CD ALPHA BONDS

Objectif de gestion

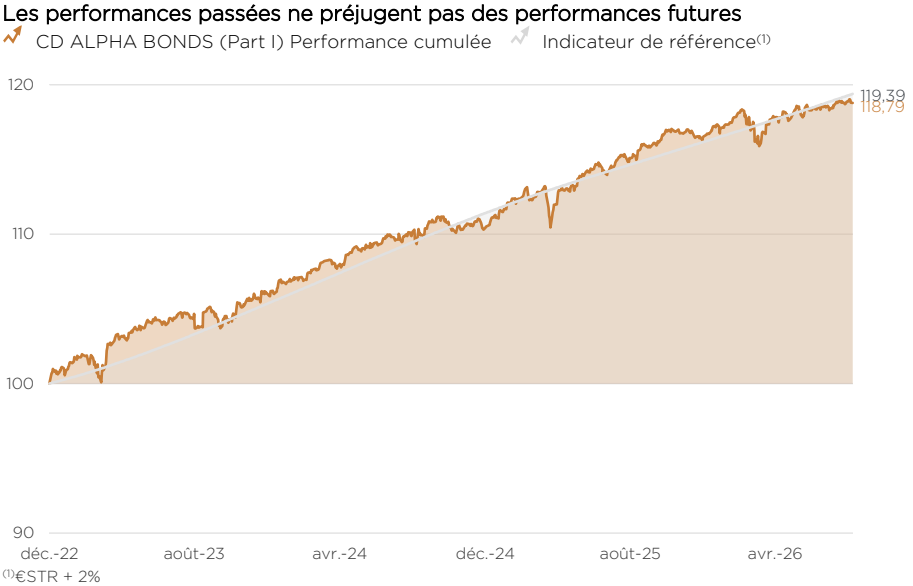
CD Alpha Bonds est un fonds nourricier de DNCA INVEST ALPHA BONDS (fonds maître). L'objectif de gestion de CD Alpha Bonds est identique à celui de son fonds maître, diminué des frais de gestion du nourricier. Ainsi la performance du fonds sera inférieure à celle de son maître compte tenu de ses propres 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 (EUR)	347 711,06
Score de liquidité Bloomberg	91,1%
Sensibilité moyenne	3,33
Taux actuariel moyen	3,74%
Volatilité ex ante	1,72%
Note moyenne	A+

Performance base 100 (du 23/12/2022 au 31/08/2026)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



(1)€STR + 2%

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion.

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part I	+3,02	+4,61	+3,50	+1,99
Indicateur de référence	+4,06	+4,89	+4,16	+3,29
Part I - volatilité	2,21	2,40	2,22	2,99
Indicateur de référence - volatilité	0,15	0,19	0,19	0,17

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part I	+0,13	+0,17	+1,76	+3,02	+14,51	+18,79
Indicateur de référence	+0,35	+1,06	+2,69	+4,06	+15,42	+22,63

Performances calendaires (%)

	2025
Part I	+5,40
Indicateur de référence	+4,24

Indicateur de risque

1 2 **3** 4 5 6 7

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.

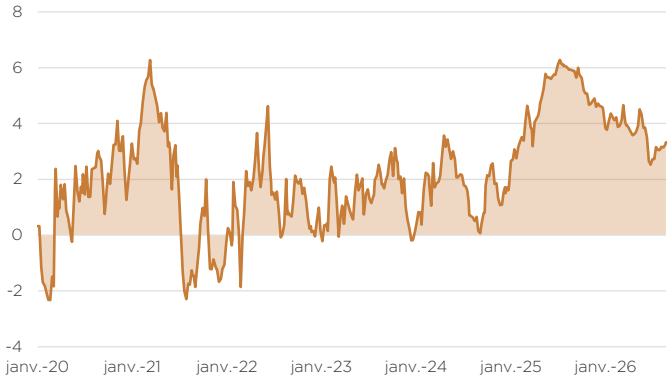
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Ratio de Sharpe	0,46	0,75	0,67	0,32
Tracking Error	2,22%	2,41%	2,23%	2,99%
Coef. corrélation	0,00	-0,01	0,01	0,01
Ratio d'information	-0,47	-0,11	-0,30	-0,43
Bêta	0,05	-0,18	0,10	0,20

Principaux risques : risque en perte de capital, risque de taux d'intérêt, 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

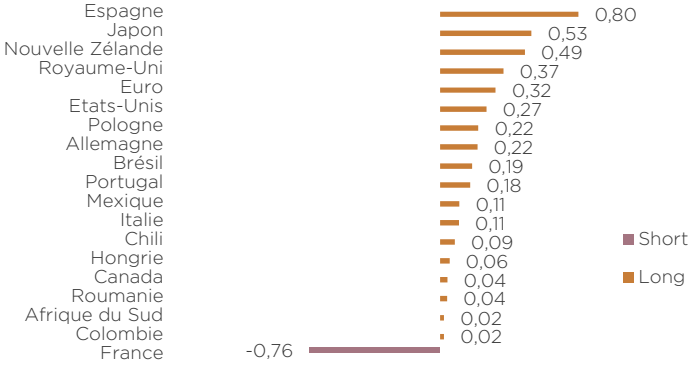
CD ALPHA BONDS

Cholet Dupont

Évolution de la sensibilité taux



Sensibilité taux par pays

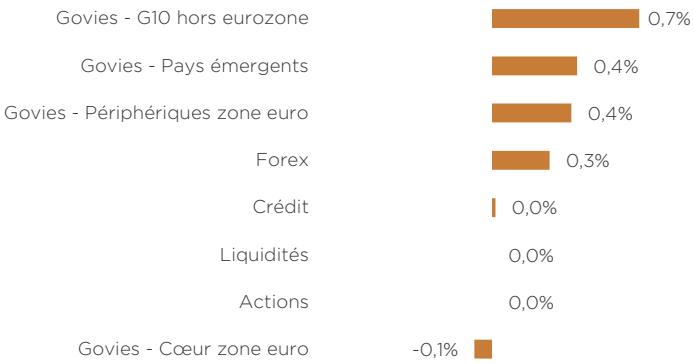


Contribution à la performance du mois (%)

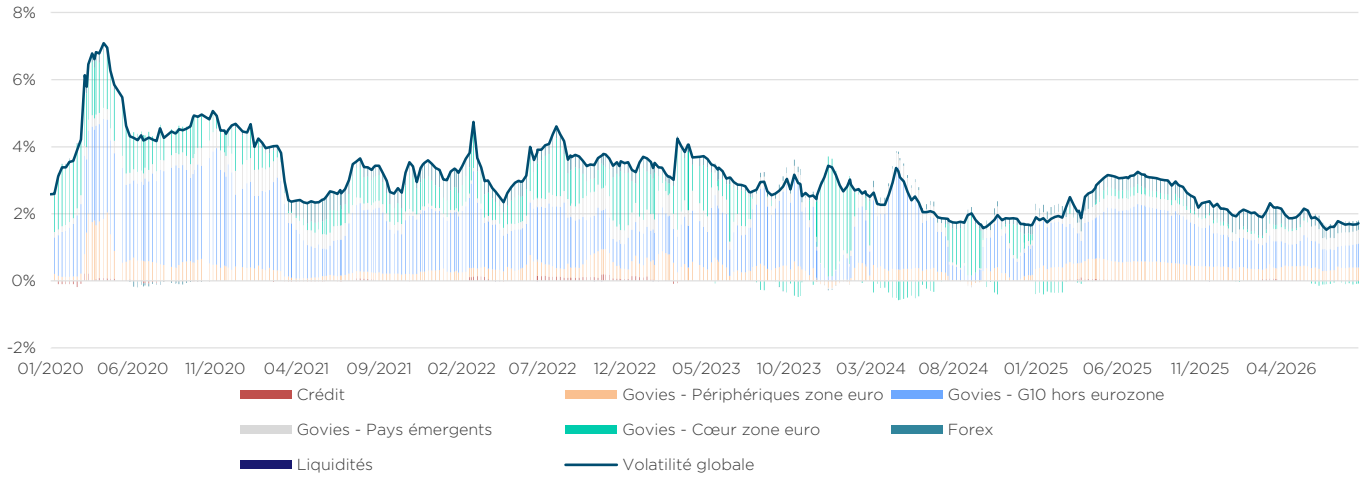
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Taux nominaux G10	+0,11%
Pays émergents	-0,03%
Taux réels	+0,01%
Point mort d'inflation	+0,03%
Courbe de taux	0,00%
Forex	+0,05%
Crédit	0,00%
Liquidités et autres	-0,03%

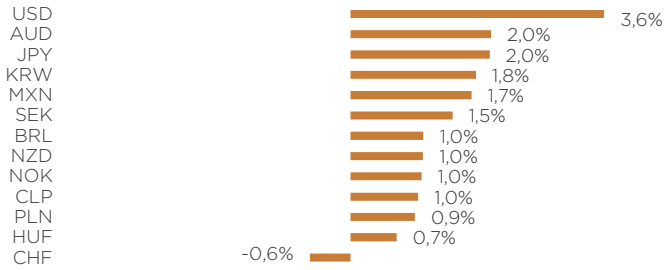
Contribution à la volatilité



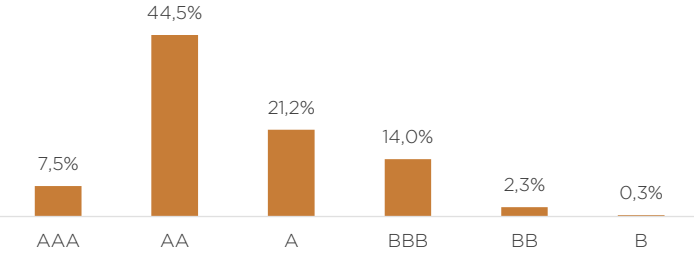
Évolution de la volatilité



Exposition devise



Exposition par notation



Commentaire de gestion

Le mois d'août a connu une certaine accalmie sur les marchés financiers. Les frappes américaines sur l'Iran se sont tues, engendrant une stabilisation des cours du pétrole. Cependant, la situation reste très instable sans perspective d'accord immédiat, comme en témoigne la hausse des prix du gaz en Europe où le niveau des stocks accumulés pour l'hiver se situe bien en dessous de la moyenne des années précédentes. Quant à l'activité économique, les perspectives de rebond entrevues en juin se confirment, comme l'a détaillé Kevin Warsh lors du symposium de Jackson Hole en fin de mois. Les velléités de nouvelles hausses de taux coté banques centrales apparaissent ainsi plus palpables et ont fait monter les parties courtes de taux partout dans le monde. Si l'impact inflationniste de l'intelligence artificielle à long terme est sujet à débats, la dynamique court terme assure une croissance nominale effective, tout comme les dépenses des Etats dans le secteur de la défense. Ces éléments combinés alimentent la demande de capitaux et entretient une tendance à la hausse des rendements dans le monde.

Le portefeuille a réalisé une performance légèrement positive sur le mois d'août. Avec une duration portée proche de 3, le risque directionnel reste limité et nous privilégions les stratégies « satellites » comme les devises, et notamment le won coréen (position acheteuse) qui poursuit son appréciation. Les positions vendeuses sur la dette française, en directionnel ou en relatif, ont également performé.

Face aux enjeux de long terme qui mettent les taux longs des Etats sous pression, nous restons faiblement exposés aux dettes souveraines, à l'exception de certains pays comme le Japon ou la Nouvelle-Zélande, où les primes de termes nous semblent relativement attractives. En revanche, le niveau récemment atteint par les taux courts commence à offrir un certain potentiel que nous tentons d'exploiter à travers le marché des options. Globalement, devant la complexité d'établir un scénario macroéconomique robuste immunisé des évènements géopolitiques relativement imprévisibles et dans un environnement obligataire n'offrant que trop peu d'opportunités, nous conservons un faible risque ex-ante, inférieur à 2%.

Achevé de rédiger le 07/09/2026.

Informations administratives

Nom : Cd Alpha Bonds
Code ISIN (Part I (EUR)) : FR0010645176
Politique de distribution : capitalisation
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 15/05/2019
Horizon d'investissement : Minimum 3 ans
Devise : Euro
Minimum d'investissement : 1 part
Pays de domiciliation du fonds : France
Forme juridique : FCP
Type de fonds : OPCVM
Indicateur de référence : €STR + 2%
Fréquence de calcul des VL : Daily
Société de gestion : Cholet Dupont Asset Management
Pays de domiciliation de la société de gestion : France
Dépositaire : CACEIS Bank
Cut off : 12 h 30, heure de Paris
Règlement / Livraison : T+2

Portfolio Manager :

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

Frais

Coûts d'entrée : 2% max
Coûts de sortie : -
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation : 0,67%
Coûts de transaction : -
Commissions liées aux résultats : Aucune.

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.
Courbe de taux. La courbe de taux représente les taux d'intérêt d'obligations de même qualité de crédit en fonction de leur échéance. Elle permet d'apprécier les anticipations des marchés concernant l'évolution des taux d'intérêt et des conditions économiques.
Crédit. Le crédit désigne les obligations émises par les entreprises. Leur valorisation dépend notamment de l'évolution des taux d'intérêt et du risque de crédit des émetteurs.
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).
Forex. Le Forex (Foreign Exchange Market) est le marché international sur lequel s'échangent les devises. Il permet aux investisseurs, entreprises et banques de convertir une monnaie en une autre et de gérer leur exposition au risque de change.
Liquidités. Les liquidités correspondent à la part du portefeuille conservée en espèces ou investie dans des placements de très court terme. Les autres regroupent les actifs ou éléments ne relevant pas des principales classes d'actifs.
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.
Note moyenne. La note moyenne correspond à la qualité de crédit moyenne des émetteurs ou des titres détenus en portefeuille, calculée à partir des notations attribuées par les principales agences de notation financière. Elle est obtenue en convertissant les notations en une échelle numérique, puis en calculant une moyenne pondérée selon le poids de chaque titre dans le portefeuille. Cet indicateur permet d'apprécier le niveau global de risque de crédit du portefeuille.
Pays émergents. Les pays émergents sont des économies en développement caractérisées par un potentiel de croissance élevé et des marchés financiers en expansion. Les investissements réalisés dans ces pays peuvent offrir des perspectives de rendement accrues, en contrepartie d'un niveau de risque plus élevé.
Point mort d'inflation. Le point mort d'inflation correspond au taux d'inflation anticipé par les marchés sur une période donnée. Il est calculé comme l'écart entre le rendement d'une obligation nominale et celui d'une obligation indexée sur l'inflation de même échéance.
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.
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.
Taux actuariel moyen. Le taux actuariel moyen correspond au rendement annuel moyen attendu des obligations détenues en portefeuille, en tenant compte à la fois des coupons perçus et de la différence entre le prix d'achat et le montant remboursé à l'échéance. Il est calculé sur la base du rendement actuariel de chaque titre, pondéré par son poids dans le portefeuille. Cet indicateur fournit une estimation du rendement théorique du portefeuille obligataire, sous réserve de la conservation des titres jusqu'à leur échéance et en l'absence de défaut des émetteurs.
Taux nominaux G10. Les taux nominaux G10 correspondent aux taux d'intérêt des obligations souveraines émises par les dix principales économies développées du G10. Ils reflètent les conditions de financement sur ces marchés, sans prise en compte de l'inflation anticipée, et constituent des références essentielles pour l'évaluation des marchés obligataires et des décisions d'investissement.
Taux réels. Les taux réels correspondent aux taux d'intérêt corrigés de l'inflation anticipée. Ils mesurent le rendement réel d'un investissement et constituent un indicateur clé des conditions de financement et des anticipations des marchés.
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.
Volatilité. Mesure des fluctuations de valeur d'un actif autour de sa valeur moyenne. Elle se calcule mathématiquement par l'écart-type des rentabilités de l'actif. La volatilité constitue un indicateur de risque : plus elle est élevée, plus le risque est statistiquement grand.
Volatilité ex ante. La volatilité ex ante est une estimation des fluctuations futures de la valeur d'un portefeuille sur un horizon donné. Calculée à partir d'un modèle de risque tenant compte des caractéristiques, des pondérations et des corrélations des actifs détenus, elle constitue un indicateur du niveau de risque anticipé. Plus la volatilité ex ante est élevée, plus les variations potentielles de la valeur du portefeuille sont importantes.

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.