

LIBERTE OBLIGE Part RC

- Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Code ISIN : FR0010892562

Point marchés

- Le mois d'août s'est avéré assez calme sur les marchés, avec une poursuite de la hausse des actions et une très légère remontée des taux longs. Le discours prudent de la réserve fédérale n'y est pas étranger, monsieur Powell communiquant sur une réduction très graduelle du soutien monétaire. La période fut par ailleurs marquée par la poursuite des problématiques sanitaires ainsi que par de nouvelles annonces interventionnistes de la Chine sur certains secteurs d'activités (jeux vidéo, immobilier) et sur de possibles augmentations d'impôts en vue d'assurer un meilleur partage de la richesse.

Commentaire du portefeuille

Principaux investissements et principales cessions sur la période

Des chiffres macro-économiques rassurants des deux côtés de l'Atlantique quant à la reprise économique ainsi que des anticipations d'inflation en progression, ont entraîné un mouvement de hausse des taux. Les taux 10 ans allemands et américains enregistrent respectivement +8 et +9 bps pour se situer à -0,38% et à 1,31% en fin de mois. Et malgré une stagnation des campagnes de vaccination notamment aux Etats-Unis, et un marché primaire atone, les investisseurs ont préféré les actifs risqués comme le haut rendement dont les primes de risque enregistrent des baisses comprises entre 8 et 16 bps. Dans ce contexte nous conservons notre positionnement sur le crédit et une duration courte.

Principaux contributeurs de performance

Le portefeuille sur-performe son indice de référence grâce à son positionnement crédit et à sa sensibilité à la remontée des taux, plus faible.

Chiffres clés

Actif net (€) :	177 090 148,80
Valeur liquidative (€) :	1 105,01
Nombre de lignes :	148

Performances et indicateurs de risque

Performances cumulées

	2021	1 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	0,16%	-0,05%	0,93%	1,10%	2,94%
Indice de comparaison ¹	-0,34%	-0,08%	-0,17%	0,60%	-0,69%
Alpha ²	0,50%	0,03%	1,10%	0,50%	3,63%

Performances annuelles

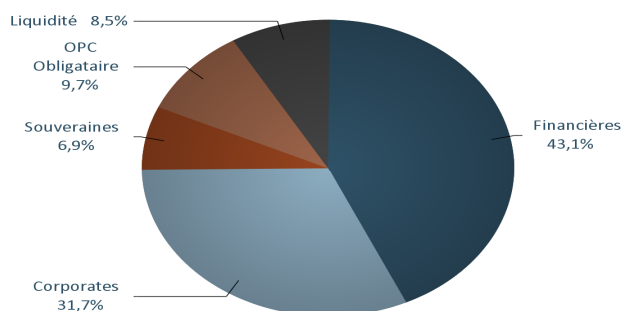
	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds	0,45%	1,27%	-1,54%	2,45%	-0,90%
Indice de comparaison ¹	0,02%	0,28%	-0,27%	-0,43%	0,30%
Alpha ²	0,43%	0,99%	-1,26%	2,87%	-1,19%

Performances annualisées

	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	0,37%	0,58%	0,93%
Indice de comparaison ¹	0,20%	-0,14%	0,77%
Alpha ²	0,17%	0,72%	0,16%

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

Répartition par dettes à la fin du mois



Evolution du fonds



Principales positions à la fin du mois

Valeurs	Poids	Secteurs	Pays
MUZINICH EN. SHORT TERM BC	2,11%	OPC Obligataire	Zone Euro (ex. France)
EVLI SHORT CORP BOND	2,03%	OPC Obligataire	Europe
ITALY 1% 150722	1,72%	Souveraines	Zone Euro (ex. France)
TOTAL SA	1,47%	Energie	France
NEUBERGER BERMAN EURO SH	1,37%	OPC Obligataire	Europe
BFCM 2024	1,23%	Financières	France
MF-M GLB CONV-IC	1,22%	OPC Obligataire	France
CNP Cms Perp/17	1,17%	Financières	France
BTPS-01/08/30	1,17%	Souveraines	Zone Euro (ex. France)
BTPS - 01/04/31	1,16%	Souveraines	Zone Euro (ex. France)

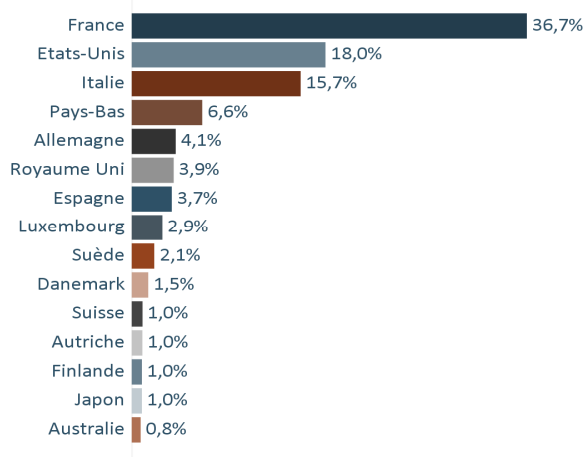
Principaux mouvements réalisés dans le mois

Achats	Ventes
SCOR SE TV15-0646	
CAIXABANK 17/28 FL	

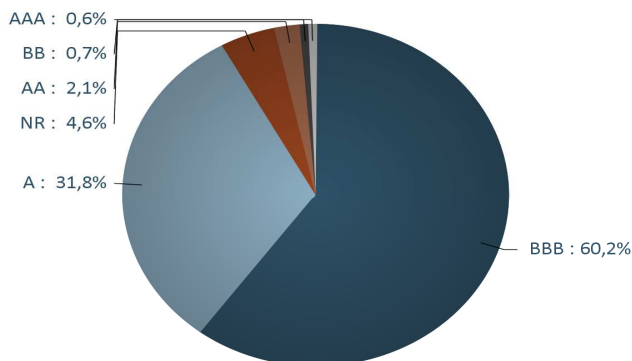
LIBERTE OBLIGE Part RC

Analyse du portefeuille

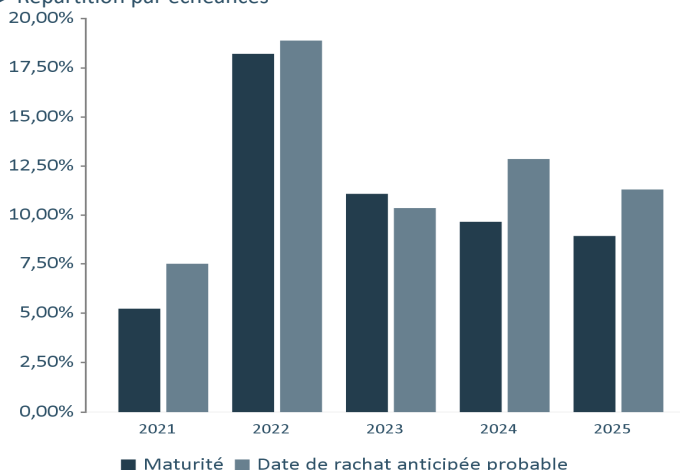
► Répartition géographique



► Répartition par notations



► Répartition par échéances



Caractéristiques de gestion

► ¹ Indice de référence :

Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index (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
- Echelle de risque SRRI³ :

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) : 1,196
- 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.

²Alpha : mesure la surperformance du fonds par rapport à son indice de référence. ³SRRI : Scale Risk and Reward Indicator. Un SRRI 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.