



# MONACO EXPANSION USD

## FONDS DE DROIT MONEGASQUE

Mise en conformité du prospectus complet aux dispositions de la Loi 1.339 du 7 septembre 2007 et de l'Ordonnance Souveraine 1.285 du 10 septembre 2007 approuvée en date du 24 novembre 2008 par la Commission de Contrôle des Activités Financières

Prospectus complet à la disposition des souscripteurs auprès de nos agences

Type de fonds :  
obligations internationales

Monnaie de référence :  
US Dollar

Durée d'investissement recommandée :  
2 à 3 ans minimum

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 :  
28 octobre 1994

Société de gestion :  
C<sup>ie</sup> Monégasque de Gestion SAM  
13 bd Princesse Charlotte  
Principauté de Monaco

Banque dépositaire :  
C<sup>ie</sup> 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](http://www.cmb.mc)

### Description

Le fonds investit principalement en obligations avec un niveau de diversification global. 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.

### Objectif patrimonial

Le fonds est adapté pour les clients qui recherchent une exposition au marché obligataire en US Dollar. C'est un instrument financier dans lequel le client peut investir une partie de son patrimoine, avec un horizon de placement recommandé de 2 à 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 est géré de manière active.

La construction du portefeuille se fonde sur une stratégie d'investissement qui se décompose en une analyse des conditions économiques et une analyse détaillée des marchés et des courbes de taux.

Les conclusions de ces analyses façonnent des attentes d'évolution des taux d'intérêt. En fonction des circonstances, le gérant veillera à mettre en œuvre un positionnement adapté sur la courbe des taux. En cas d'attente d'une baisse des taux longs, les investissements en des emprunts de maturités plus longues seront privilégiés. Dans le cas inverse, le fonds sera positionné sur des emprunts d'échéances plus rapprochées.

Les revenus du fonds seront composés, d'une part, par les coupons payés par les titres détenus en portefeuille, d'autre part, par d'éventuels gains de capitaux dont pourrait bénéficier le fonds dans un environnement baissier sur les taux.

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 pour élaborer les analyses économiques et de marché et choisir les emprunts de sociétés inclus dans le fonds.

Une surveillance continue du niveau de risque d'ensemble du portefeuille est opérée pour assurer un positionnement adapté à l'évolution des taux.

### Univers d'investissement

Le fonds investit principalement sur les marchés obligataires libellés en US Dollar. Les emprunts d'Etat américains ou les emprunts d'émetteurs supranationaux libellés en US Dollar constituent la majeure partie des investissements. Une diversification marginale peut être réalisée sur les emprunts de sociétés libellés en US Dollar en fonction des niveaux de rendement additionnels. En matière de devise, des investissements marginaux dans des emprunts d'Etat ou d'émetteurs supranationaux libellés en des monnaies fortement corrélées à la monnaie américaine, que sont les monnaies canadienne et australienne, sont prévus.

Les émissions de notation AAA constituent l'essentiel des investissements. La notation minimale acceptée dans le fonds est BBB.





## MONACO EXPANSION USD

### Rapport mensuel de gestion

Valeur liquidative au 29 Janvier 2010 :

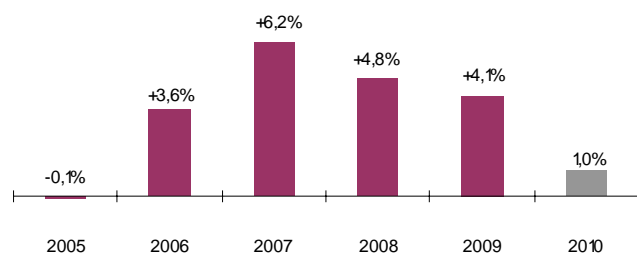
\$5.384,43

Performance sur le mois :

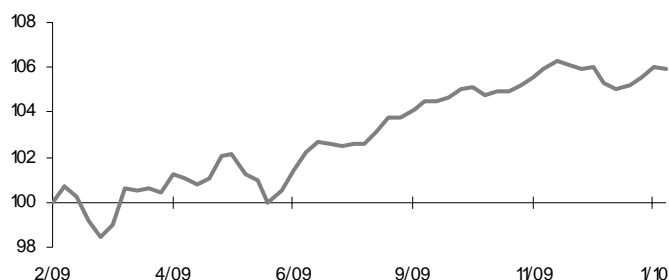
+1,0 %

#### Performances

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 en correction à 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, lors de sa réunion du 27 janvier, la Fed a laissé son taux directeur inchangé à 0,25%. Les anticipations sont à la stabilité des taux directeurs sur les prochains mois, mais les premières hausses de taux directeurs sont attendues sur la seconde partie de l'année. Dans cet environnement, les taux d'intérêt américains ont corrigé le fort mouvement du mois de décembre 2009 en diminuant sur la période. Effectivement, les rendements à 5 ans US se sont réduits de 26 bp pour afficher un niveau de 2,32% au 29/01. La pente 2/10 ans US swap a augmenté, malgré une correction en fin de période, pour atteindre un niveau de 260 bp en fin de mois, soit une hausse de 5 bp.

Dans ce contexte, les spreads des obligations crédit se sont réduits sur la période. Le spread moyen par rapport aux emprunts d'Etat de l'indice Merrill Lynch Corporate US a diminué de 9 bp, pour s'établir à 181 bp au 29/01.

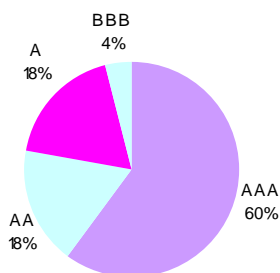
La diversification crédit a contribué positivement à la performance du portefeuille sur le mois. Le positionnement du fonds à l'aplatissement de la courbe a été négatif. Les investissements sur les obligations indexées sur l'inflation ont sous-performé les obligations traditionnelles. La sensibilité du portefeuille a été maintenue sur la première partie du mois à un niveau proche de 3,30%. A partir du 21 janvier, l'exposition aux taux d'intérêts a été réduite progressivement. La sensibilité du portefeuille affiche un niveau de 2,81% au 29 janvier 2010.

#### Principales positions en portefeuille

Etats-Unis 1,75% 2014 .....8,5%  
Etats-Unis 3,625% 2013 .....8,5%  
Temasek 4,5% 2015.....6,3%

BEI 3,25% 2013 ..... 6,2%  
General Electric 5,45% 2013..... 5,6%  
Etats-Unis 1,875% 2015 ..... 5,1%

Répartition par notation



Répartition par sensibilité

