



# 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<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 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.





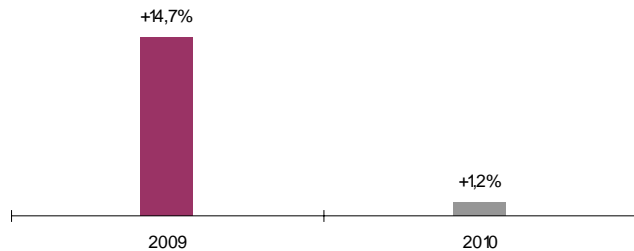
## MONACO CORPORATE BOND EURO

### Rapport mensuel de gestion

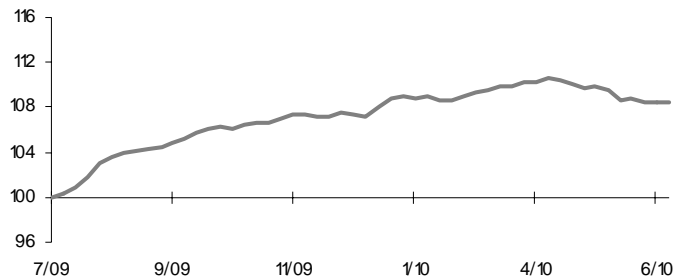
Valeur liquidative au 30 Juin 2010 : 1.126,12 €  
Performance sur le mois : -0,4 %

#### 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 2010 ne sont pas auditées.

#### Stratégie de marché

En juin, les marchés financiers sont restés très nerveux. Les différentes annonces de plans d'austérité budgétaire et de consolidation fiscale notamment en Europe, ont généré des incertitudes sur la pérennité de la croissance, alors que la crise grecque et sa diffusion à d'autres pays de la zone Euro (Espagne, Portugal et Italie) est restée au centre des préoccupations. Les marchés boursiers ont fortement diminué en fin de période et l'aversion au risque des investisseurs est restée élevée, à l'image de l'indice de volatilité implicite du S&P500 qui s'est maintenue au-dessus de 30%. Au niveau macroéconomique, les indicateurs d'activités restent bien orientés mais ils ont donné quelques signes de faiblesse en fin de mois. La croissance du PIB américain du premier trimestre 2010 est ainsi sorti en baisse par rapport aux attentes, soit +2,7% vs +3,0%.

En termes de politique monétaire, la BCE lors de sa réunion du 10 juin a maintenu comme anticipé son taux directeur à 1%. Les anticipations restent à la stabilité des taux directeurs sur les prochains trimestres. Dans ce contexte de « flight to quality », les taux d'intérêt ont diminué sur la période. Effectivement, les rendements à 5 ans de la zone Euro ont diminué de 10 bp pour afficher un niveau de 1,46% au 30/06, soit un nouveau plus bas historique. La pente 2/10 ans Euro swap a diminué, pour atteindre un niveau de 152 bp en fin de mois, soit une baisse de 8 bp.

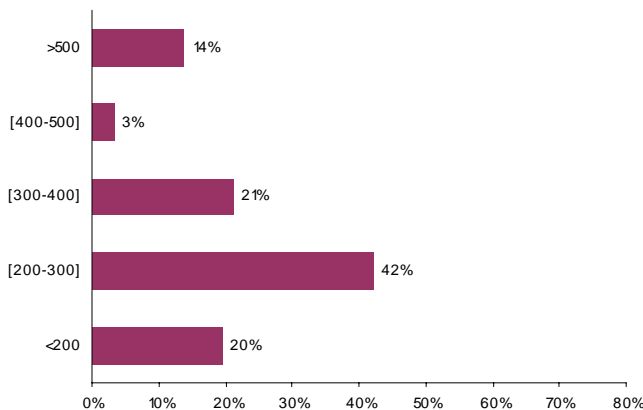
Dans cet environnement, les spreads des obligations crédit se sont très légèrement resserrés sur le mois. Le spread moyen par rapport aux emprunts d'Etat de l'indice Merrill Lynch Corporate Euro a diminué de 4 bp, pour s'établir à un niveau de 201 bp au 30/06. Les spreads des financières sont restés stables, soit un niveau de 255 bp et les spreads des industrielles se sont réduits de 10 bp, pour s'établir à un niveau de 142 bp à la fin juin. Le mois s'est également caractérisé par une réouverture du marché primaire pour un montant d'environ 4 milliards d'euros.

Au sein du portefeuille, l'allocation sur les financières a été maintenue sur le mois au détriment des industrielles. L'allocation par classe de notation favorise toujours les BBB au détriment des AA. En fin de mois, le fonds affiche un rendement de 4,81% pour une maturité moyenne proche de 4 ans. Le niveau de spread moyen du portefeuille par rapport aux emprunts d'Etat ressort ainsi à 367 bp. En termes de gestion du risque aux taux d'intérêt, le portefeuille a une sensibilité inférieure à la neutralité, soit 2,88% au 30 juin 2010.

#### Principales positions en portefeuille

<b>Imerys 5,000% 2017</b> .....	<b>3,9%</b>	<b>General Electric Variable 2067</b> .....	<b>3,0%</b>
<b>Royal Bank Of Scotland 5,250% 2013</b> .....	<b>3,6%</b>	<b>Citigroup 7,375% 2014</b> .....	<b>2,9%</b>
<b>Gas Natural 4,375% 2016</b> .....	<b>3,0%</b>	<b>Dexia 5,38% 2014</b> .....	<b>2,8%</b>

#### Prime sur gouvernement



#### Répartition sectorielle

