 1 an de 3.05. La performance depuis le début de l'année est de 2.20%.



Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



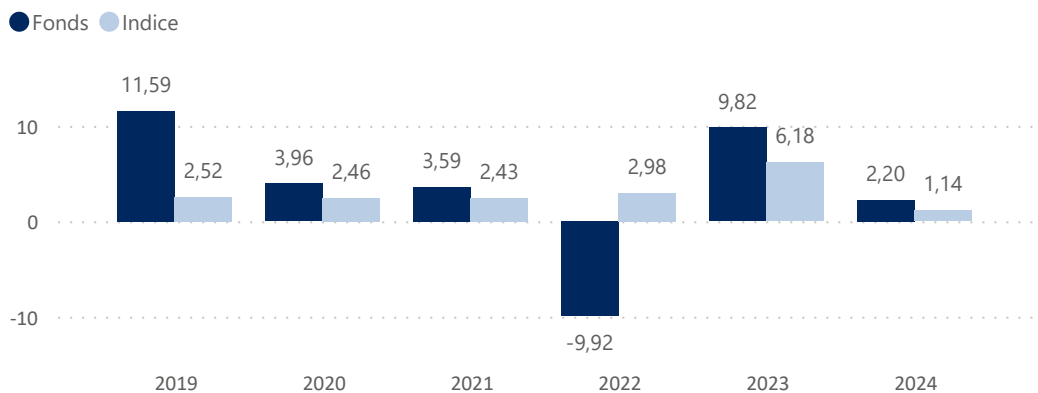
Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,89 %	0,53 %
1er janvier	2,20 %	1,14 %
1 an	9,84 %	6,52 %
3 ans	4,49 %	12,85 %
5 ans	17,40 %	18,50 %
Création	15,28 %	23,64 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	5,22%	5,23%
Sensibilité taux	2,03%	1,68%
Sensibilité spread	3,26%	3,23%
SCR Spread	10,39%	10,40%
Volatilité (1 an)	2,44%	2,53%
Ratio de Sharpe (1 an)	3,05	2,64
Rating moyen	BBB	BBB

Historique des performances annuelles (%)



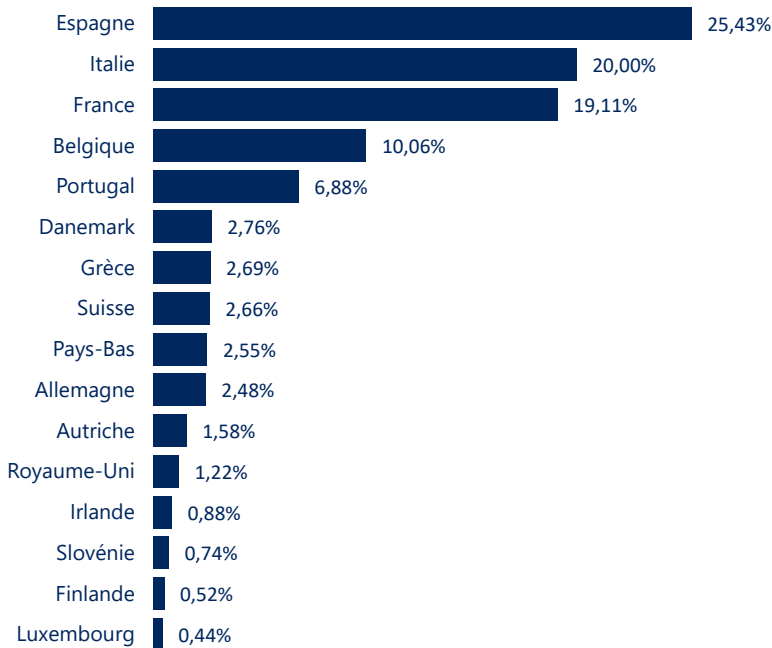
Valeur Liquidative	11 527,68 €
Encours de l'OPCVM	61 782 177 €

Caractéristiques du fonds

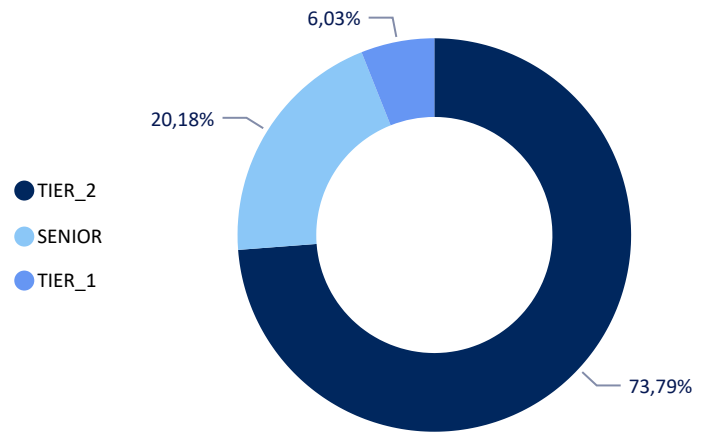
Création : 23 juin 2017
Code ISIN : FR0013256245
Code Bloomberg : DBLUSUB FP EQUITY
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Ester capitalisé +3%
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans
Valorisation : Quotidien
SFDR : Article 8

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

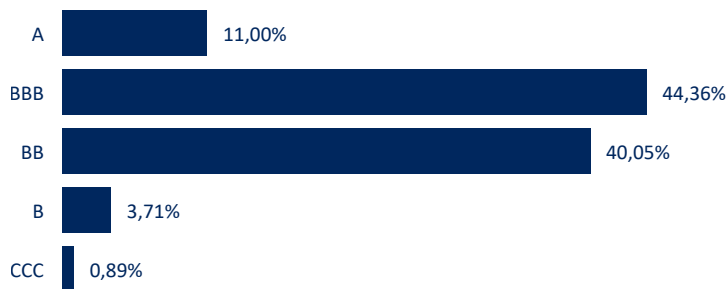
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



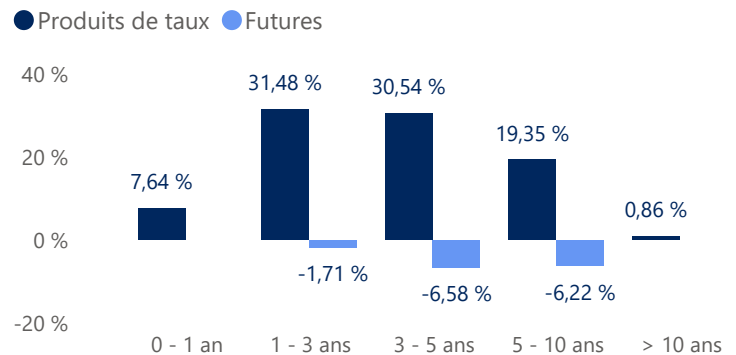
Répartition par seniorité (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Bper	Banques	5,01
2	Banco Bpm S.P.A.	Banques	4,83
3	Cajama	Banques	4,48
4	Fortis	Banques	3,66
5	Unicaja	Banques	3,44

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		Ventes / Allègements	
Bnp	Coface	Bnp	Caixa Bk
			Unicredit

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Novo Banco	Banques	0,07
2	Axa	Assurances	0,06
3	Cajama	Banques	0,06
4	Bper	Banques	0,05
5	Ethias	Assurances	0,04

Somme des 5 meilleures contributions : 0,29

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Cnp	Assurances	-0,01
2	Crelan	Banques	-0,01
3	Helvetia Holding	Autres Financières	-0,01
4	Bfcm	Banques	-0,01
5	Zurich Insurance	Assurances	-0,01

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,06

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 : 7,1 / 10

Couverture : 90,56%

Univers :

A

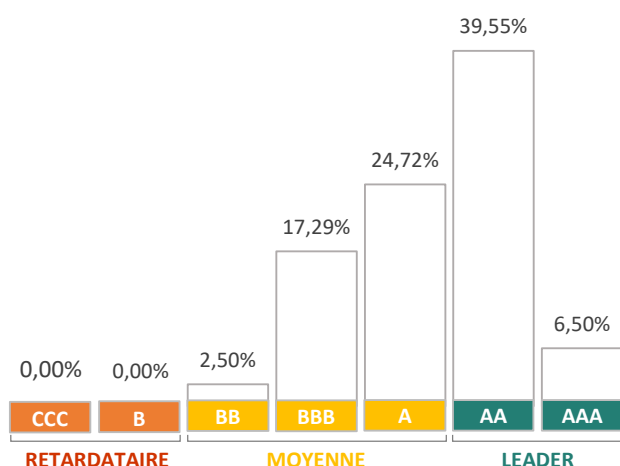
Score ESG : 6,7 / 10

Couverture : 100%

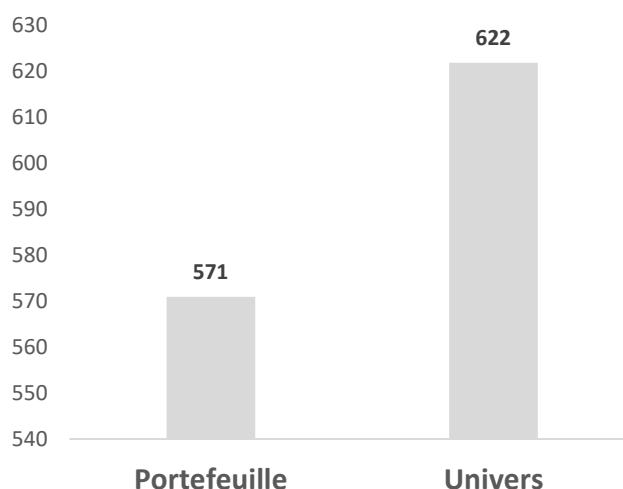
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	0,80%	10,00	AAA	86,14
2	LA BANQUE POSTALE	0,57%	9,50	AAA	188,56
3	ZURICH INSURANCE	0,98%	9,30	AAA	90,16
4	ARGENTUM ZURICH INSURANCE	0,61%	9,30	AAA	90,16
5	COFACE	0,68%	9,00	AAA	101,26

Poids des 5 meilleures notations : 3,64 %

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, 2 et 3 et le chiffre d'affaires annuel. Le risque carbone scope 1&2 était 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, dans la mesure où leur proportion demeure négligeable.