



MONACO GLOBE SPECIALISATION

FONDS A COMPARTIMENT DE DROIT MONEGASQUE

COMPARTIMENT MONACO GF BONDS EURO

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 6 janvier 2009 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 :
Euro

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 :
1 juin 2005

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 investit un minimum de 60% en obligations appelées communément «grand-fathered bonds», en référence aux dispositions exposées dans la Directive 2003/48/CE de la Communauté Européenne, du 3 juin 2003, qui exempte les obligations et autres titres de créance de cette catégorie d'une retenue à la source prévue dans le cadre de cette Directive. Le gestionnaire peut investir une partie du fonds en obligations convertibles, produits monétaires ou OPCVM 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 Euro. 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 de la courbe des taux.

Univers d'investissement

Le fonds investit principalement sur les marchés obligataires libellés en Euro. Les emprunts d'Etat de la zone Euro ou les emprunts d'émetteurs supranationaux libellés en Euro, sélectionnés en fonction des critères « grand-fathered bonds » constituent en permanence au minimum 60% de l'actif du fonds. Une diversification marginale peut être réalisée sur les emprunts de sociétés libellés en Euro 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 européenne, que sont par exemple les monnaies danoise, suédoise ou norvégienne, sont prévus. Les émissions de notation AAA constituent l'essentiel des investissements. La notation minimale acceptée dans le fonds est BBB.





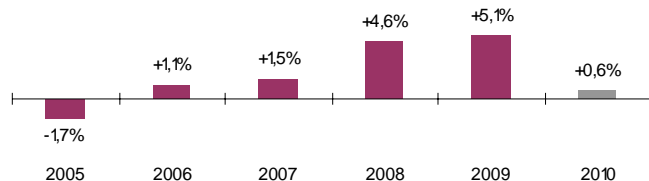
MONACO GF BONDS EURO

Rapport mensuel de gestion

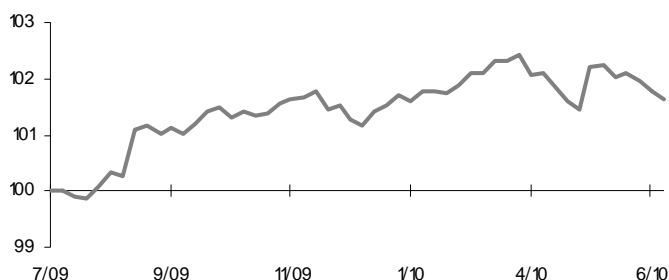
Valeur liquidative au 30 Juin 2010 : 1.116,03 €
Performance sur le mois : -0,4 %

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 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.

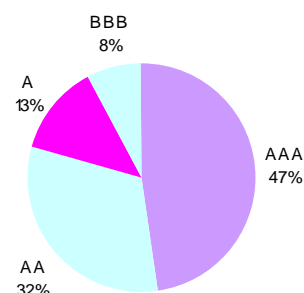
Dans cet environnement, les spreads des obligations crédit se sont très légèrement resserrés sur le mois. Le spread moyen par rapport aux emprunts d'Etat de l'indice Merrill Lynch Corporate Euro a diminué de 4 bp, pour s'établir à un niveau de 201 bp au 30/06. Les spreads des financières sont restés 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.

La diversification crédit a été neutre en termes de contribution à la performance du portefeuille sur le mois. Le positionnement du fonds à l'aplatissement de la courbe a été positif en termes d'impact sur la performance. Les investissements sur les obligations indexées sur l'inflation ont sous-performé les obligations traditionnelles. La sensibilité du portefeuille a été maintenue à un niveau relativement faible durant toute la période sous revue entre 1,60% et 1,65%. La sensibilité du portefeuille affiche un niveau de 1,66% au 30 juin 2010.

Principales positions en portefeuille

Cie Financ. Foncier 6,125% 2015	8,9%	General Electric 5,125% 2015	6,4%
Allemagne 1,5% 2016	8,7%	Cades 5,25% 2012	6,4%
Bk Nederlandse Gemeenten 4,5% 2014	8,3%	France 4% 2013	5,8%

Répartition par notation



Répartition par sensibilité

