



MONACO EXPANSION USD

FONDO DI DIRITTO MONEGASCO

Messa in conformità del prospetto informativo completo alle disposizioni della legge 1.339 del 7 settembre 2007 e dell'Ordinanza Sovrana 1.285 del 10 settembre 2007 approvata in data del 24 novembre 2008 dalla Commissione di Controllo delle Attività Finanziarie

Prospetto informativo completo a disposizione dei sottoscrittori presso le ns agenzie

Tipo di fondo:
obbligazionario internazionale

Moneta di riferimento:
Dollaro US

Durata minima raccomandata per l'investimento:
2 a 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:
28 ottobre 1994

Società di gestione:
C^{ie} Monégasque de Gestion SAM
13 bd Princesse Charlotte
Principato di Monaco

Banca depositaria:
C^{ie} 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

Descrizione

Fondo multidivise denominato in Dollari. Il fondo investe principalmente in prodotti obbligazionari, comprese obbligazioni convertibili, in quote di fondi e in prodotti monetari.

Obiettivo patrimoniale

Il fondo è rivolto a quei clienti che desiderano avere un'esposizione in Dollari ai mercati obbligazionari. È un prodotto finanziario nel quale il cliente può investire una parte del suo patrimonio con un orizzonte d'investimento consigliato di 2 a 3 anni al minimo.

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 è gestito in maniera attiva.

La costruzione del portafoglio è basata su una strategia d'investimento finalizzata, da un lato, all'analisi delle variabili macroeconomiche, dall'altro, ad uno studio approfondito dei diversi mercati. La finalità di questa analisi è quella di studiare i diversi scenari di evoluzione dei tassi d'interesse.

In funzione delle diverse condizioni del mercato, il gestore provvederà a ottimizzare il posizionamento sulla curva dei tassi. Nel caso di una previsione di una discesa dei tassi a lungo termine, saranno preferiti investimenti su obbligazioni con maturità a lungo termine. Nel caso contrario, gli investimenti si concentreranno su scadenze a più breve termine.

I profitti del fondo sono costituiti dalle cedole sulle obbligazioni detenute in portafoglio e da eventuali guadagni in conto capitale, che si verificano nel caso di discesa dei rendimenti.

Le informazioni relative all'andamento dei tassi, dei mercati, e delle obbligazioni societarie che sono inserite nei fondi vengono ottenute attraverso una cooperazione quotidiana con intermediari finanziari e società di analisi finanziaria di primario livello. Il livello di rischio del portafoglio è continuamente monitorato, al fine di assicurare un posizionamento ottimale rispetto all'evoluzione della curva dei tassi.

Universo d'investimento

Il fondo investe principalmente sui mercati obbligazionari denominati in Dollari. La maggior parte del portafoglio è costituito da titoli di stato americani e da titoli di organismi sopranazionali denominati in Dollari.

Una parte ridotta del portafoglio può essere investita in obbligazioni societarie, sempre denominate in Dollari, in funzione della maggiore remunerazione che offrono.

Il fondo investe essenzialmente in obbligazioni con un rating AAA. Il rating minimo per poter inserire dei titoli nel fondo è BBB.





MONACO EXPANSION USD

Rapporto mensile di gestione

Valore liquidativo al 30 giugno 2010:

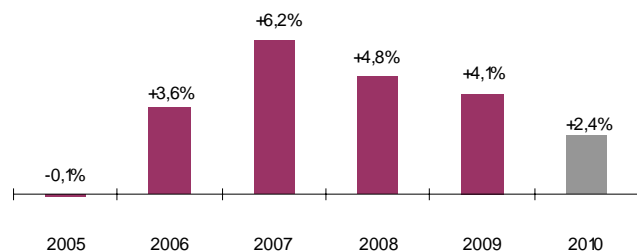
\$5.455,16

Performance del mese:

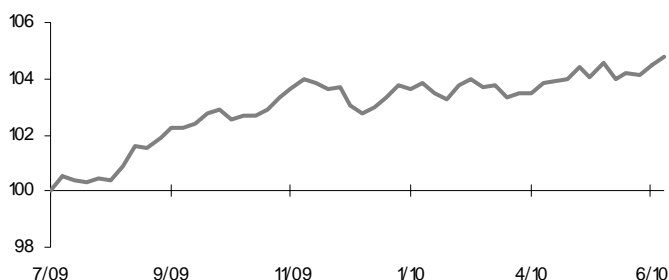
+0,8 %

Performance

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 sua riunione del 23 giugno la Fed ha mantenuto il tasso guida invariato tra lo 0 e lo 0,25%. Le previsioni indicano la stabilità dei tassi guida della Fed per i prossimi mesi, ma i primi rialzi di tali tassi sono attesi per la seconda parte dell'anno. In questo contesto di flight to quality, i tassi di interesse americani sono diminuiti in modo consistente nel periodo considerato. Di fatto, i rendimenti a 5 anni in US sono calati di 32 bp per raggiungere un livello dell'1,77% al 30/06. La curva US swap a 2/10 anni si è ridotta considerevolmente nel corso del mese e ha raggiunto un livello di 203 bp, con un ribasso cioè di 9 bp.

In questo contesto, gli spread delle obbligazioni di credito sono aumentati leggermente nel corso del mese. Lo spread medio rispetto ai titoli di stato dell'indice Merrill Lynch Corporate in US è aumentato di 6 bp e si è attestato a un livello di 209 bp al 30/06. Gli spread dei titoli industriali si sono ampliati di più rispetto agli spread dei titoli finanziari, facendo registrare rispettivamente 9 bp e 2 bp di aumento in giugno.

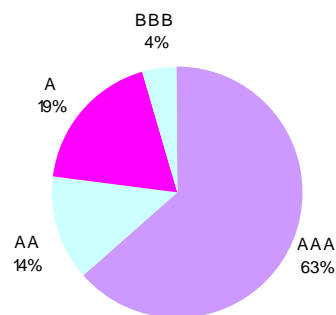
La diversificazione del credito ha contribuito negativamente alla performance del portafoglio nel mese considerato. Il posizionamento del fondo all'appiattimento della curva è stato positivo. Gli investimenti sulle obbligazioni indicizzate all'inflazione hanno sovraperformato le obbligazioni tradizionali. La sensibilità del portafoglio è stata mantenuta a un livello relativamente debole per tutto il periodo considerato, cioè tra il 2,00% e il 2,25%. La sensibilità del portafoglio indica un livello del 2,03% al 30 giugno 2010.

Principali posizioni presenti nel fondo

Stati Uniti 1,75% 2014.....16,6%
Stati Uniti 3,625% 201310,0%
Stati Uniti 1,875% 20159,2%

Temasek 4,5% 2015 5,4%
EIB 3,25% 2013 5,2%
General Electric 5,45% 2013..... 4,8%

Diversificazione per rating



Diversificazione per sensibilità

