

CD ALPHA BONDS

Objectif de gestion

CD Alpha Bonds est un fonds nourricier de DNCA INVEST ALPHA BONDS (fonds maître). L'objectif de gestion de CD Alpha Bonds 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 ESTER + 2% sur la période d'investissement recommandée (3 ans). Cette performance est recherchée en y associant une volatilité annuelle inférieure à 5% dans des conditions de marché normales. Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

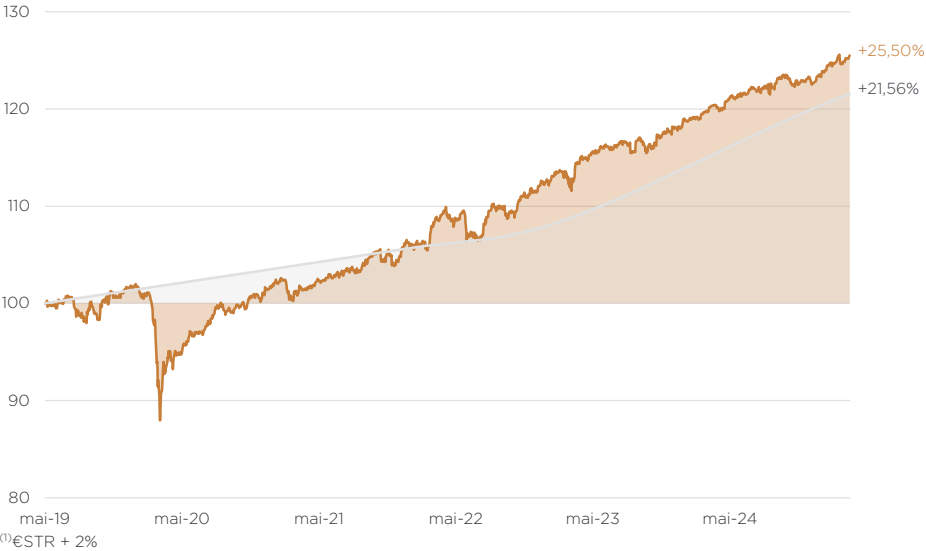
Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	1 943,07
Score de liquidité Bloomberg	88,8%
Sensibilité moyenne	3,82
Taux actuariel moyen	3,60%
Volatilité ex ante	2,09%
Note moyenne	A+

Performance (du 15/05/2019 au 31/03/2025)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

CD ALPHA BONDS (Part C) Performance cumulée Indicateur de référence⁽¹⁾



Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part C	+4,29	+4,98	+6,17	+3,94
Indicateur de référence	+5,46	+4,64	+3,59	+3,37
Part C - volatilité	2,21	2,97	3,17	4,07
Indicateur de référence - volatilité	0,19	0,20	0,18	0,17

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part C	+0,05	+2,06	+2,06	+4,29	+15,72	+34,92
Indicateur de référence	+0,38	+1,16	+1,16	+5,46	+14,60	+19,32

Performances calendaires (%)

	2024	2023	2022	2021	2020
Part C	+4,05	+5,02	+6,13	+4,48	-0,34
Indicateur de référence	+5,78	+5,35	+2,10	+2,07	+2,09

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion.

Indicateur de risque

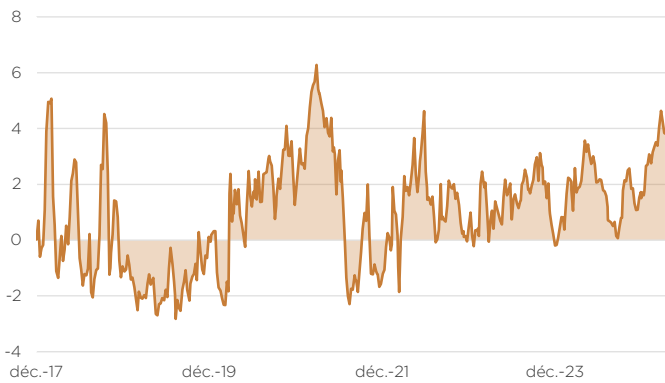


Du risque le plus faible au risque le plus élevé

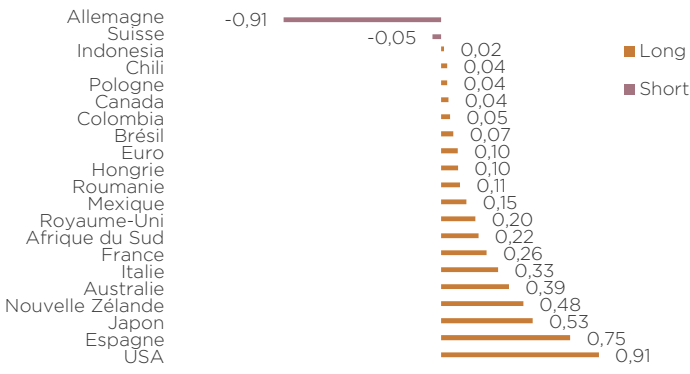
Indicateur de risque synthétique selon PRIIPS. 1 correspond au niveau le plus faible et 7 au niveau le plus élevé.

Principaux risques : risque en perte de capital, risque de taux, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de crédit, risque d'inflation, risque de contrepartie, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque de titres convertibles, risque ESG, risque lié à l'investissement dans des Contingent Convertibles Bonds et/ou des obligations échangeables, risque de change, risque de liquidité, risque de volatilité élevée, risque de durabilité

Évolution de la sensibilité taux



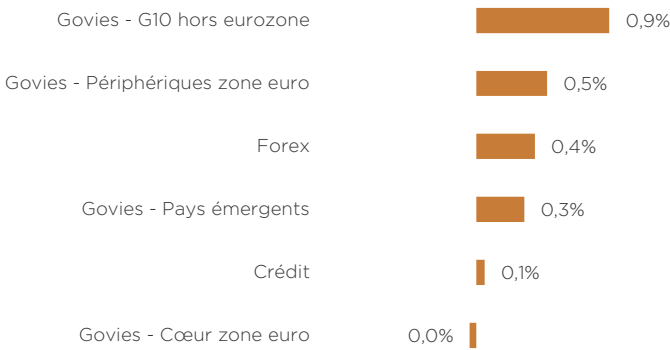
Sensibilité taux par pays



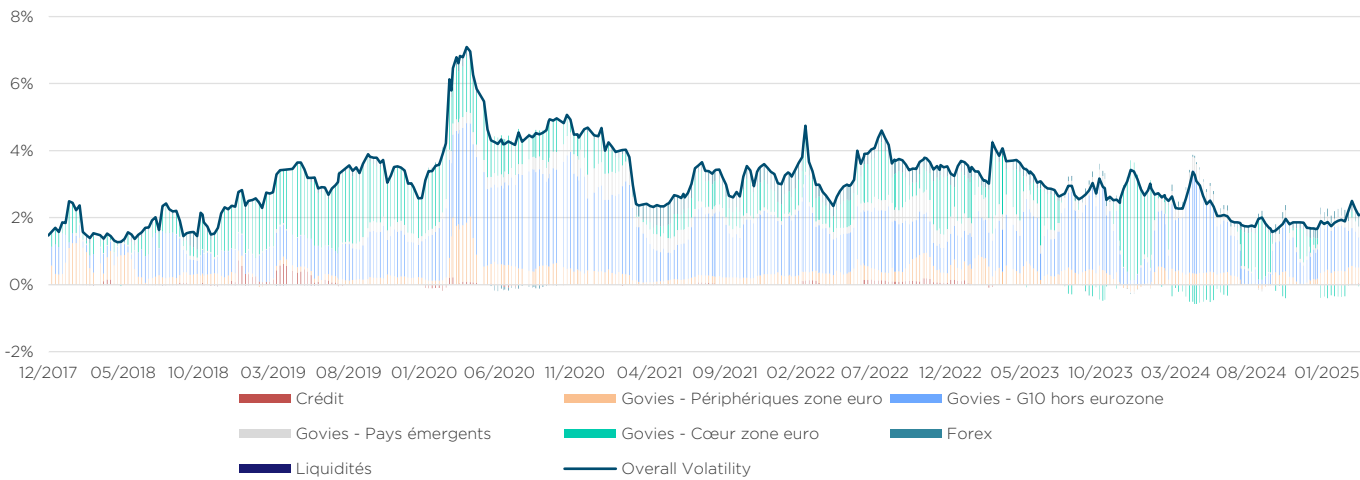
Contribution à la performance du mois
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Contribution à la performance	-0,27%
Govies - Cœur zone euro	+0,24%
Govies - Périphériques zone euro	-0,07%
Euro Interest Rate Swaps	+0,37%
Euro Inflation Swaps	+0,04%
CDS eurozone	+0,00%
Govies - G10 hors eurozone	-0,46%
Interest Rate Swaps exc. Euro	+0,06%
CDS exc. Euro	+0,00%
Govies - Pays émergents	-0,37%
Liquidités et autres	-0,08%

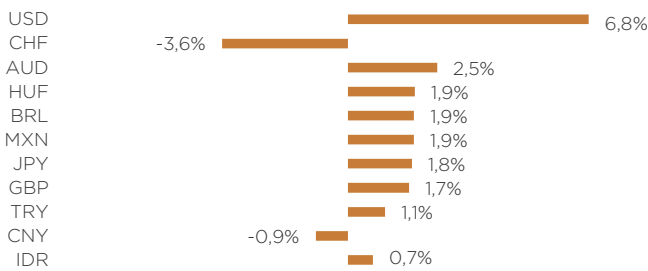
Contribution à la volatilité



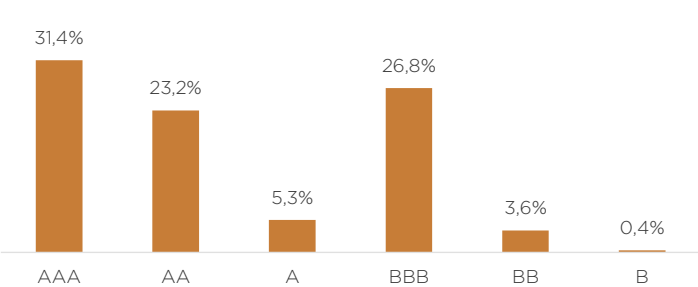
Évolution de la volatilité



Exposition devise



Exposition par notation



Commentaire de gestion

Le mois de mars a été marqué par l'annonce d'un plan de relance majeur en Allemagne, centré autour de trois axes : un véhicule de 500 milliards d'euros dédié aux investissements dans les infrastructures, une réforme du frein à l'endettement qui exclura toute dépense de défense au-delà de 1 % du PIB du calcul (400 milliards d'euros au cours des prochaines années) et une augmentation de l'endettement autorisé au niveau fédéral. L'impact sur la croissance potentielle européenne est bienvenu dans un contexte de croissance économique toujours morose. Aux États-Unis, le regain d'activité lié à l'anticipation d'éventuelles hausses des barrières douanières semble s'estomper et fait place à une certaine fébrilité à l'approche du « Liberation Day » annoncé par le Président Trump. La montée des incertitudes sur le devenir du commerce mondial couplée à une inflation qui se stabilise légèrement au-dessus de la cible de la FED justifie selon J.Powell une approche attentiste de sa politique monétaire. Côté BCE, une nouvelle baisse de 25bp a été délivrée pour accompagner la baisse de l'inflation et se rapproche de la zone de neutralité.

L'impact du plan allemand s'est davantage reflété sur les parties longues des courbes souveraines européennes, matérialisant les effets positifs sur la croissance et l'inflation de long terme, que sur les anticipations des taux directeurs. La courbe s'est ainsi pentifiée avec un effet swap spread supplémentaire avec la question centrale du financement de ces futurs déficits. Dans ce contexte, nos indicateurs RATP sont en amélioration mais sans globalement être entrés en zone d'achat. Il devient ainsi difficile d'être vendeur et nous identifions toujours de la valeur à acheter des obligations indexées à l'inflation aux États-Unis (surtout en cas de barrières douanières entraînant a minima une stagflation). Avec un potentiel à la stabilisation voire à la baisse des taux directeurs, la zone autour du 5ans présente un certain potentiel en Europe et aux US.

Sur le mois de mars, la performance du fonds est très proche de 0, la performance des taux réels américains ayant été compensée par la hausse de l'euro, défavorable pour les positions devises du fonds. Côté gestion, la duration a remonté au cours du mois pour s'établir proche de 4 ans avec le rachat continu de positions vendeuses de duration. Nous avons initié une position sur les obligations chiliennes en dettes externes, le pays présentant un spread intéressant avec un déficit budgétaire maîtrisé et un risque électoral limité. En fin de mois, la volatilité ex-ante du portefeuille s'élevait à 2.10%. Nous restons réticents à déployer du risque dans l'environnement actuel marqué par un degré d'incertitudes très élevé et dépendant du fait politique.

Achevé de rédiger le 17/04/2025.

Informations administratives

Nom : Cd Alpha Bonds
Code ISIN (Part C) : FR0010249664
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 15/05/2019
Horizon d'investissement : Minimum 3 ans
Devise : Euro
Domiciliation : France
Forme juridique : FCP
Indicateur de référence : €STR + 2%
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 : -

Frais de souscription : - max

Frais de rachat : -

Frais de gestion : 1,10%

Frais courants au 31/12/2023 : 0,89%

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. À 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.

Dérivés. Désigne les instruments financiers dont la valeur découle de celle d'un actif sous-jacent (une action, une matière première ou un panier de titres, notamment un indice représentatif d'un marché d'actions).

Maturité. La maturité ou échéance d'un instrument financier (options, warrants, emprunts, obligations...) correspond à sa date d'échéance, c'est-à-dire la date de fin de sa durée de vie.

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.

Score de liquidité Bloomberg. Le score de liquidité Bloomberg reflète le rang centile du titre et est représenté avec une valeur relative comprise entre 1 et 100. Un score de 100 est le plus liquide, avec le coût de liquidation moyen le plus bas pour une fourchette de volumes.

Sensibilité. La sensibilité d'une obligation mesure la variation de sa valeur en pourcentage induite par une variation donnée du taux d'intérêt.

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.

Vente à découvert. Opération consistant à vendre un actif que l'on ne possède pas dans le but de l'acheter plus tard à un prix plus bas et donc de réaliser une plus-value.

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.