



MONACO GLOBE SPECIALISATION

FONDS A COMPARTIMENT DE DROIT MONEGASQUE

COMPARTIMENT MONACO GF BONDS US DOLLAR

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 :
US Dollar

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 US Dollar. 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 des taux.

Univers d'investissement

Le fonds investit principalement sur les marchés obligataires libellés en US Dollar. Les emprunts d'Etat américains ou les emprunts d'émetteurs supranationaux libellés en US Dollar, 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 US Dollar 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 américaine, que sont les monnaies canadienne et australienne, sont prévus. Les émissions de notation AAA constituent l'essentiel des investissements. La notation minimale acceptée dans le fonds est BBB.





MONACO GF BONDS US DOLLAR

Rapport mensuel de gestion

Valeur liquidative au 30 Juin 2010 :

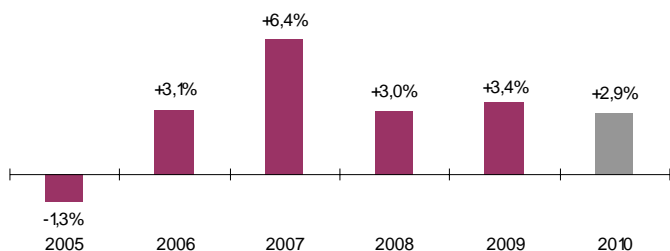
\$1.185,69

Performance sur le mois :

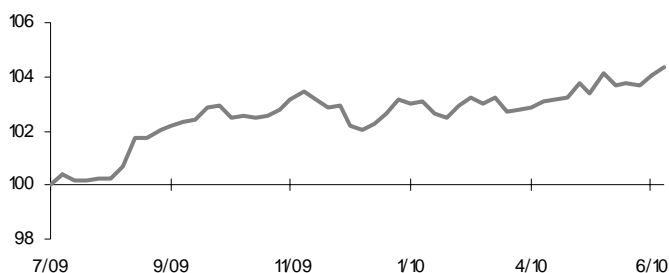
+0,9 %

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, lors de sa réunion du 23 juin, la Fed a laissé son taux directeur inchangé à 0% 0,25%. Les anticipations restent à la stabilité des taux directeurs de la Fed sur les prochains mois mais les premières hausses de taux directeurs sont attendues sur la seconde partie de l'année. Dans cet environnement de « flight to quality », les taux d'intérêt américains ont fortement diminué sur la période. Effectivement, les rendements à 5 ans US se sont détendus de 32 bp pour afficher un niveau de 1,77% au 30/06. La pente 2/10 ans US swap s'est réduite sur le mois, pour atteindre un niveau de 203 bp, soit une baisse de 9 bp.

Dans cet environnement, les spreads des obligations crédit se sont légèrement tendus sur le mois. Le spread moyen par rapport aux emprunts d'Etat de l'indice Merrill Lynch Corporate US a augmenté de 6 bp, pour s'établir à un niveau de 209 bp au 30/06. Les spreads des industrielles se sont davantage écartés que les spreads des financières, soit respectivement 9 bp et 2 bp d'augmentation en juin.

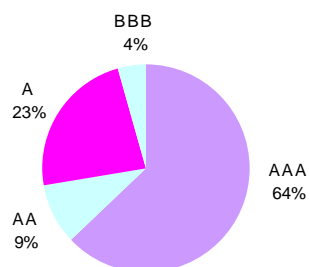
La diversification crédit a contribué négativement à la performance du portefeuille sur le mois. Le positionnement du fonds à l'aplatissement de la courbe a été positif. Les investissements sur les obligations indexées sur l'inflation ont sur-performé les obligations traditionnelles. La sensibilité du portefeuille a été maintenue à un niveau relativement faible durant toute la période sous revue entre 2,00% et 2,25%. La sensibilité du portefeuille affiche un niveau de 2,01% au 30 juin 2010.

Principales positions en portefeuille

Etats-Unis 0% 201616,3%
Etats-Unis 1,75% 20148,1%
Bird 7,625% 2023.....7,6%

Etats-Unis 3,5% 2011 6,8%
Italie 6,875% 2023 6,3%
Bird 5,5% 2013 6,2%

Répartition par notation



Répartition par sensibilité

