

LIBERTE OBLIGE Part RC

- Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Code ISIN : FR0010892562

Point marchés

- Sur le mois de mai, les marchés actions ont nettement progressé (en euro dividendes réinvestis : MSCI Monde +5,1 %), portés par la bourse américaine (MSCI USA +5,8 %) et plus particulièrement par son secteur technologique (Nasdaq 100 : +11,1 %). Les sociétés de production de semi-conducteurs ont fortement contribué à la performance, notamment (1) les fondeurs mémoire (ex : Micron +88,6 %) sur fond de besoins accrus dans les datacenters et de capacités de production limitées, et (2) les fabricants de CPU (ex : Arm + 68,8 %), qui bénéficient des besoins d'orchestration grandissants des nouveaux modèles d'AI agentes. Le conflit au Moyen-Orient reste non résolu, même si un cessez-le-feu de 60 jours a été acté le temps des négociations ; le prix du baril de pétrole s'est contracté de ~ 17% (WTI à 87 \$). Aux-États-Unis, l'inflation d'avril est affichée à +3,8 % compte tenu de la hausse du prix des produits énergétiques, ce qui a eu pour effet de pousser les taux 2 ans US au-dessus des 4%. L'euro/dollar est relativement stable (1€ = 1,166\$).

Commentaire du portefeuille

► Principaux investissements et principales cessions sur la période

Les espoirs d'accords de paix ont soutenu la détente des taux en Europe sur le mois de mai. Le taux à 10 ans allemand s'établit à 2.94% en fin de mois, en recul de 10 pb. Aux États-Unis en revanche, les chiffres du CPI pour avril sont ressortis juste au-dessus des attentes mais très largement au-dessus de l'objectif de la Fed à 3.8% pour l'inflation totale et 2.8% pour l'inflation core. Les taux courts ont donc réintégré une inflation qui gagne du terrain, laissant moins de marges de manœuvre à la banque centrale. La tension s'observe notamment sur le taux à 2 ans qui clôture la période à 4% (+13pb), mais aussi sur le 10 ans à 4.44% (+7pb).

Sur la période les primes de crédit se détendent sur l'investment grade, et de manière encore plus nette sur le haut rendement (les Itraxx baissent d'une trentaine de pb).

Dans ce contexte nous avons pris nos bénéfices sur Danhaer 2026, Ferrovie 2026 ainsi que ING Groep 2027.

► Principaux contributeurs de performance

Liberté oblige surperforme son indice de référence en raison d'une surpondération crédit.

Chiffres clés

Actif net (€) :	172 262 288,62
Valeur liquidative (€) :	1172,07
Nombre de lignes :	137

Performances et indicateurs de risque

► Performances cumulées

	2026	1 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	0,46%	0,65%	1,65%	10,54%	6,37%
Indice de comparaison ¹	0,32%	0,47%	1,10%	8,32%	3,91%
Alpha ²	0,14%	0,18%	0,55%	2,22%	2,46%

► Performances annuelles

	2025	2024	2023	2022	2021
Fonds	2,52%	4,05%	4,41%	-4,75%	-0,30%
Indice de comparaison ¹	2,29%	3,15%	3,48%	-4,82%	-0,70%
Alpha ²	0,22%	0,89%	0,93%	0,07%	0,40%

► Performances annualisées

	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	3,39%	1,24%	1,03%
Indice de comparaison ¹	2,81%	0,77%	0,32%
Alpha ²	0,58%	0,47%	0,71%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Indicateurs de risque

► Volatilité

	Fonds	Indice
1 an	2,04%	1,13%
3 ans	1,55%	1,25%

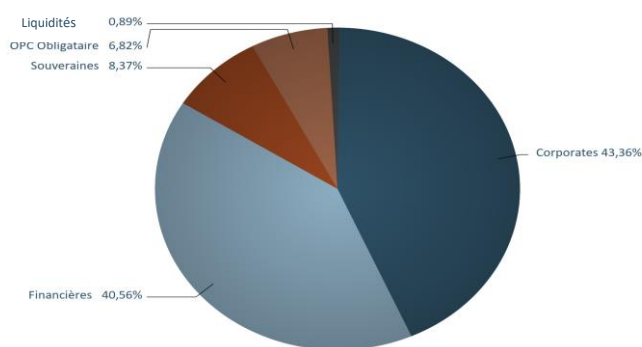
► Ratio de Sharpe ⁴

	Fonds
1 an	-0,20
3 ans	0,19

► Tracking error ⁵

	Fonds
1 an	0,15%
3 ans	0,33%

Répartition par dettes à la fin du mois



Evolution du fonds



Principales positions à la fin du mois

Valeurs	Poids	Secteurs	Pays
SPGB 3 1/2 05/31/29	2,26%	Souveraines	Zone Euro (ex. France)
FRTR 2 3/4 02/25/29	2,22%	Souveraines	France
BTPS 2.4 03/15/29	2,20%	Souveraines	Zone Euro (ex. France)
DPAM BONDS EMERG MKT	2,08%	OPC Obligataire	Emergents
NEUBERGER CORP HYBRID FUND	2,02%	OPC Obligataire	International
DNCA IN-CR CON-I	1,58%	OPC Obligataire	Zone Euro (ex. France)
SABSM 6 08/16/33	1,27%	Financières	Zone Euro (ex. France)
ISPIM 6.184 02/20/34	1,25%	Financières	Zone Euro (ex. France)
ASSGEN 5 1/2 10/27/4	1,23%	Financières	Zone Euro (ex. France)
IHG FINANCE LLC -28/11/29	1,22%	Corporates	Amérique du Nord

Principaux mouvements réalisés dans le mois

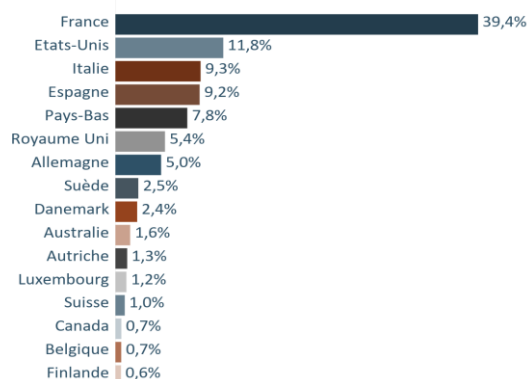
Achats	Ventes
	LA F.F.BDS 27 IC3D
	ING GROUP TV141127
	DANAHER 2,1%300926
	FERR STA 1,125%26



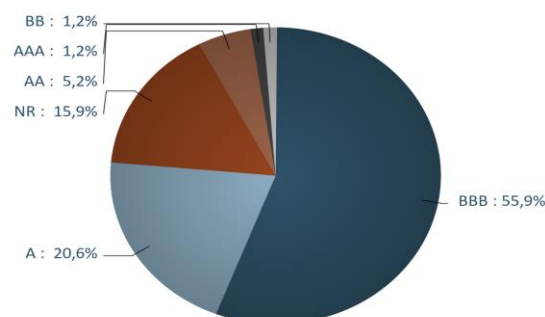
LIBERTE OBLIGE Part RC

Analyse du portefeuille

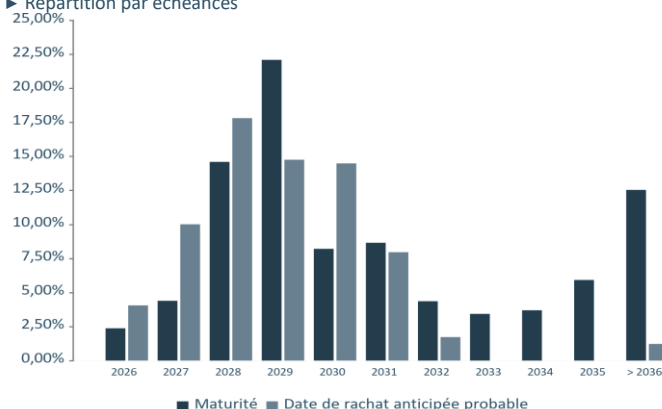
► Répartition géographique



► Répartition par notations



► Répartition par échéances



Caractéristiques de gestion

► ¹ Indice de référence :

Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index BERPG1 (coupons réinvestis)

- Date de création : 7 juil. 2010
- Date de première VL : 27 juil. 2010
- Affectation des résultats : Capitalisation
- Valorisation : Journalière
- Durée de placement recommandée : > 2 ans
- Gérants : Nadja de BENEDIT Marie MARTICOU
- Echelle de risque SRI³ :

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

A risque plus faible rendement potentiellement plus faible A risque plus élevé rendement potentiellement plus élevé

Caractéristiques du fonds

► Orientation de gestion :

L'objectif du fonds est la recherche d'une performance supérieure à celle de son indice de référence, sur la durée de placement recommandée, en affichant une exposition au risque de taux proche de celle de ce dernier

► Information spécifique :

L'indice de référence a été modifié à partir du 01/06/2018 et présente des performances unifiées avec la valeur de départ et chaînées entre le précédent et le nouvel indicateur de référence.

► Société de gestion :

CM-AM - Dubly Transatlantique Gestion par délégation

- Frais de gestion (% max) : 0,7%
- Commission de souscription : 5 % maximum
- Commission de rachat : Néant
- Dépositaire / conservateur : BFCM

► Commission de surperformance :

20% TTC de la surperformance positive au-delà de celle de l'indicateur de référence

Le fonds ne comporte pas de garantie en capital. Veuillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte.

² Alpha : mesure la surperformance du fonds par rapport à son indice de référence. ³ SRI : Synthetic Risk Indicator. Un SRI est un indicateur du niveau de volatilité historique compris entre 1 et 7, 1 correspondant à un niveau très faible de risque et de retour sur investissement et 7 correspondant à un niveau de risque élevé et à un rendement potentiel élevé. ⁴ Ratio de Sharpe : mesure l'écart de rentabilité du portefeuille par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque. ⁵ Tracking error : est la mesure de la volatilité de la différence de performance entre un fonds et son indice de référence.