



MONACO CORPORATE BOND EURO

FONDS DE DROIT MONEGASQUE

Prospectus complet agréé par la Commission de Contrôle des Activités Financières par agrément n°2008-01 du 21 juillet 2008

Type de fonds :
obligataire

Monnaie de référence :
Euro

Durée d'investissement recommandée :
3 ans

Affectation des résultats :
revenus capitalisés

Fréquence de valorisation :
quotidienne

Mode de valorisation :
cours de clôture

Conditions de souscription et rachat :
à la CMB pour les ordres reçus jusqu'à 11h
sur vl en cours de clôture du jour, calculée
le jour suivant

Date de création :
4 août 2008

Société de gestion :
C^{ie} Monégasque de Gestion SAM
13 bd Princesse Charlotte
Principauté de Monaco

Banque dépositaire :
C^{ie} Monégasque de Banque SAM
23 avenue de la Costa
Principauté de Monaco

Lieu et mode de publication de la valeur
liquidative :
publiée au Journal Officiel de Monaco et
affichée au siège de la CMB et auprès de ses
agences. La valeur liquidative de nos FCP est
régulièrement publiée et mise à jour sur le
site www.cmb.mc

Description

Le fonds permet une dynamisation de la performance d'un placement obligataire Euro à moyen terme grâce au surcroît de rendement offert par une gestion active d'obligations d'émetteurs privés au sein d'un univers « Investment Grade ».

Objectif patrimonial

Le fonds est adapté pour les clients qui recherchent une exposition au marché des obligations d'émetteurs privés, en Euro. C'est un instrument financier dans lequel le client peut investir une partie de son patrimoine, avec un horizon de placement recommandé de 3 ans minimum. L'objectif est de générer un gain de capital sur le moyen terme. Si des investissements sur des périodes plus courtes sont réalisés, le client doit être averti de la volatilité propre aux marchés obligataires sur le court terme.

Style de gestion

Le fonds cherche à mener une politique de gestion active en se focalisant sur la sélection des émetteurs.

Le processus de gestion se décompose en 3 phases et suit une approche de type « Top-Down ».

La première étape du processus de gestion permet de déterminer l'allocation du portefeuille par maturité, secteur d'activité, catégorie de notation. Les opportunités d'investissements sont définies par l'analyse des conditions macro-économiques, des niveaux de valorisation (niveau des primes de risque de crédit : « spread »), et de critères techniques (offre/demande de titres, volatilité...)

La seconde étape consiste à sélectionner les émetteurs en fonction de critères fondamentaux (analyse des principaux indicateurs de solidité financière, niveau des liquidités...) et des niveaux de valorisation relative des différents émetteurs.

La dernière étape a pour objectif de choisir les supports d'investissements qui permettent la mise en place des stratégies définies lors des 2 premières étapes (allocation et sélection d'émetteurs).

Le fonds recherche une diversification optimale pour minimiser les risques dans le but de générer des gains de capitaux sur le moyen terme.

La coopération avec des intermédiaires financiers de renom et des sociétés d'analyse financière est mise à profit pour accéder à des informations de premier rang sur les sociétés identifiées et leurs secteurs.

Une surveillance quotidienne des actifs en portefeuille est opérée pour gérer au mieux la volatilité des marchés.

Univers d'investissement

Le fonds investit sur les marchés obligataires d'émetteurs privés libellés en Euro et de notation « Investment Grade ». Le gestionnaire peut investir une partie du fonds en obligations convertibles, produits monétaires ou garder un certain montant en liquidités en fonction des conditions du marché. A titre de diversification, le fonds peut investir marginalement sur des emprunts de sociétés libellés en devise autre que l'Euro (essentiellement en Dollar US et en Livre Sterling). Celles-ci seront alors détenues en couvrant le risque de change.





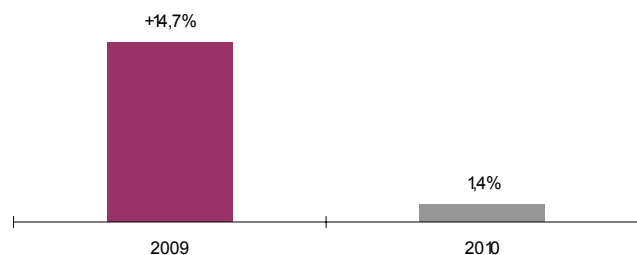
MONACO CORPORATE BOND EURO

Rapport mensuel de gestion

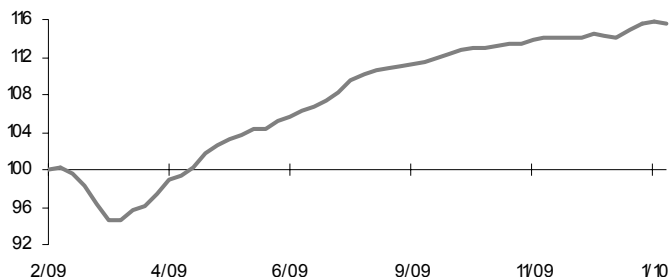
Valeur liquidative au 29 Janvier 2010 : 1.128,88 €
Performance sur le mois : +1,4 %

Allocation

Historique des performances



Evolution base 100 sur 12 mois glissants



Les performances passées ne constituent pas une garantie pour les performances futures. Les performances pour l'année 2009 ne sont pas auditées.

Stratégie de marché

En janvier, les marchés boursiers ont fortement baissé après la hausse de ces derniers mois. L'aversion au risque des investisseurs a augmenté, à l'image de l'indice de volatilité implicite du S&P 500 qui est passé de 20% à 25%. Au niveau macro-économique, les indicateurs d'activités, tels que les indices de confiance des consommateurs américains sont revenus sur les niveaux d'avant crise. De plus, le marché de l'emploi, qui reste une source d'inquiétude pour la pérennité de cette reprise, donne de premiers signes de retournement, avec des chiffres de créations/destructions d'emplois presque positifs.

En termes de politique monétaire, la BCE lors de sa réunion du 14 janvier a maintenu comme attendu son taux directeur à 1%. Les anticipations restent à la stabilité des taux directeurs sur les prochains mois. Dans ce contexte, les taux d'intérêts ont corrigé, après leur forte hausse du mois de décembre. Effectivement, les rendements à 5 ans de la zone Euro ont diminué de 20 bp pour afficher un niveau de 2,28% au 29/01. La pente 2/10 ans euro swap s'est accrue, malgré une correction en fin de période, pour atteindre un niveau de 175 bp en fin de mois, soit une hausse de 5 bp.

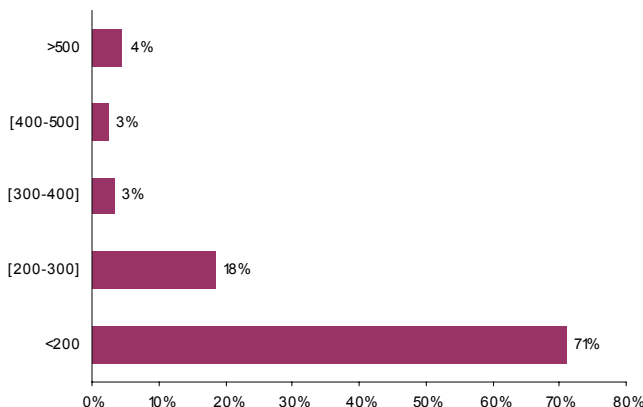
Dans ce contexte, les spreads des obligations crédit ont poursuivi leur tendance à la réduction. Le spread moyen par rapport aux emprunts d'Etat de l'indice Merrill Lynch Corporate Euro a diminué de 12 bp, pour s'établir à un niveau de 155 bp au 29/01. Le spread moyen des émetteurs financiers s'est resserré de 22 bp pour s'établir à 193 bp, alors que le spread moyen des émetteurs industriels a baissé de seulement 2 bp, soit un niveau de 111 bp. Le marché des émissions primaires a été très peu actif sur la période.

Au sein du portefeuille, l'allocation sectorielle est restée équilibrée entre les financières et les industrielles. L'allocation par classe de notation favorise les BBB au détriment des AA. En fin de mois, le fonds affiche un rendement de 3,64% pour une maturité moyenne proche de 4 ans. Le niveau de spread moyen du portefeuille par rapport aux emprunts d'Etat ressort ainsi à 210 bp. En termes de gestion du risque au taux d'intérêts, le portefeuille avait une sensibilité inférieure à la neutralité, soit 2,69% au 29 janvier 2010.

Principales positions en portefeuille

Banque Psa Finance 8,500% 2012	2,8%	Deutsche Telekom 6,00% 2017	2,4%
Dexia 5,375% 2014	2,6%	Morgan Stanley Variable 2012	2,3%
Royal Bank Of Scotland 5,250% 2013	2,6%	Gaz Capital 8,13% 2015	2,2%

Prime sur gouvernement



Répartition sectorielle

