

CD CREDIT CONVICTION

Objectif de gestion

CD Credit Conviction est un fonds nourricier de DNCA INVEST CREDIT CONVICTION (fonds maître). L'objectif de gestion de CD Credit Conviction est identique à celui de son fonds maître, diminué des frais de gestion du nourricier. Ainsi la performance du fonds sera inférieure à celle de son maître compte tenu de ses propres frais. Le compartiment cherche à réaliser une performance nette de frais supérieure à l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index sur la période d'investissement recommandée (3 ans). Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	236,40
Nombre d'émetteurs	190
Sensibilité moyenne	3,69
Sensibilité nette	3,61
Maturité moyenne (années)	4,38
Taux actuariel moyen	4,18%
Note moyenne	BBB+

Indicateur de risque



Du risque le plus faible au risque le plus élevé

Indicateur de risque synthétique selon PRIIPS. 1 correspond au niveau le plus faible et 7 au niveau le plus élevé.

Principaux risques : risque de taux, risque de crédit, risque en perte de capital, risque de titres convertibles, risque lié aux obligations perpétuelles, risque de change, risque de liquidité, risque actions, risque lié aux titres en difficultés, risque lié à l'investissement dans des Contingent Convertibles Bonds et/ou des obligations échangeables, risques spécifiques liés aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque ESG, risque de durabilité

Commentaire de gestion

Les actifs risqués ont souffert ce mois-ci en raison de la hausse des droits de douane annoncée par le président Trump (25 % sur le Canada et le Mexique, ainsi que des droits de douane supplémentaires de 10 % sur la Chine, le marché a commencé à corriger et Trump parle d'une « période de transition ».) ainsi qu'un « liberation day » à venir qui s'annonce prometteur. Le sentiment s'est fortement détérioré (sentiment du michigan sorti à 57.9 alors qu'attendu à 63) et quelques données macroéconomiques décevantes (chômage en légère hausse à 4.1% aux USA, inflation au-dessus des attentes en Europe...) n'ont pas aidé à nous rassurer.

Côté géopolitique, Vladimir Poutine et Donald Trump ont convenus d'un cessez-le-feu de 30 jours et Washington rêve d'une trêve globale. Fait historique, le Parlement allemand met fin à la politique limitant l'endettement et le déficit en annonçant un budget sur la défense et les infrastructures, dans le but de relancer une économie moribonde. Dès l'annonce les entreprises du secteur de la défense et dans une moindre mesure de la construction ont fortement rebondi mais le fait le plus important est l'augmentation du 10 ans allemand de 30 points de base sur la journée du 5 mars, du jamais vu depuis la réunification.

Les spreads de crédit se sont écartés de 5 points de base pour l'euro investment grade et de 39 points de base sur le Haut rendement affichant ainsi des performances de -0,93% pour l'IG et (peu aidé en plus par le mouvement de taux) et -0,99% pour le HY. Les secteurs high beta (subordonnées) et sensibles aux taux (immobilier) ont sous-performé et les secteurs liés à la construction et au plan de relance allemand sont les grands gagnants du mois.

Au niveau des émetteurs, la convertible Vinci (construction) et voestalpine (metals and mining) sont les top performers tandis que IAG (compagnie aérienne) et Aroundtown (immobilier) sont pénalisés par les craintes de récessions et les hausses de taux.

Au niveau des mouvements notoires, nous continuons dé-risqué la stratégie (vente Apicil, BCP) et avons vendu une partie de notre exposition sur la partie la plus longue de la courbe (2033, 2034 comme Fluvius ou enagas). Une partie du cash a été réalloué sur du crédit investment grade de qualité tel que Stockland trust, Stedin Holding, Sparebank, De volksbank.

Achevé de rédiger le 17/04/2025.

Principales positions⁺

	Poids
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 2025	3,36%
Standard Chartered PLC 2028 FRN (3,3)	1,06%
Aroundtown SA PERP (5,0)	0,93%
Transurban Finance Co Pty Ltd 1.75% 2028	0,88%
OTP Bank Nyrt 2028 FRN (3,7)	0,87%
Raiffeisen Bank International AG PERP (4,6)	0,87%
Bank of America Corp 2028 FRN (3,6)	0,86%
Jyske Bank A/S 2029 FRN (4,1)	0,83%
JPMorgan Chase & Co 2028 FRN (3,1)	0,79%
Cooperatieve Rabobank UA 2030 FRN (5,3)	0,79%
	11,24%

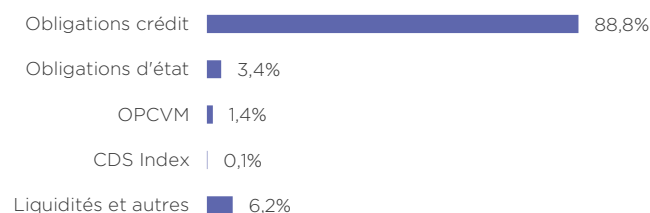
Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

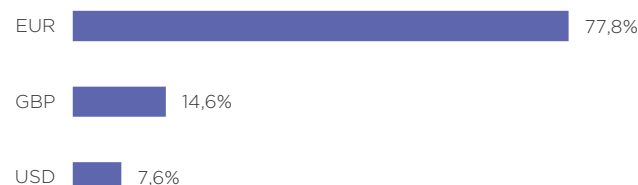
Meilleures	Poids	Contribution
DGFP 0.7 02/18/30	0,53%	+0,02%
SPMIM 2 7/8 09/11/29	0,44%	+0,01%
VOEAV 2 3/4 04/28/28	0,29%	+0,01%
DBR 1 08/15/25	3,36%	+0,01%
MNDILN 3 3/4 05/18/33	0,45%	+0,00%

Moins bonnes	Poids	Contribution
IAGLN 1 1/8 05/18/28	0,55%	-0,07%
OTPHB 8 3/4 05/15/33	0,87%	-0,04%
LEGGR 1 09/04/30	0,55%	-0,04%
STANLN 5.545 01/21/29	1,06%	-0,03%
BAC 4.979 01/24/29	0,86%	-0,03%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par devise



Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	12,9%	20,2%
Royaume-Uni	11,8%	8,2%
Allemagne	11,3%	13,5%
USA	9,2%	17,2%
Espagne	6,7%	6,2%
Italie	6,0%	5,5%
Pays-Bas	4,9%	7,1%
Australie	4,2%	1,8%
Autriche	3,8%	1,5%
Danemark	2,5%	2,0%
Suède	2,0%	3,4%
Luxembourg	2,0%	2,0%
Norvège	1,6%	0,7%
Belgique	1,5%	1,9%
République Tchèque	1,4%	0,3%
Pologne	1,4%	0,2%
Hongrie	1,4%	0,1%
Portugal	1,3%	0,4%
Grèce	1,3%	0,3%
Japon	1,2%	1,6%
Irlande	0,8%	1,0%
Finlande	0,7%	0,9%
Canada	0,6%	0,8%
Suisse	0,6%	2,3%
Roumanie	0,5%	0,1%
Slovénie	0,3%	0,1%
Lettonie	0,2%	-
Afrique du Sud	0,1%	0,1%
Autres pays	-	0,7%
OPCVM	1,4%	N/A
Liquidités et autres	6,2%	N/A

Répartition sectorielle (ICB)

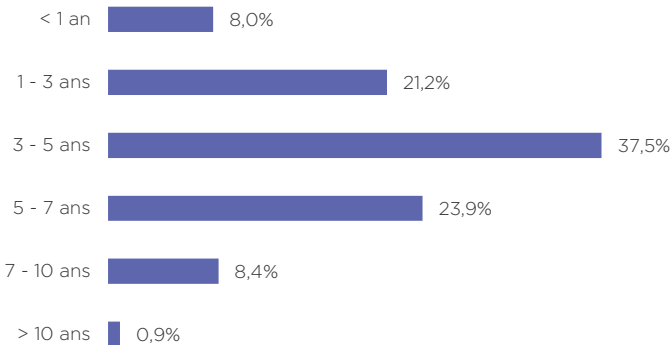
	Fonds	Indice
Banques	37,5%	29,4%
Immobilier	10,5%	5,2%
Biens et services industriels	7,6%	8,8%
Assurance	4,6%	3,8%
Énergie	4,6%	4,1%
Obligations d'État	3,4%	-
Services aux collectivités	3,3%	7,5%
Télécommunications	3,1%	5,2%
Services financiers	2,9%	5,7%
Produits et services de	2,8%	2,3%
Voyages et loisirs	2,4%	1,4%
Automobiles et équipementiers	2,0%	5,1%
Magasins de soin personnel, de	1,5%	1,4%
Agroalimentaire, boisson et tabac	1,5%	5,4%
Bâtiment et matériaux de	1,5%	2,1%
Médias	0,8%	1,2%
Santé	0,8%	6,4%
Ressources de base	0,8%	0,8%
Chimie	0,5%	2,1%
Distribution	0,4%	0,2%
Technologie	-	1,9%
OPCVM	1,4%	N/A
Liquidités et autres	6,2%	N/A

*Le chiffre entre parenthèses représente la note de responsabilité de l'instrument. Veuillez-vous référer à la page Analyse extra-financière interne pour la méthodologie d'analyse.

Composition et indicateurs du portefeuille obligataire

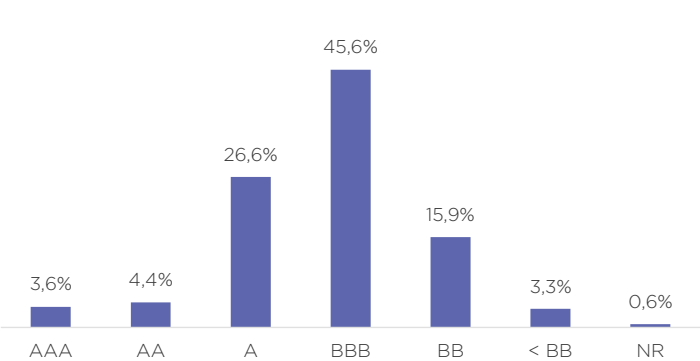
	Poids	Maturité (années)	Sensibilité	Rendement	Nombre de lignes
Obligations taux fixe	48,81%	4,31	3,72	4,08%	154
Obligations taux variable	24,45%	4,17	3,32	4,31%	72
Obligations hybrides	14,22%	4,92	3,97	6,12%	48
Obligations convertibles	4,70%	4,61	4,46	0,60%	12
Total	92,18%	4,38	3,69	4,28%	286

Répartition par maturité



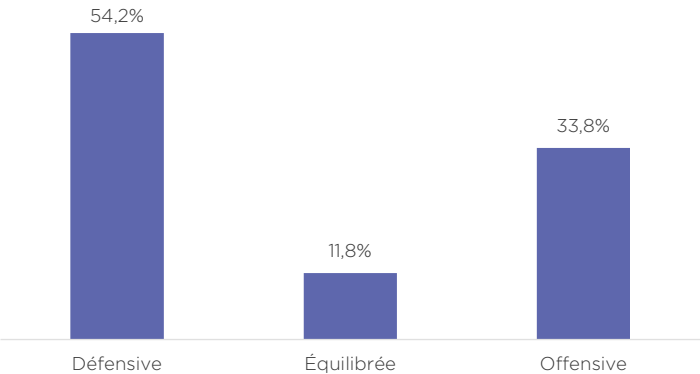
Poche obligataire (base 100)

Répartition par notation



Poche obligataire (base 100)

Répartition par stratégie



Répartition par séniorité

	Poids
Titres souverains	3,36%
Senior	64,89%
Subordonnée	19,23%
Bank Additional Tier 1	6,57%
Bank Tier 2	4,37%
Corporate Hybrids	4,20%
Insurance Restricted Tier 1	2,80%
Insurance Tier 2	0,63%
Convertibles	4,70%
Autre	7,82%

Principaux mouvements*

Entrées : Banque Cantonale de Geneve 3.41% 2030, CaixaBank SA 2037 FRN (5,7), Commonwealth Bank of Australia 2034 FRN, CTP NV 3.63% 2031 (3,1), Fibercop SpA 6.38% 2033, Forvia SE 5.63% 2030 (5,5), Getlink SE 4.13% 2030 (7), Harley-Davidson Financial Services Inc 4% 2029 (5,1), Iberdrola Finanzas SA 1.5% 2030 CV (6,7), INEOS Finance PLC 6.38% 2029 (3,1), Investor AB 3.5% 2033, Investor AB 4% 2037, Ipsen SA 3.88% 2032 (6,7), Itelyum Regeneration Spa 5.75% 2030 (5,2), Metropolitan Life Global Funding I 3.25% 2030, Mondi Finance PLC 3.75% 2033 (5,5), Neste Oyj 3.75% 2029, Sagax AB 4% 2032, Sagax AB 4.38% 2030, Saipem SpA 2.88% 2029 CV (3,3), Sanofi SA 2.75% 2031 (4,9), Sappi Papier Holding GmbH 4.5% 2032 (5,1), SNF Group SACA 4.5% 2032 (4,7), Swedbank AB 3.25% 2029 (5,4), TAG Immobilien AG 0.63% 2031 CV (5,2), Telenor ASA 3.38% 2032, Unibail-Rodamco-Westfield SE PERP (6,1) et Var Energi ASA 3.88% 2031 (5,3)

Sorties : Apicil Prevoyance 5.38% 2034 (5,1), Banco Comercial Portugues SA 2025 FRN (4,7), Banco de Sabadell SA 2025 FRN (5,5), BMW International Investment BV 4.75% 2030 (5,8), bpost SA 3.29% 2029 (4,6), Cooperatieve Rabobank UA 2033 FRN (5,9), Enagas Financiaciones SA 3.63% 2034 (7,6), Eurobank SA 2030 FRN (5,2), FLUVIUS System Operator CV 3.88% 2034 (2,8), INEOS Finance PLC 5.63% 2029 (3,1), ING Bank NV 4.13% 2026 (5,4), ING Groep NV 2028 FRN (5,4), ING Groep NV 2030 FRN (5,4), Prologis Euro Finance LLC 4% 2034 (5,7), Prysmian SpA 3.88% 2031 (6,3), Repsol International Finance BV 2025 FRN (4,8), Severn Trent Utilities Finance PLC 3.88% 2035 (4,1), Standard Chartered PLC 2036 FRN (3,3), Vonovia SE 4.25% 2034 (6,5) et WPP Finance 2013 4% 2033 (4,6)

Informations administratives

Nom : Cd Credit Conviction
Code ISIN (Part C) : FR0007070677
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 13/05/2024
Horizon d'investissement : Minimum 2 ans
Devise : Euro
Domiciliation : France
Forme juridique : FCP
Indicateur de référence : Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : Cholet Dupont Asset Management
Portfolio Manager :

Éligible à l'assurance vie : Oui
Éligible au PEA : Non

Minimum d'investissement : 1 part
Frais de souscription : - max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 0,96%
Frais courants au 31/12/2023 : 1,78%
Commission de surperformance : -

Dépositaire : CACEIS Bank
Règlement / Livraison :
Cut off : 12:30 Paris time

Glossaire

Bêta. Le bêta d'un titre financier est une mesure de la volatilité ou de sensibilité du titre qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur du titre et les fluctuations du marché. Il s'obtient en régressant la rentabilité de ce titre sur la rentabilité de l'ensemble du marché. En calculant le bêta d'un portefeuille, on mesure sa corrélation avec le marché (l'indice de référence utilisé) et donc de son exposition au risque de marché. Plus la valeur absolue du bêta du portefeuille est faible, moins il est exposé aux fluctuations du marché, et inversement.

Coefficient de corrélation. Le coefficient de corrélation est une mesure de la corrélation. Il permet de déterminer le lien entre deux actifs sur une période donnée. Un coefficient positif signifie que les deux actifs évoluent dans le même sens. A l'inverse, un coefficient négatif signifie que les actifs évoluent dans le sens opposé. La corrélation ou la décorrélation peut être plus ou moins forte et varie entre -1 et 1.

Ratio de Sharpe. Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au Taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart type de cette rentabilité. C'est donc une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Il permet de mesurer les performances de gérants pratiquant des politiques de risque différentes.

Ratio d'information. Le ratio d'information est un indicateur de la sur-performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds. Il se calcule ainsi : Ratio d'information = Performance Annualisée Relative / Tracking Error.

Tracking error. Mesure de l'écart type de la différence de rentabilité (différence de performances) de l'OPCVM et de son indice de référence. Plus le tracking error est faible, et plus l'OPCVM a une performance moyenne proche de son indice de référence.

Mentions légales

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au Prospectus de l'OPC et au Document d'Informations Clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de la société de gestion. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de la société de gestion. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le Document d'Informations Clés et le Prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires de l'OPC sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion ou sur simple demande écrite adressée ou adressée directement au siège social de la société. Les investissements dans des OPC comportent des risques, notamment le risque de perte en capital ayant pour conséquence la perte de tout ou partie du montant initialement investi. la société de gestion peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec le/les OPC présentés. la société de gestion ne peut en aucun cas être tenue responsable, envers quiconque, de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou de quelque nature que ce soit résultant de toute décision prise sur la base d'informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et susceptibles d'évoluer dans le temps ou d'être modifiées à tout moment sans préavis.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Toute réclamation peut être adressée, gratuitement, soit auprès de votre interlocuteur habituel (au sein de la société de gestion ou au sein d'un délégataire de la société de gestion), soit directement auprès du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) de la société de gestion en écrivant au siège social de la société. En cas de désaccord persistant, vous pouvez avoir accès à la médiation. La liste des organismes de résolution extrajudiciaire des litiges ainsi que leurs coordonnées en fonction de votre pays et/ou de celui du prestataire concerné est librement consultable en suivant le lien https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.