

octobre 2024 (données au 31/10/2024)

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

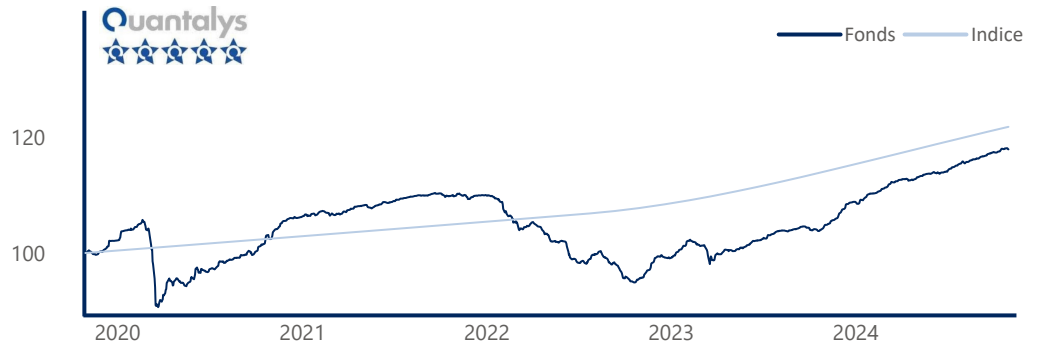


En octobre, la perspective d'une victoire de Donald Trump, accroissant les risques d'inflation, de hausse du déficit budgétaire et de guerre commerciale, entraîne les taux américains et, par contagion, européens à la hausse. Parallèlement, la résilience de l'économie américaine (allocations chômage inférieures aux attentes et indices d'activité supérieures aux prévisions) diminue la nécessité d'un ajustement rapide des taux directeurs de la FED, tandis qu'en zone Euro, des voix divergentes se font entendre au sein de la BCE sur les prochains choix de politique monétaire, après la troisième baisse des taux directeurs à 3,25% pour le taux de dépôt. Le taux 10 ans américains monte ainsi de 50pb sur le mois à 4,28%, tandis que le taux 10 ans allemand s'accroît de 27pb à 2,39%. En France, pas de progrès du côté du budget, le dérapage budgétaire conduisant à la dégradation de la perspective de la France par les agences de notation Moody's et Fitch, sans effet sur les spreads qui intègrent déjà une note de A : le taux 10 ans français (3,13%) est en effet déjà au-dessus de celui du Portugal et de l'Espagne.

Enfin, les premières publications des résultats d'entreprise du Q3 sont mitigées, notamment dans les secteurs qui souffrent du ralentissement de la Chine tels le luxe, l'automobile, les spiritueux. Une série de profit warnings affecte aussi le secteur technologique, tandis que le secteur bancaire semble, selon les premiers résultats, épargné : les NII et la qualité des actifs ne souffrent pas encore. En dépit de ces résultats, les spreads de crédit demeurent solidement ancrés sur des niveaux serrés au regard des risques qui s'accroissent, tant pour l'indice des obligations High Yield (à 314pb) que pour l'indice des subordonnées financières (à 116pb).

Dans ce contexte, nous conservons un positionnement défensif avec des durations courtes et une sensibilité taux de 2,16% et spread de 2,9%. Le fonds Dom SUB progresse de 0,47% sur le mois, portant la performance depuis le début de l'année à 8,31%, avec une volatilité 1 an de 1,27%.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



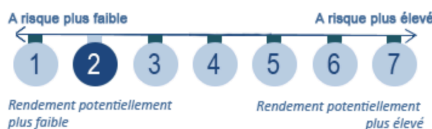
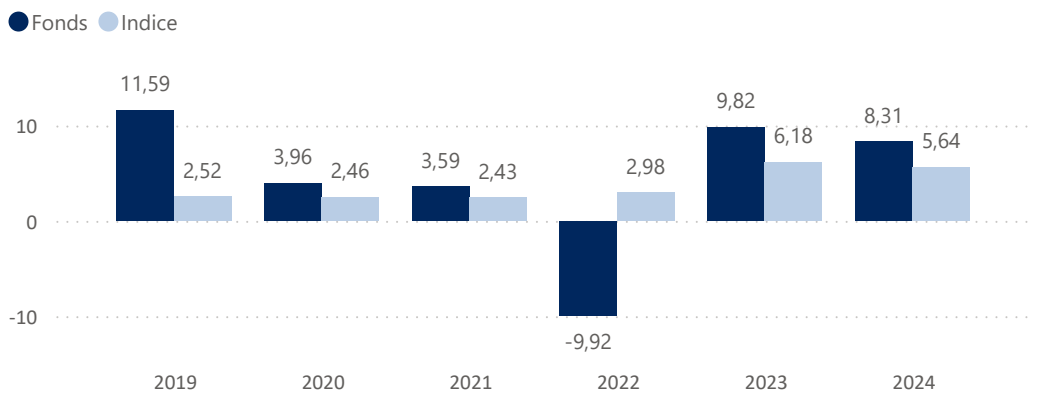
Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,47 %	0,52 %
1er janvier	8,31 %	5,64 %
1 an	12,90 %	6,79 %
3 ans	7,38 %	15,99 %
5 ans	17,84 %	21,72 %
Création	22,16 %	29,15 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	4,58%	4,55%
Sensibilité taux	2,16%	2,21%
Sensibilité spread	2,90%	2,98%
SCR Spread	9,89%	10,00%
Volatilité (1 an)	1,27%	1,32%
Ratio de Sharpe (1 an)	8,28	7,75
Rating moyen	BBB	BBB

Historique des performances annuelles (%)



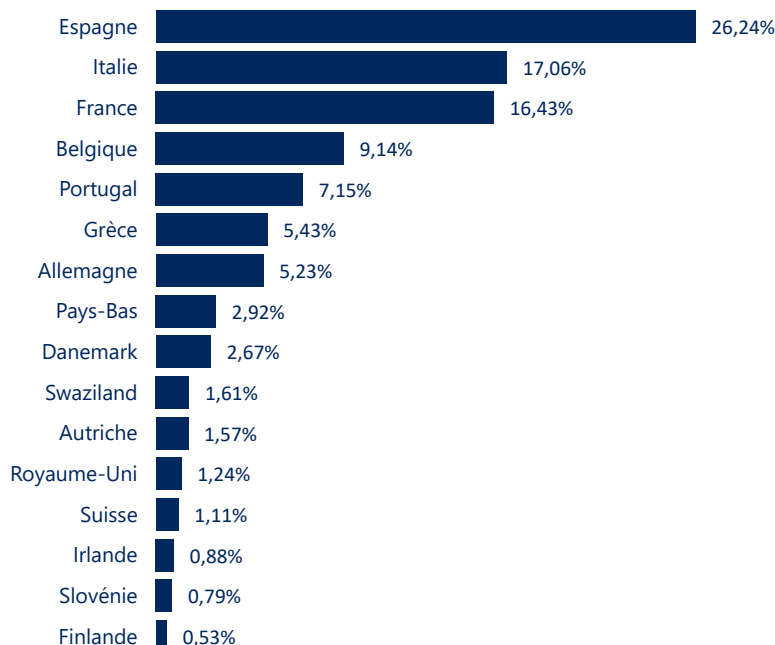
Valeur Liquidative	12 215,94 €
Encours de l'OPCVM	62 991 021 €

Caractéristiques du fonds

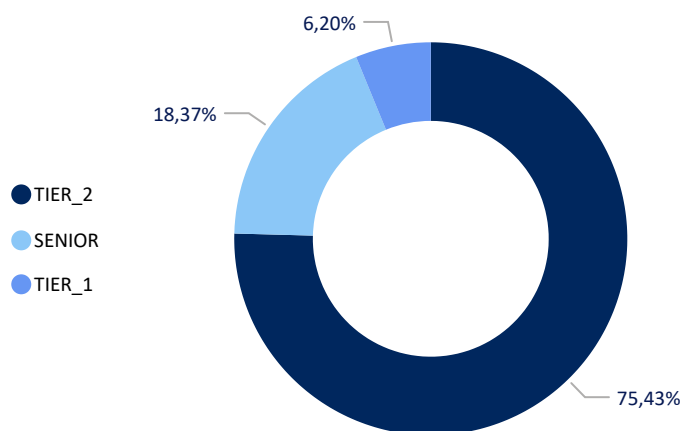
Création : 23 juin 2017
Code ISIN : FR0013256245
Code Bloomberg : DBLUSUB FP EQUITY
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Ester capitalisé +3%
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans
Valorisation : Quotidien
SFDR : Article 8

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

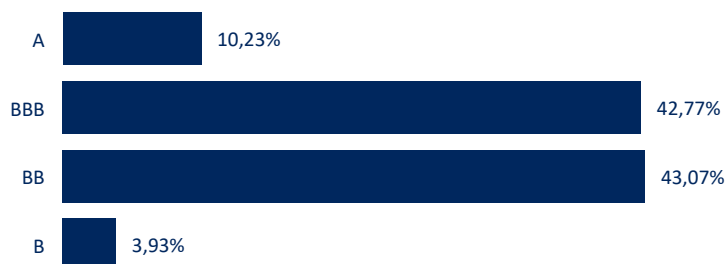
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



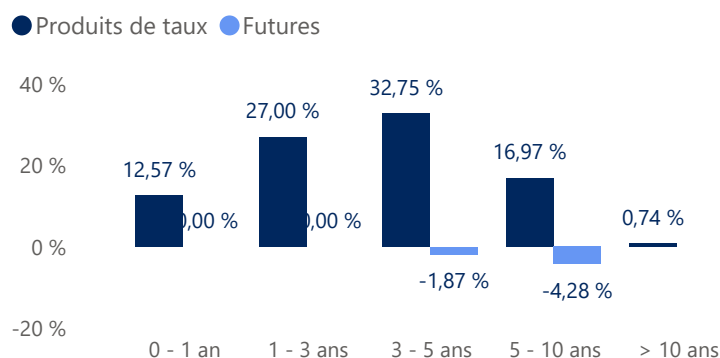
Répartition par seniorité (hors OPCVM et trésorerie)



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	4,22
3	Bper	Banques	4,14
4	Banco Sabadell	Banques	4,08
5	Banca Monte Dei...	Banques	3,89

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
	Banco Bpm Spa

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Fortis	Banques	0,06
2	Novo Banco	Banques	0,03
3	Bcp	Banques	0,03
4	Apicil Prévoyance	Assurances	0,03
5	Cajama	Banques	0,02

Somme des 5 meilleures contributions : 0,18

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Helvetia Holding ...	Assurances	-0,01
2	Zurich Insurance	Assurances	-0,01
3	Macif	Assurances	-0,01
4	Bpce	Banques	-0,01
5	Cnp	Assurances	0,00

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,03

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 : 7,01 / 10

Couverture : 91,87%

Univers :

A

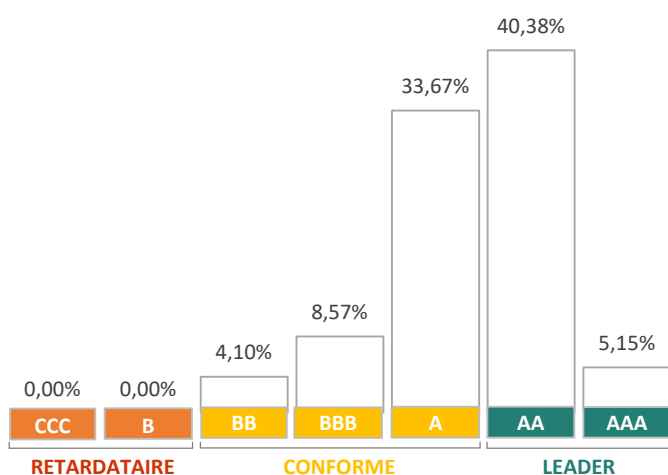
Score ESG : 6,62 / 10

Couverture : 100%

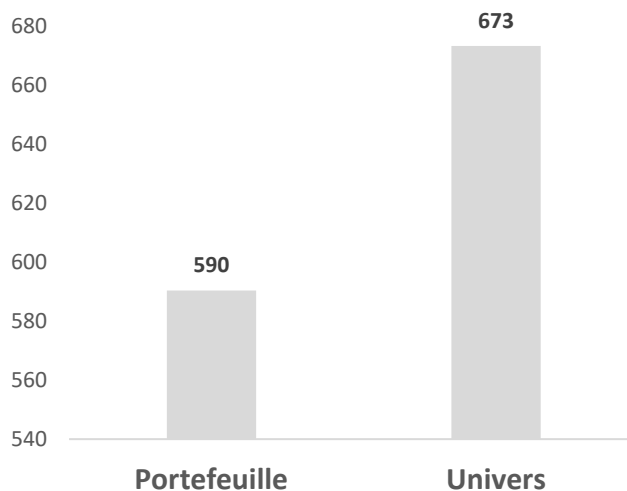
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	0,30%	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	DEUTSCHE BANK	0,98%	8,50	AA	403,00

Poids des 5 meilleures notations : 4,87%

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), Conformées (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.