

mai 2025 (données au 30/05/2025)

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



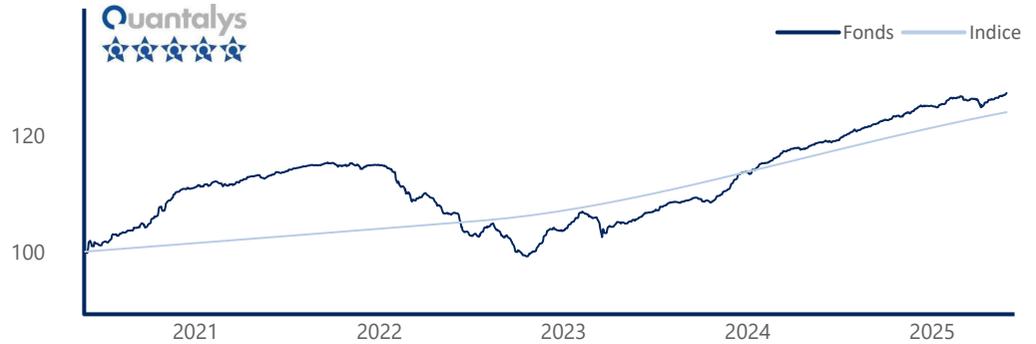
Après la forte volatilité du mois d'avril engendrée par la guerre des tarifs douaniers, le marché du crédit progressait en mai à la faveur d'une désescalade dans les tensions commerciales. Des statistiques macroéconomiques globalement favorables (emploi et inflation aux US) attestaient de la résistance de l'économie au choc de la guerre commerciale. Des résultats de sociétés toujours satisfaisants contribuaient à créer un environnement positif pour le marché du crédit. Les indices Itraxx Crossover et des subordonnées financières se resserraient respectivement de 51pb et 21pb, retrouvant des niveaux proches des plus bas de l'année. Le marché primaire connaissait une dynamique exceptionnelle avec deux semaines parmi les plus actives de son histoire, totalisant 61 milliards d'euros d'émissions sur les segments Investment Grade, High Yield et hybrides.

Les marchés de taux, en revanche, étaient plus partagés : la diminution du risque de récession et le maintien du risque inflationniste conduisaient la FED à maintenir ses taux directeurs inchangés, dans l'attente d'une clarification des impacts de la nouvelle politique tarifaire. L'accroissement des déficits publics un peu partout dans le monde, alimentés en zone Euro par la hausse des dépenses de défense et d'infrastructures, provoquaient une tension sur les taux souverains à long terme. Le taux US 10 ans s'écartait ainsi de 24pb et le taux allemand de 6pb.

Dans ce contexte, nous poursuivons l'augmentation progressive de la durée du portefeuille, en fonction des opportunités, pour profiter de la pentification des courbes de taux. En effet, l'essentiel de la baisse des taux est désormais achevée sur la partie courte de la courbe. La sensibilité aux spreads de crédit s'établit à 3.50 en fin de mois, et la sensibilité aux taux d'intérêt à 2.80. Sur le plan sectoriel, la majorité des fusions potentielles dans le secteur bancaire italien et espagnol sont désormais largement anticipées. Nous rééquilibrons progressivement notre répartition sectorielle en renforçant les assurances.

Le fonds progresse de 0.82% sur le mois, portant la performance depuis le début de l'année à 1.75%, avec une volatilité 1 an de 1.41%.

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



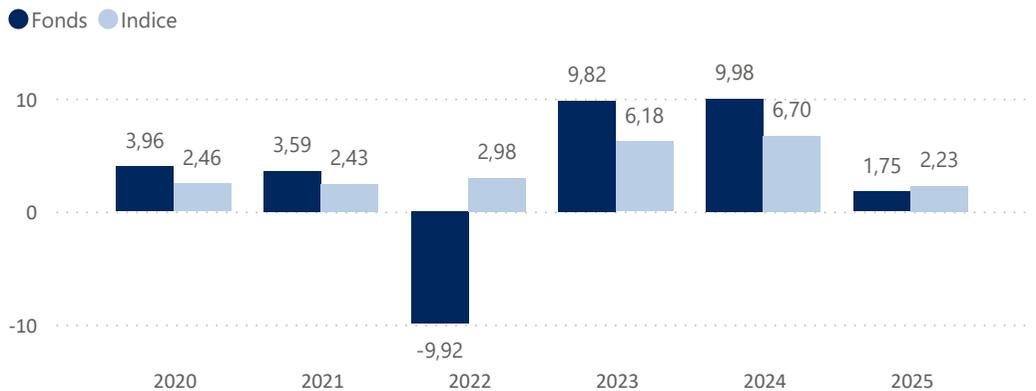
### Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,82 %	0,41 %
1er janvier	1,75 %	2,23 %
1 an	7,13 %	6,05 %
3 ans	19,24 %	18,09 %
5 ans	27,21 %	23,92 %
Création	26,22 %	33,35 %

### Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	4,54%	4,60%
Sensibilité taux	2,80%	2,51%
Sensibilité spread	3,50%	3,23%
SCR Spread	9,59%	9,85%
Volatilité (1 an)	1,41%	1,40%
Ratio de Sharpe (1 an)	3,29	3,35
Rating moyen	BBB	BBB

## Historique des performances annuelles (%)



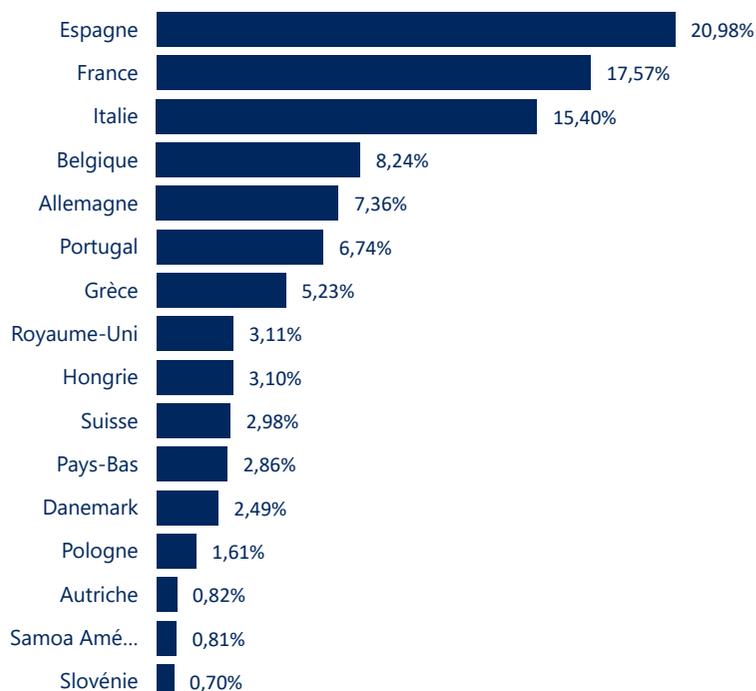
Valeur Liquidative	12 621,53 €
Encours de l'OPCVM	64 941 084 €

## Caractéristiques du fonds

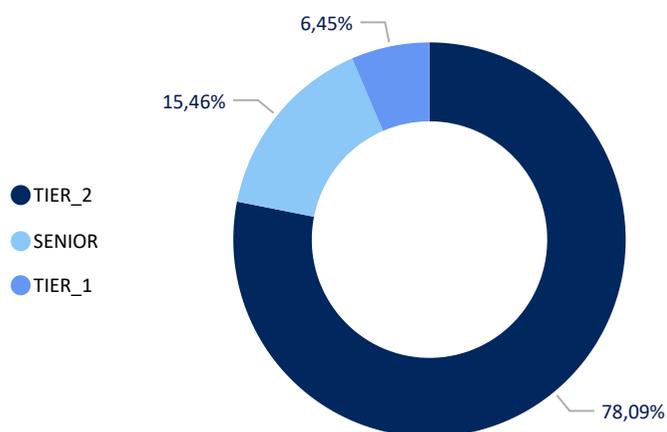
Création : 23 juin 2017  
Code ISIN : FR0013256245  
Code Bloomberg : DBLUSUB FP EQUITY  
Devise de cotation : EUR  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Indice de référence : Ester capitalisé +3%  
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans  
Valorisation : Quotidien  
SFDR : Article 8

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

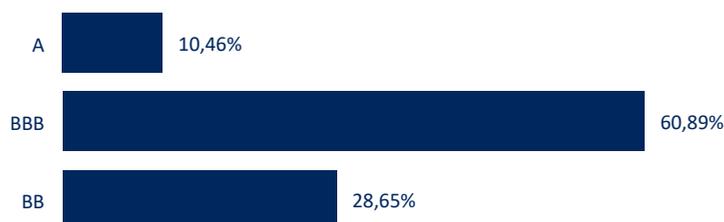
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



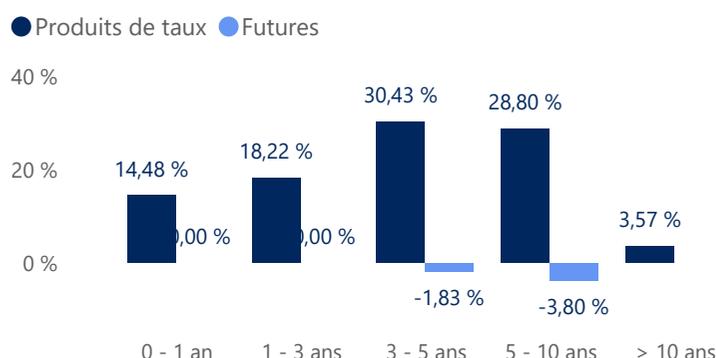
## Répartition par seniorité (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Caixa Bk	Banques	4,15
2	Banco Bpm Spa	Banques	4,12
3	Bper Banca Spa	Banques	4,11
4	Banco Sabadell	Banques	4,02
5	Cajama	Banques	3,87

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		Ventes / Allègements	
Hsbc Holdings	Matmut	Banca Monte Dei Paschi Di ...	Bper Banca Spa
Mfb Magyar Fejlesztési Ban...		National Bank Of Greece Sa	

### Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Banco Comercial ...	Banques	0,05
2	Banco Bpm Spa	Banques	0,05
3	Novo Banco	Banques	0,04
4	Volksbank	Banques	0,04
5	Cajama	Banques	0,03

Somme des 5 meilleures contributions : 0,22

### Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Bnp Paribas Sa	Banques	-0,02
2	Aegon Ltd	Assurances	-0,02
3	Natixis	Autres Financières	0,00
4	La Banque Postale	Banques	0,00
5	Humanis	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 :

AA

Score ESG : 7,35 / 10

Couverture : 90,82%

Univers :

A

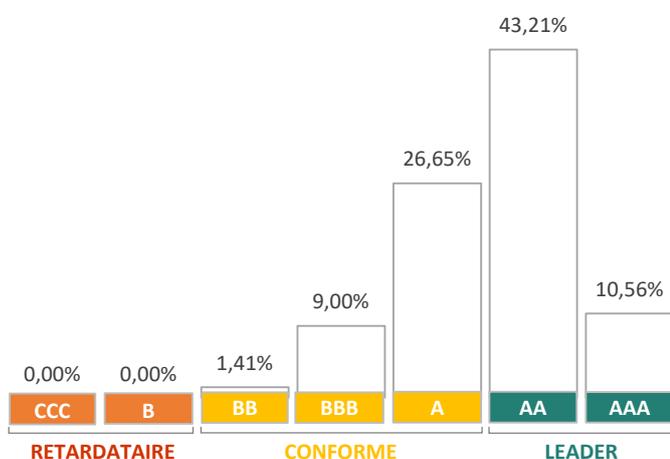
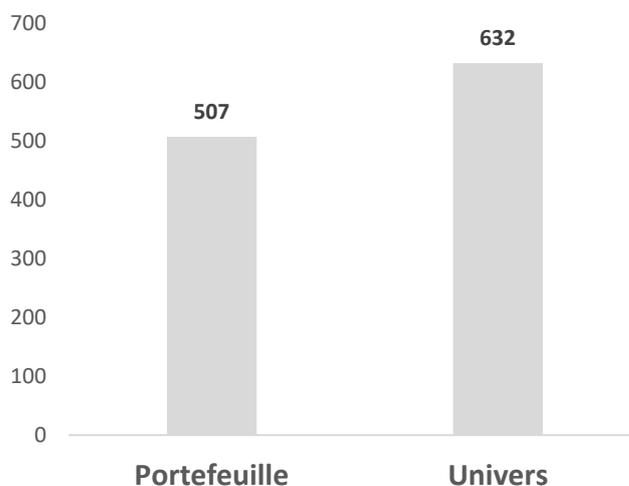
Score ESG : 6,84 / 10

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	0,27%	10,00	AAA	85,45
2	AVIVA	0,31%	10,00	AAA	87,68
3	SWISS RE	0,39%	10,00	AAA	93,85
4	CNP	2,59%	9,70	AAA	102,46
5	Axa SA	2,96%	9,60	AAA	86,09

Poids des 5 meilleures notations : 6,52%

## 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.