



# **Diamant Bleu Actions Rendement**

## **Le rendement: toujours un élément clé de la performance globale**

***2ème Trimestre 2018***

Document d'information non contractuel réservé à des investisseurs professionnels au sens de la Directive MIF.

## Les 3 spécificités de la gestion

---

### Une sélection de valeurs européennes associant rendement et visibilité

- ❖ **Au centre de la démarche: le rendement**, thématique particulièrement adaptée en période de taux durablement bas.

**Les cours fluctuent, le dividende reste:** il représente **70%** du retour global sur investissement du MSCI Europe de 2000 à 2017.

Le portefeuille vise à maintenir, dans les conditions actuelles de marché, un rendement moyen de l'ordre de 4%.

- ❖ Le rendement immédiat est pris en compte, mais **l'anticipation des dividendes futurs est la donnée essentielle:** les valeurs sont sélectionnées en fonction de leur résilience de long terme, celles susceptibles de connaître une chute de leur dividende sont écartées.
- ❖ La gestion repose sur **une gestion dynamique du couple Rendement/Risque**
  - Béta moyen-cible inférieur à 1: mieux absorber les chocs de marché
  - le Béta est adapté en fonction des anticipations de marché

# Gestion par le risque

Une matrice Rendement/Risque servant de base à la construction du portefeuille, avec des pourcentages cibles ajustés en fonction des conditions du marché

	<p>Le dividende est élevé, &gt; 3,50%, et il n'est pas anticipé qu'il baisse.</p> <p><b>DIVIDENDES DEFENSIFS</b></p>	<p>Le dividende est moindre, &lt; 3.50%, mais il est anticipé qu'il va augmenter.</p> <p><b>DIVIDENDES DYNAMIQUES</b></p>
<p>Le beta au marché est faible &lt; 0,90</p> <p><b>COMPORTEMENT DEFENSIF</b></p>	<p>Stratégie la moins risquée Allocation ~ 35%</p> <p><b>Cœur du portefeuille</b></p>	<p>Stratégie peu risquée Allocation ~ 25%</p>
<p>Le beta au marché est plus élevé &gt; 0,90</p> <p><b>COMPORTEMENT DYNAMIQUE</b></p>	<p>Risque moyen Allocation ~ 25%</p>	<p>Risque plus élevé Allocation ~ 15%</p>

# Une stratégie constante

---

Le portefeuille est clairement structuré en **2 pôles distincts**

- ❖ **Le socle**, 48 % du portefeuille à fin mai 2018: une partie défensive moins sensible aux aléas économiques ou offrant une situation de portage favorable pour l'actionnaire :
  - immobilier
  - assurances
  - télécoms
  - consommation stable
  - santé/soins personnels
  
- ❖ une partie complémentaire, à Béta plus élevé et sensible au cycle économique
  - technologie
  - banque
  - pétrolières
  - automobiles
  - construction

**La part respective de chaque pôle est ajusté en fonction de nos anticipations de marché**

## La gestion par le risque permet l'adaptation du portefeuille

### Allocation au 30/06/2016 : un profil très défensif

rendement moyen du portefeuille: 4.36% Beta au marché 0,88

	Dividende >3.50%	Dividende <3.50%
Beta au marché <0.90	Stratégie la moins risquée  Allocation 44% (cible 35%)	Stratégie peu risquée  Allocation 23% (cible 25%)
Beta au marché >0.90	Risque moyen  Allocation 22% (cible 25%)	Risque plus élevé  Allocation 11% (cible 15%)

## L'adaptation du portefeuille: un positionnement rééquilibré

Allocation au 01/06/2018

Rendement moyen du portefeuille: 3,86%, Beta 0,96

Rendement/Risque	Dividende >3.50%	Dividende <3.50%
Beta au marché <0.90	Stratégie la moins risquée  Allocation 23% (Cible -12%)	Stratégie peu risquée  Allocation 34% (cible +9%)
Beta au marché >0.90	Risque moyen  Allocation 28% (cible +3%)	Risque plus élevé  Allocation 15% (+0%)

## L'adaptation du portefeuille: les ajustements en 2017 et 2018

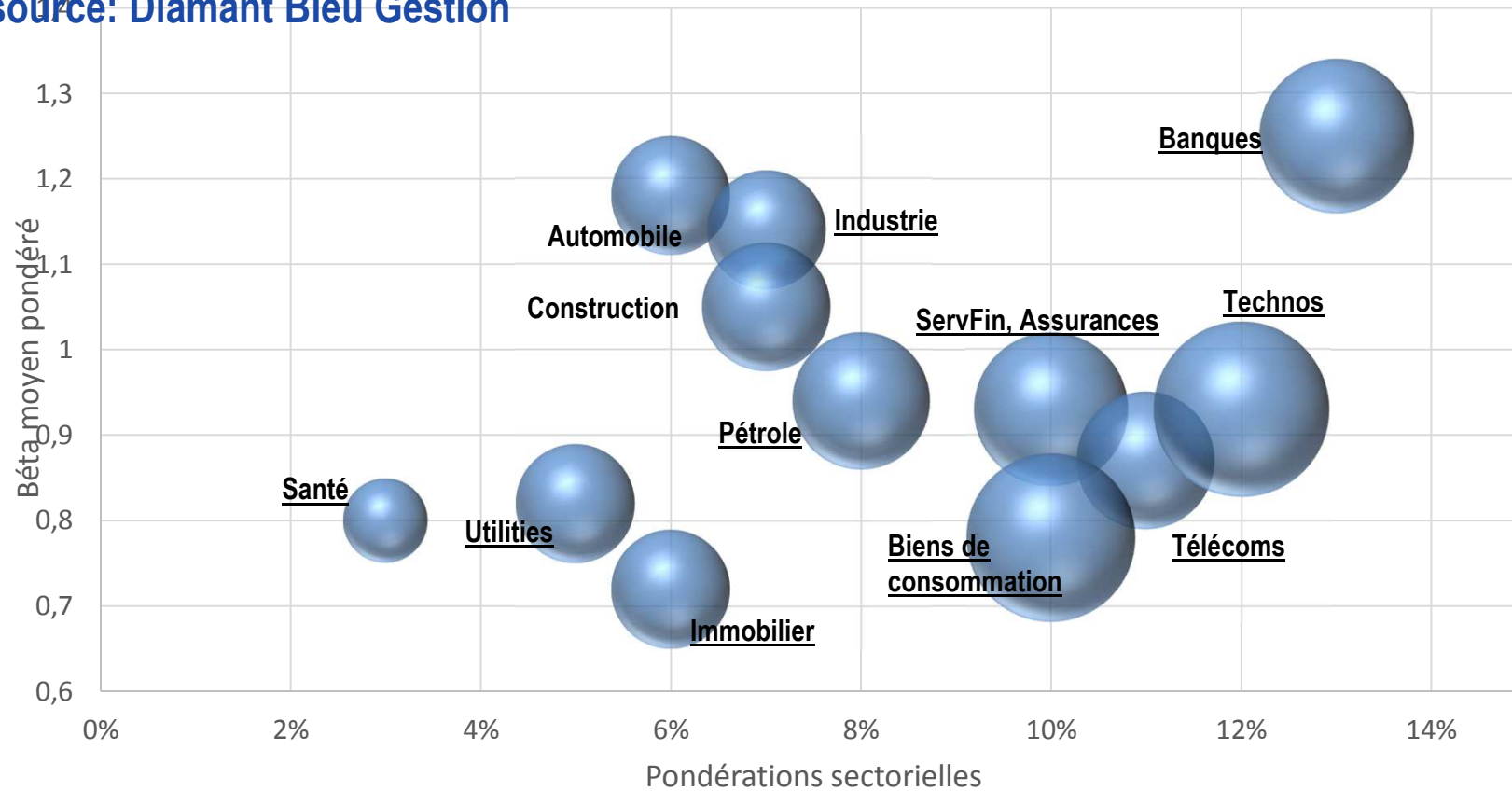
Stratégie initiée depuis 2017 en 3 lignes directrices:

- Alléger la pondération des valeurs les plus sensibles à la remontée des taux
- Renforcer la pondération du secteur Technologie
- Profiter d'opportunités de valorisation

SOCIETE	POIDS %	SECTEUR	THEMATIQUE
SNAM, ENEL	- 2,05%	Utilities	Forte corrélation aux marchés obligataires
Unibail, FDR Alstria	-2,40%	Immobilier	Sensibilité taux, surcote sur actif
Deutsche Tel, Freenet	-3,20%	Télécoms	Sensibilité taux
LVMH	+1.80%	Luxe	Dynamique des ventes
Aéroports de Paris	+3,10%	Services	Titre sous évalué
Alten, Infineon, ASML, Atos	+3,75%	Techno	Perspectives très favorables

# Les thématiques sectorielles d'investissement en juin 2018

source: Diamant Bleu Gestion

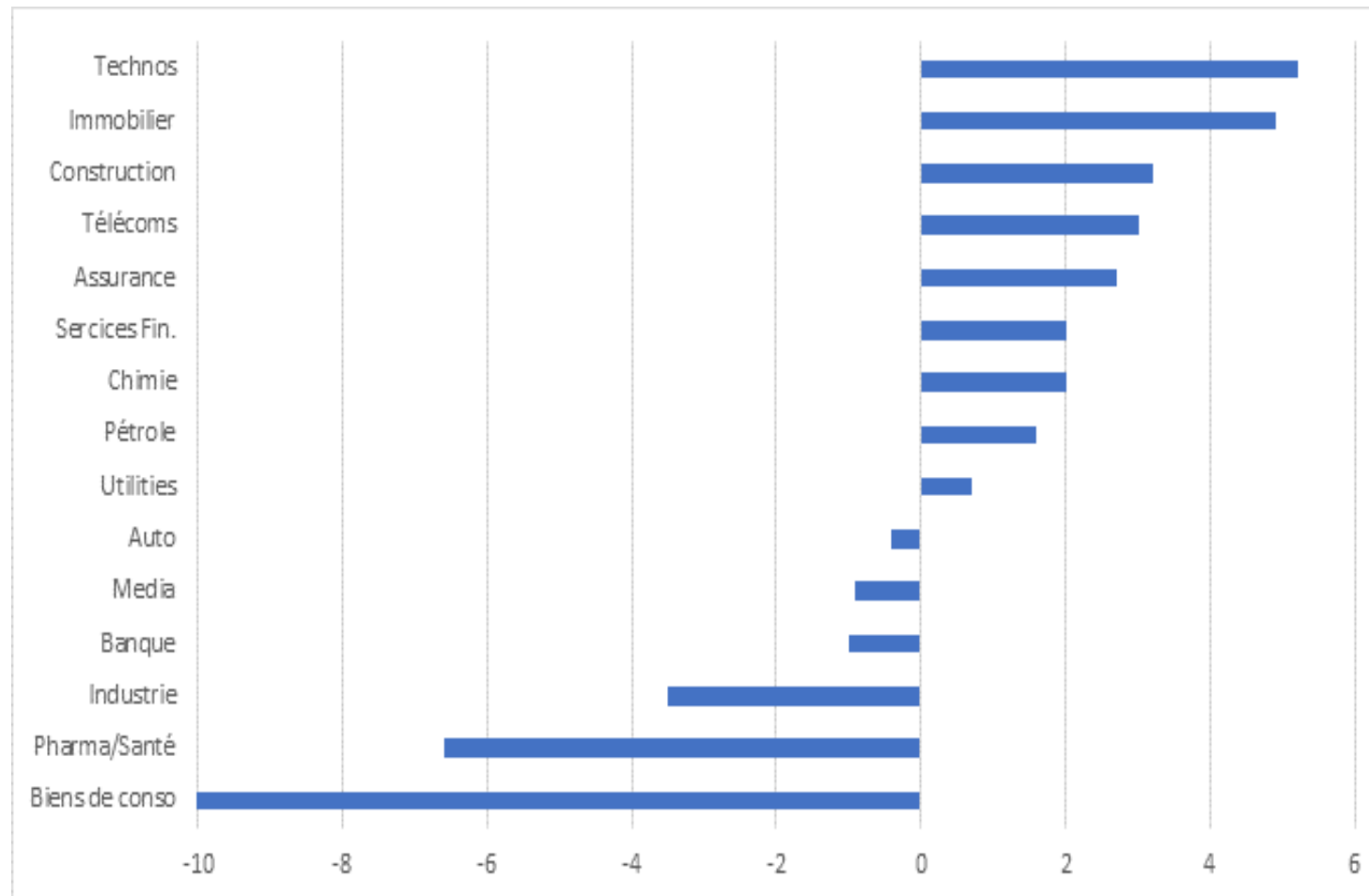




## LES CHOIX DE GESTION:

### surpondérations et sous-pondérations vs Eurostoxx50, juin 2018

Source: Diamant Bleu Gestion



## Les principales thématiques d'investissement

Les 10 premières lignes du fonds, juin 2018 (source: Diamant Bleu Gestion)

SOCIÉTÉ	POIDS %	THÉMATIQUE	REMARQUES
TOTAL	5,40	Pétrole	Rendement de 6%. Grande résilience
L'OREAL	4,20	Valeur de croissance	Visibilité maximale sur les profits et dividendes
BOUYGUES	3.20	Favorisée par le cycle économique	Retour de la croissance dans toutes les activités
NEXITY	3.20	Favorisée par le cycle économique	Fortes perspectives dans tous ses secteurs d'activité
ADP	3,10%	Croissance et rendement	Valorisation toujours attractive
TIETO	3,00%	Age d'or des valeurs techno	Bonnes perspectives et rendement très élevé pour le secteur (4,20%)
ATOS	3,00%	Age d'or des valeurs techno	Stratégie d'expansion très cohérente
AXA	2.80%	Leader mondial	Offre rendement et visibilité
ING	2,60%	Remontée des taux	Solidité financière et avance technologique
DEUTSCHE TEL	2,60%	Croissance et rendement	Reprise du marché allemand et expansion US

## Performance comparée sur 3 ans

Alpha cumulé 3 ans et 5 mois: +1003 bps (source: Diamant Bleu Gestion)

	ACTIONS RENDEMENT	EUROSTOX50 net return
YTD 31/5/18	-0,08%	-0,78%
2017	+11,12%	+9,15%
2016	+3,99%	+3,72%
2015	+12,22%	+6,42%
CUMUL	+29,96%	+19,93%



## Un contexte toujours favorable aux valeurs de rendement

---

❖ **La politique monétaire de la BCE reste favorable aux valeurs de rendement:**

Les taux négatifs ou très bas renforcent la recherche de rendement chez les investisseurs, et incitent à des réallocations vers les actions à dividende élevé.

Le retour d'une inflation modérée est favorable aux marchés d'actions

❖ **La hausse devrait se poursuivre sur les marchés européens malgré un rebond de la volatilité**

- la croissance en zone euro reste bien orientée
- l'amélioration des résultats des entreprises est très nette et les valorisations raisonnables
- le portefeuille fait preuve de résilience lors des épisodes de volatilité

❖ **Le portefeuille est adapté au scénario de remontée de l'inflation et des taux d'intérêt**

- les valeurs les plus sensibles à la hausse des taux ont été allégées et le secteur Banque repondéré
- l'écart entre le rendement moyen de notre portefeuille (3,80%) et les taux obligataires reste élevé

**Conclusion: un taux de croissance relativement élevé en zone euro, couplé à une remontée des taux graduelle, est susceptible de profiter aux actions à haut dividende**

## Le gérant

---



➤ **Daniel Larrouturou** : 28 ans d'expérience de trading des actions européennes

- Il a dirigé le département actions de du Bouzet-BNP où il a créé dès 1988, la première structure de market making dans une société de Bourse française.
- Il dirige ensuite l'activité de trading à Paris de deux grands groupes internationaux : UBS (de 1992 à 1997), puis Banque Paribas (de 1997 à 2000).
- De 2000 à 2006, il dirige l'activité de trading pour compte propre sur actions européennes du groupe ING
- Il crée en mai 2008 la société de gestion Orchidée Finance (absorbée par Diamant Bleu Gestion en 2012) et gère depuis mai 2008 le fonds Orchidée Long/Short
- Il gère Diamant Bleu Actions Rendement depuis octobre 2012,
- Il est diplômé de l'Institut d'Études Politiques et licencié en droit privé.

## Caractéristiques du FCP Diamant Bleu Actions Rendement

---

Structure juridique	Fonds Commun de Placement de droit français
Valorisation	quotidienne
Devise	EUR
Risque devises	Néant
Société de gestion	SAS Diamant Bleu Gestion
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services
Date de création	1er octobre 2007
Code ISIN	Parts I FR0010516542 / S FR0010962654 / P FR0010962647
Frais de gestion fixes Parts I	1.50% TTC max. (sous. min. 100.000 eur)
Frais de gestion fixes Parts S	0.95% TTC max. (sous. min. 5 M eur)
Frais de gestion fixes Parts P	1.90% TTC max. (sous. min. 1 part)
Frais de gestion variables	20% TTC > Eurostoxx 50 total return (SX5T), avec High Water Mark.

## Risques spécifiques

---

**Risque de perte en capital** : L'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et peut donc ne pas lui être intégralement restitué.

**Risque lié aux marchés d'actions** : Ce risque dépend essentiellement des expositions nettes du FCP. Le FCP peut être exposé au marchés actions, il est directement associé à l'évolution générale et aux aléas des marchés d'actions ainsi qu'à la performance sous jacente de leurs composantes individuelles et sectorielles. La valeur liquidative du fonds peut donc baisser significativement. Le fonds pouvant avoir une exposition nette négative, sa valeur liquidative est susceptible de sous-performer voire de baisser dans un marché haussier. A l'inverse, du fait de son éventuelle exposition au-delà de l'actif net, le fonds est susceptible d'amplifier la baisse dans un marché baissier.

**Risque lié à la gestion discrétionnaire** : Le fonds cherche à générer de la performance par des anticipations à la hausse ou à la baisse de l'évolution du cours des instruments composant son univers de gestion. Ces anticipations peuvent être erronées et conduire à une contreperformance provoquant une performance inférieure à l'objectif de gestion. En cas d'évolution défavorable de ces anticipations, la valeur liquidative de l'OPCVM pourra baisser.

**Risque de contrepartie** : Ce risque mesure les pertes encourues par le FCP au titre des engagements contractés auprès d'une contrepartie défaillante.

**Risque de conflit d'intérêt** : Le risque de conflit d'intérêt peut advenir en particulier lors de la conclusion d'opérations de cession ou d'acquisition temporaires de titres avec des contreparties liées au groupe auquel appartient la société de gestion. Le FCP n'est pas exposé à ce risque, la société de gestion ne réalisant aucune des opérations visées avec une contrepartie liée à son groupe.

# Avertissement

---

Ce document d'information non contractuel est réservé à des investisseurs professionnels au sens du Règlement Général de l'AMF.

Une attention particulière a été portée quant à la nature claire et non trompeuse des informations fournies dans le présent document.

Les fonds présentés dans ce document ont été autorisés à la commercialisation en France. Aucune action n'a été entreprise pour permettre la commercialisation de ces fonds dans une quelconque autre juridiction dans laquelle une telle action serait nécessaire.

Les données chiffrées, commentaires et analyses présentés reflètent le sentiment de SAS Diamant Bleu Gestion sur les marchés, leur évolution, leur réglementation et leur fiscalité, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour.

Du fait des risques d'ordre économique et boursier, il ne peut être donné aucune assurance que les fonds présentés atteindront leurs objectifs. La valeur des parts peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Il appartient à chaque investisseur de procéder, sans se fonder exclusivement sur les informations qui lui ont été fournies, à sa propre analyse des risques, en s'entourant, au besoin, de l'avis de tous les conseils spécialisés en la matière.

Le DICI-prospectus de l'OPCVM doit être portée à la connaissance du souscripteur potentiel préalablement à tout investissement. Comme toute la documentation réglementaire y afférent, ce document, qui comprend notamment la présentation des risques encourus, est disponible sur le site Internet de SAS Diamant Bleu Gestion ([www.diamantbleugestion.com](http://www.diamantbleugestion.com)), ou sur simple demande auprès de notre service commercial.

SAS Diamant Bleu Gestion est une marque déposée. Ce document est la propriété de SAS Diamant Bleu Gestion. Toute utilisation de ce document non conforme à sa destination, toute diffusion totale ou partielle à des tiers est interdite, sauf accord exprès de SAS Diamant Bleu Gestion. La responsabilité de SAS Diamant Bleu Gestion, de ses filiales ou de ses préposés ne saurait être engagée du fait d'une utilisation, d'une diffusion totale ou partielle de ce document non conforme à sa destination. Toute reproduction totale ou partielle de ce document, des logos, des marques ou de tout élément figurant sur ce document est interdite sans autorisation préalable de SAS Diamant Bleu Gestion. De même, tout droit de traduction, d'adaptation et de reproduction partielle ou totale est interdit sans son consentement. La responsabilité de SAS Diamant Bleu Gestion, de ses filiales ou de ses préposés ne saurait être engagée du fait d'une utilisation de ce document non conforme à sa destination.