



# MONACO CORPORATE BOND EURO

## FONDO DI DIRITTO MONEGASCO

Prospetto informativo completo autorizzato dalla Commission de Contrôle des Activités Financières attraverso l'autorizzazione n°2008-01 del 21 luglio 2008

Prospetto informativo completo a disposizione dei sottoscrittori presso le nostre agenzie

Tipo di fondo:  
obbligazionario

Moneta di riferimento:  
Euro

Durata minima raccomandata per l'investimento:  
3 anni al minimo

Attribuzione dei risultati:  
profitti capitalizzati

Frequenza di valorizzazione:  
quotidiana

Modalità di valorizzazione:  
prezzo di chiusura

Modalità di sottoscrizione e riscatto:  
presso la CMB, per gli ordini ricevuti fino alle  
11 con valorizzazione ai prezzi di chiusura del  
giorno calcolato il giorno successivo

Data di creazione:  
4 agosto 2008

Società di gestione:  
C<sup>ie</sup> Monégasque de Gestion SAM  
13 bd Princesse Charlotte  
Principato di Monaco

Banca depositaria:  
C<sup>ie</sup> Monégasque de Banque SAM  
23 avenue de la Costa  
Principato di Monaco

Luogo e modalità di pubblicazione del valore  
liquidativo:  
pubblicazione sul Giornale Ufficiale di Monaco  
e affisso presso la sede e le agenzie della CMB.  
Il valore liquidativo dei nostri fondi è pubblicato  
regolarmente e aggiornato sul sito  
[www.cmb.mc](http://www.cmb.mc)

### Descrizione

Il fondo consente di ottenere un'ottimizzazione della performance di un portafoglio di obbligazioni in Euro a medio termine grazie all'extra-rendimento offerto da una gestione attiva delle obbligazioni di emittenti corporate « investment grade ».

### Obiettivo patrimoniale

Il fondo è rivolto ai clienti che desiderano avere un'esposizione al mercato obbligazionario corporate in Euro. E' un prodotto finanziario nel quale il cliente può investire una parte del suo patrimonio con un orizzonte di investimento consigliato di almeno 3 anni. L'obiettivo della gestione è quello di realizzare un guadagno in conto capitale su un orizzonte temporale di medio termine. Il cliente deve essere avvisato dei rischi legati alla volatilità del mercato obbligazionario se vengono effettuati investimenti con un orizzonte temporale di breve termine.

### Stile di gestione

Il fondo adotta una politica di gestione attiva e focalizzata sulla selezione degli emittenti. Il processo di gestione si compone di 3 fasi e segue un approccio di tipo « top-down ». La prima tappa del processo di gestione permette di determinare l'allocatione del portafoglio per scadenza, settore di attività e classe di rating. Le opportunità di investimento sono definite tramite l'analisi delle condizioni macroeconomiche, del livello di valorizzazione (livello del premio al rischio di credito, o « spread ») e delle condizioni tecniche (domanda e offerta di titoli, volatilità, etc.)

La seconda tappa consiste nel selezionare gli emittenti in funzione dei criteri fondamentali (analisi dei principali indicatori di solidità finanziaria, livello della loro liquidità, etc.) e dei livelli di valorizzazione relativa dei diversi emittenti.

L'ultima tappa ha per obiettivo quello di scegliere gli strumenti di investimento che consentono la realizzazione delle strategie definite nelle prime due fasi (allocatione e selezione degli emittenti).

Il fondo persegue una diversificazione ottimale volta alla minimizzazione dei rischi con l'obiettivo di generare guadagni in conto capitale su un orizzonte temporale di medio termine.

La collaborazione con primari intermediari finanziari e società di analisi finanziaria rende possibile l'accesso tempestivo a informazioni relative agli emittenti scelti ed al loro settore di appartenenza.

Un controllo quotidiano degli attivi in portafoglio è effettuato onde gestire al meglio la volatilità dei mercati.

### Universo d'investimento

Il fondo investe sui mercati obbligazionari di emittenti corporate denominati in Euro ed appartenenti alla categoria « investment grade ». Il gestore può investire una parte del fondo in obbligazioni convertibili, prodotti monetari o mantenere una quota in liquidità in funzione delle condizioni di mercato. A scopo di diversificazione il fondo può investire una percentuale ridotta in obbligazioni corporate denominate in valute diverse dall'Euro (essenzialmente dollaro statunitense e sterlina britannica). Tali obbligazioni saranno detenute in portafoglio coprendo il loro rischio valutario.





## MONACO CORPORATE BOND EURO

### Rapporto mensile di gestione

Valore liquidativo al 30 giugno 2010:

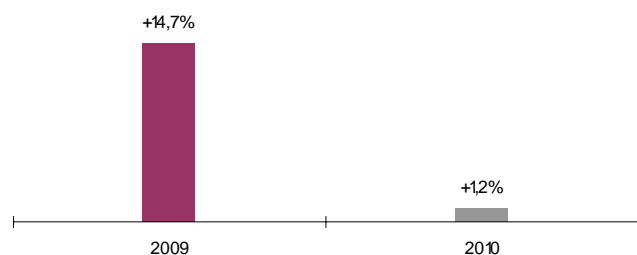
1.126,12 €

Performance del mese:

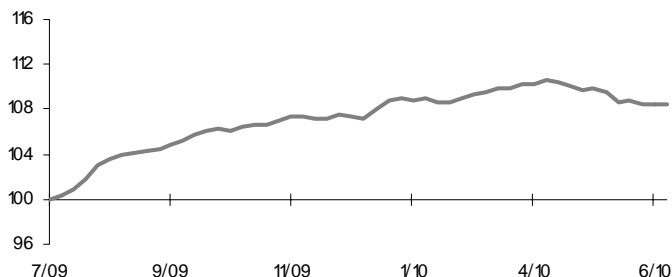
-0,4 %

#### Allocazione

Performance storica



Performance a 12 mesi base 100



Le performance passate non costituiscono una garanzia per le performance future. Le performance del 2010 non sono certificate.

#### Strategia di mercato

In giugno, i mercati finanziari sono rimasti molto nervosi. I diversi annunci di piani di austerità di bilancio e di consolidamento fiscale soprattutto in Europa sono stati fonte di incertezze sulla perennità della crescita, mentre la crisi greca e la sua diffusione ad altri paesi della zona euro (Spagna, Portogallo e Italia) è rimasta al centro delle preoccupazioni. I mercati borsistici hanno subito un forte calo alla fine del periodo e l'avversione al rischio degli investitori è rimasta alta, al pari dell'indice di volatilità implicita dell'S&P500 che è rimasta al di sopra del 30%. A livello macroeconomico, gli indicatori di attività rimangono ben orientati, ma hanno mostrato qualche segno di debolezza alla fine del mese. La crescita del PIL americano del primo trimestre 2010 è risultata in diminuzione rispetto alle attese, fermandosi a +2,7% contro una previsione di +3,0%.

In termini di politica monetaria, nella riunione del 10 giugno la BCE ha mantenuto il tasso guida all'1%, come previsto. Le attese d'ora in avanti riguardano la stabilità dei tassi guida per i prossimi trimestri. In questo contesto di flight to quality, i tassi di interesse sono diminuiti nel periodo considerato. Di fatto, i rendimenti a 5 anni della zona Euro sono diminuiti di 10 bp, toccando un livello dell'1,46% al 30/06, cioè un nuovo minimo storico. La curva Euro swap a 2/10 anni è diminuita ed ha raggiunto un livello di 152 bp alla fine del mese, con un ribasso cioè di 8 bp.

In questo contesto, gli spread delle obbligazioni di credito si sono leggermente ridotti nel corso del mese. Lo spread medio rispetto ai titoli di Stato dell'indice Merrill Lynch Corporate in Euro è diminuito di 4 bp ed ha toccato un livello di 201 bp al 30/06. Gli spread dei titoli finanziari sono rimasti stabili, cioè a un livello di 255 bp e gli spread degli industriali si sono ridotti di 10 bp, fermandosi a un livello di 142 bp alla fine di giugno. Il mese è stato inoltre caratterizzato da una nuova apertura del mercato primario per un totale di circa 4 miliardi euro.

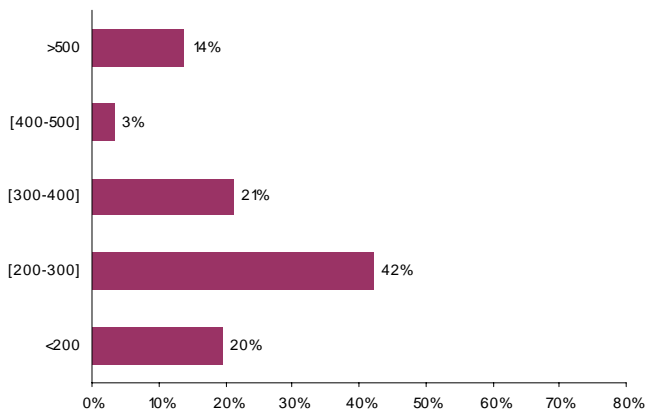
In seno al portafoglio, l'allocazione sui titoli finanziari è stata mantenuta nel corso del mese a scapito degli industriali. L'allocazione per classe di rating favorisce sempre i BBB a scapito degli AA. A fine mese, il fondo presenta un rendimento del 4,81% per una maturità media vicina ai 4 anni. Il livello di spread medio del portafoglio rispetto ai titoli di Stato tocca quindi i 367 bp. In termini di gestione del rischio di tasso, il portafoglio ha una sensibilità inferiore alla neutralità, cioè 2,88% al 30 giugno 2010.

#### Principali posizioni presenti nel fondo

**Imerys 5,000% 2017** .....3,9%  
**Royal Bank Of Scotland 5,250% 2013** .....3,6%  
**Gas Natural 4,375% 2016** .....3,0%

**General Electric Variable 2067** ..... 3,0%  
**Citigroup 7,375% 2014** ..... 2,9%  
**Dexia 5,38% 2014** ..... 2,8%

Spread vs Governative



Diversificazione settoriale

