



MONACO GLOBE SPECIALISATION

FONDO MULTI COMPARTO DI DIRITTO MONEGASCO

COMPARTO MONACO GF BONDS EURO

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 6 gennaio 2009 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:
Euro

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:
1 giugno 2005

Società di gestione:
Cie Monégasque de Gestion SAM
13 bd Princesse Charlotte
Principato di Monaco

Banca depositaria:
Cie 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

Il fondo investe almeno il 60% del totale in obbligazioni comunemente denominate "grand-fathered bonds", in riferimento alle disposizioni esposte nella Direttiva 2003/48/CE della Comunità Europea del 3 giugno 2003, che esenta queste obbligazioni e titoli di debito della stessa tipologia dalla ritenuta alla fonte prevista nel quadro della stessa Direttiva. Il gestore può investire una parte del fondo in obbligazioni convertibili, in quote di fondi e in prodotti monetari, o mantenere una quota in liquidità a seconda delle condizioni del mercato.

Obiettivo patrimoniale

Il fondo è rivolto a quei clienti che desiderano avere un'esposizione in Euro 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 del 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 Euro. La maggior parte del portafoglio è costituito da titoli di stato della zona Euro e da titoli di organismi sopranazionali denominati in Euro, selezionati in maniera tale che almeno il 60% dell'attivo del fondo sia investito in permanenza in "grand-fathered bonds".

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

Per quanto riguarda l'esposizione in divise diverse dall'Euro, una parte ridotta del fondo può essere investita in obbligazioni di stato o di emittenti sopranazionali espressi in divise fortemente correlate all'Euro, quali corona danese, corona norvegese e svedese.

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





MONACO GF BONDS EURO

Rapporto mensile di gestione

Valore liquidativo al 30 giugno 2010:

1.116,03 €

Performance del mese:

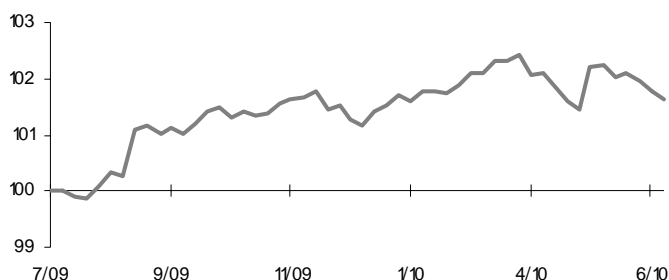
-0,4 %

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 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.

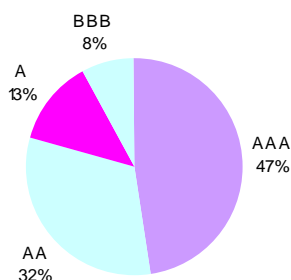
In questo contesto, gli spread delle obbligazioni di credito si sono leggermente ridotti nel corso del mese. Lo spread medio rispetto ai titoli di Stato dell'indice Merrill Lynch Corporate in Euro è diminuito di 4 bp ed ha toccato un livello di 201 bp al 30/06. Gli spread dei titoli finanziari sono rimasti stabili 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.

La diversificazione del credito è stata neutra in termini di contributo alla performance del portafoglio nel mese considerato. Il posizionamento del fondo all'appiattimento della curva è stato positivo in termini di impatto sulla performance. Gli investimenti sulle obbligazioni indicizzate all'inflazione hanno sottoperformato le obbligazioni tradizionali. La sensibilità del portafoglio è stata mantenuta a un livello relativamente debole per tutto il periodo considerato, cioè tra l'1,60% e l'1,65%. La sensibilità del portafoglio indica un livello dell'1,66% al 30 giugno 2010.

Principali posizioni presenti nel fondo

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

Diversificazione per rating



Diversificazione per sensibilità

