

MONACO CONVERTIBLE BOND EUROPE



juillet 2020

CHIFFRES CLES

Valeur Liquidative au 31.07.2020
1 124,98 €

Actif Net
32,45 m€

Monnaie de référence
Euro (€)

DONNEES DU FONDS

Fonds de droit monégasque

Ticker Bloomberg
MONCVBE MN

Code ISIN
MC0010000651

Indice de référence
100% Exane Europe Convertible Bond en Euro

Durée d'investissement recommandée
4 ans minimum

Affectation des résultats
Revenus capitalisés

Fréquence de valorisation
Quotidienne

Commission de gestion
1,25%

Conditions de souscription et rachat
Les ordres sont centralisés chaque jour ouvré à Monaco auprès de la Compagnie Monégasque de Banque à 11 heures, et réalisés sur la base de la valeur liquidative du jour. Commissions: souscription 0,5%, date valeur J+2; rachats 0,5% date valeur J+2

Date de création
01 oct 2010

Banque dépositaire
Compagnie Monégasque de Banque SAM
23, avenue de la Costa
Principauté de Monaco

Lieu et mode de publication de la valeur liquidative
Publiée au Journal de Monaco et affichée au siège de la 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

UNIVERS D'INVESTISSEMENT ET PHILOSOPHIE

Le fonds MONACO CONVERTIBLE BOND EUROPE investit sur des obligations convertibles européennes avec un delta moyen compris entre 25% et 45%.

La gestion est discrétionnaire, de conviction, avec un processus de sélection partant du choix des titres jusqu'à la macro-économie (« Bottom-Up ») et agnostique par rapport à son indice de référence. La gestion n'a pas de recours aux obligations convertibles synthétiques

PROFIL DE RISQUE

Risque/rendement potentiel plus faible

Risque/rendement potentiel plus élevé



L'indicateur de risque, basé sur la volatilité historique, peut ne pas couvrir la totalité des types de risques supportés par le Fonds. Les données historiques utilisées peuvent ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie associée à ce Fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus basse n'est pas synonyme d'investissement « sans risque ».

HISTORIQUE DE PERFORMANCE



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, ne sont pas constantes dans le temps et ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital.

PERFORMANCES CUMULEES	1 mois	1 an	3 ans	3 ans (ann.)	5 ans	5 ans (ann.)
FONDS (net)	-1,42%	-3,86%	-8,78%	-3,02%	-5,13%	-1,05%
INDICE DE REFERENCE	-0,23%	0,60%	6,45%	2,11%	7,66%	1,49%

PERFORMANCES ANNUELLES	2020	2019	2018	2017	2016	2015
FONDS (net)	-4,12%	4,54%	-10,76%	5,10%	1,01%	10,04%
INDICE DE REFERENCE	-1,65%	11,44%	-4,89%	3,53%	-0,41%	7,60%

FONDS COMPARABLES - (83)						
MOYENNE UNIVERS		2,20%	-7,92%	3,24%		
QUARTILE DU FONDS DANS L'UNIVERS		4	4	2		

MONACO CONVERTIBLE BOND EUROPE



juillet 2020

SOCIETE DE GESTION

Compagnie Monégasque de Gestion SAM
13, bd Princesse Charlotte
Principauté de Monaco

GERANT

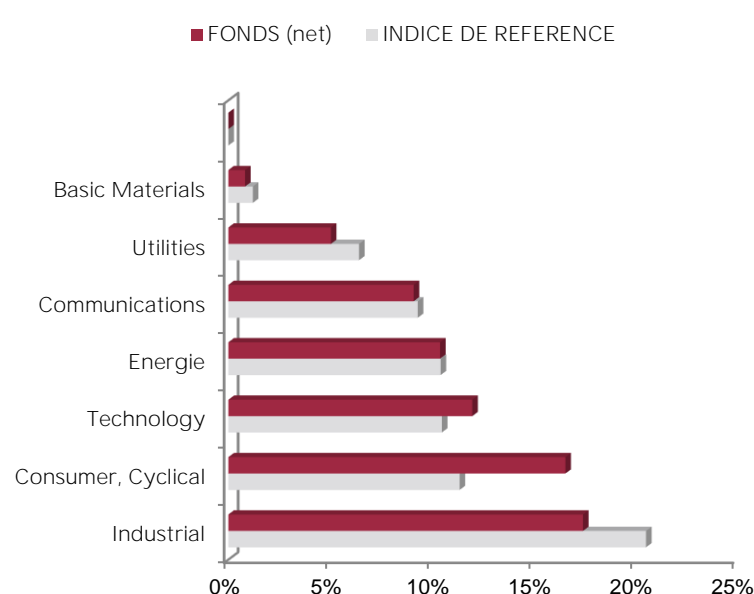


Philippe WENDEN
CMG

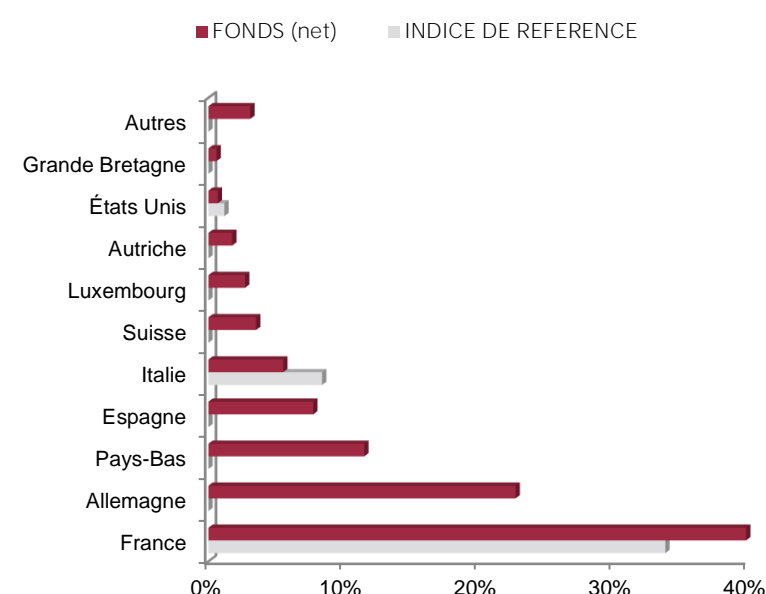
MENTIONS LEGALES

Les informations qui sont contenues dans ce document ont pour objectif d'informer le souscripteur. Ce document ne constitue pas un conseil en investissement. Aucune information ni affirmation contenue dans ce document ne doit être considérée comme une recommandation. Les fonds de droit monégasque ainsi que la SICAV de droit Luxembourgeois sont exclusivement distribués par la Compagnie Monégasque de Banque (CMB). Des exemplaires de ces documents et le prospectus complet peuvent être obtenus gratuitement auprès de la Compagnie Monégasque de Banque (CMB) et de la Compagnie Monégasque de Gestion (CMG) ainsi que sur le site www.cmb.mc

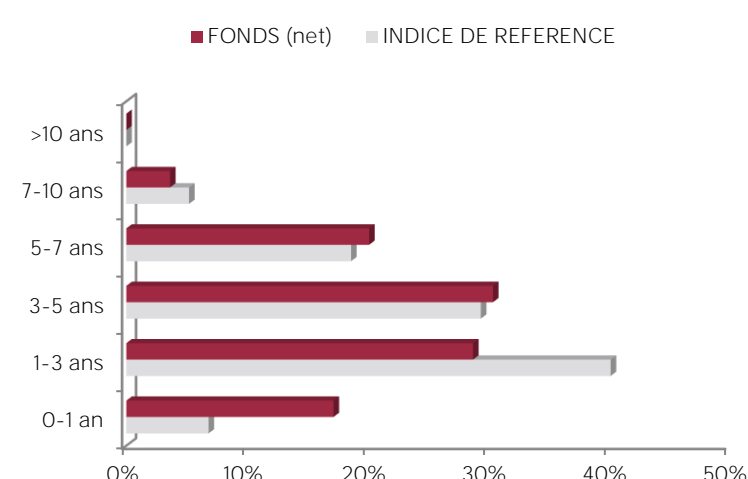
REPARTITION PAR SECTEUR



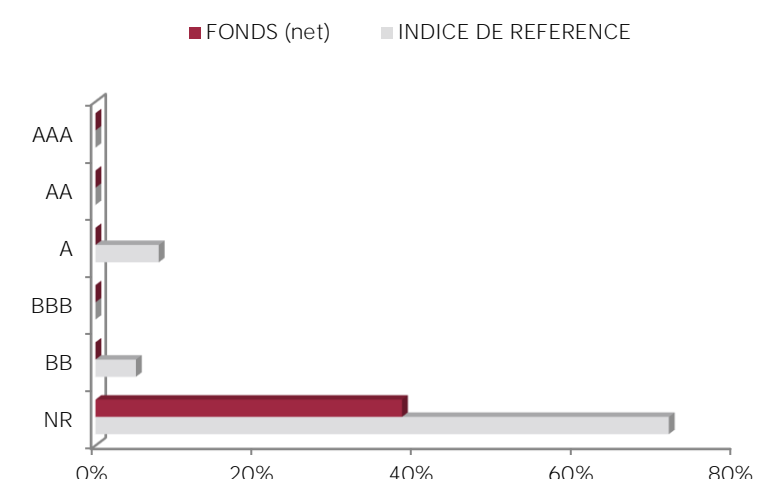
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR MATURITE



REPARTITION PAR RATING



INDICATEURS DE RISQUE

METRIQUES	INDICATEURS
Sensibilité	3,45%
Rating Moyen	BBB+
Rendement	-4,22%
Volatilité Fonds	7,47%
Delta	43,55%

LES 10 PRINCIPALES POSITIONS SUR 69

NOME	PESO
DEUTSCHE WOHNEN	4,5%
MICHELIN	3,7%
ORPEA	3,6%
SIKA AG	3,5%
LVMH MOET HENNES	3,5%
CELLNEX TELECOM	3,4%
TOTAL SE	3,1%
VALEO SA	3,1%
AIRBUS GROUP SE	3,1%
UBISOFT ENTERTAI	3,0%
<i>Total</i>	34,5%

COMMENTAIRE DE GESTION

Sur le mois de juillet, le fonds affiche une performance de -1.42% vs -0.23% pour son indice de référence, soit une sous-performance de -1.18%.

L'actualité en Europe a été marquée par l'accord du Conseil Européen sur le Budget 2021-2027 et le plan de relance européen. Ce plan comprend notamment un fonds d'une taille de EUR 750mds, constitué notamment de EUR 390mds de transferts entre pays. Cet accord écarte le risque de paralysie dans la zone et réduit le risque de dépression. Par ailleurs la BCE n'a pas annoncé de changement de politique monétaire lors de sa réunion de juillet. Les Etats-Unis quant à eux continuent d'être fortement touchés par la pandémie de coronavirus, avec environ 153 000 décès à fin juillet. La dernière réunion du FOMC a laissé les taux et le rythme du QE inchangés : Jerome Powell reste modérément optimiste quant à l'évaluation de la situation de l'économie américaine et continuera de lier les achats d'actifs aux résultats économiques.

Du côté des titres dans le fonds, suite au rebalancement des composants de l'indice de référence, nous avons initié quelques nouveaux investissements, notamment sur Delivery Hero (livraison alimentaire). Notre position sur Vinci nous a coûté, dans un contexte de reprise limitée dans les activités aéroportuaires et autoroutières. Nous avons diminué notre pondération dans Ubisoft, avant les annonces de changements au sein de la direction. Nos lignes sur le secteur du luxe ont un peu souffert : en effet, LVMH et Kering restent prudents sur les perspectives pour le second semestre 2020. Après l'annonce du rappel de la convertibles STM 2022, nous avons participé aux émissions STM 2025 et 2027 afin de conserver une position sur un nom dont les prévisions annoncées restent positives. Enfin les perspectives d'Air France restent très mitigées : nous avons continué de réduire notre pondération sur la convertible 2026. Au final, Nous restons positionnés avec un delta en ligne avec celui de notre indice de référence (environ 33.5%).