

# MONACO CONVERTIBLE BOND EUROPE



mai 2021

## CHIFFRES CLES

**Valeur Liquidative au 31.05.2021**  
1 187,26 €

**Actif Net**  
29,39 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 CMB Monaco à 11 heures, et réalisés sur la base de la valeur liquidative du jour. Commissions: souscription 1,25%, date valeur J+2; rachats 1,25% date valeur J+2

**Date de création**  
01 oct 2010

**Banque dépositaire**  
CMB Monaco  
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 CMB Monaco et auprès de ses agences. La valeur liquidative de nos FCP est régulièrement publiée et mise à jour sur le site [www.cmb.mc](http://www.cmb.mc)

## UNIVERS D'INVESTISSEMENT ET PHILOSOPHIE

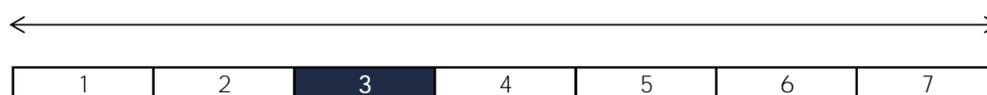
Le fonds MONACO CONVERTIBLE BOND EUROPE investit sur des obligations convertibles européennes avec un delta moyen compris entre 25% et 45%.

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)	-0,24%	5,43%	-2,16%	-0,72%	2,29%	0,45%
INDICE DE REFERENCE	-0,07%	9,00%	11,98%	3,84%	19,16%	3,57%

PERFORMANCES ANNUELLES	2021	2020	2019	2018	2017	2016
FONDS (net)	-0,02%	1,21%	4,54%	-10,76%	5,10%	1,01%
INDICE DE REFERENCE	0,98%	5,01%	11,44%	-4,89%	3,53%	-0,41%

FONDS COMPARABLES - (83)						
MOYENNE UNIVERS		4,79%	2,20%	-7,92%	3,24%	
QUARTILE DU FONDS DANS L'UNIVERS		4	4	4	2	

# MONACO CONVERTIBLE BOND EUROPE



mai 2021

## SOCIETE DE GESTION

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

## GERANT

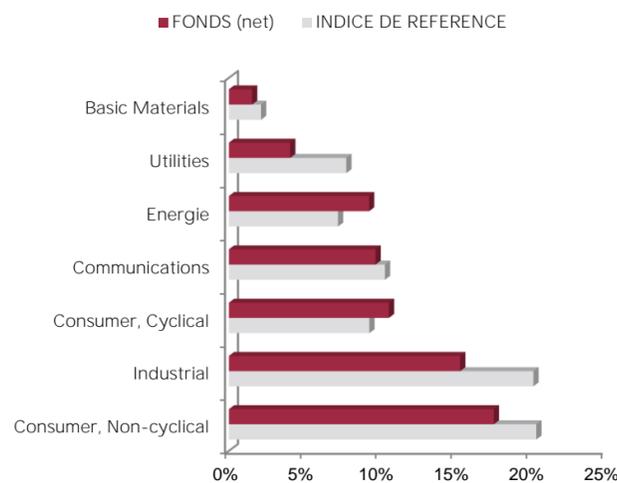


Philippe WENDEN  
CMG

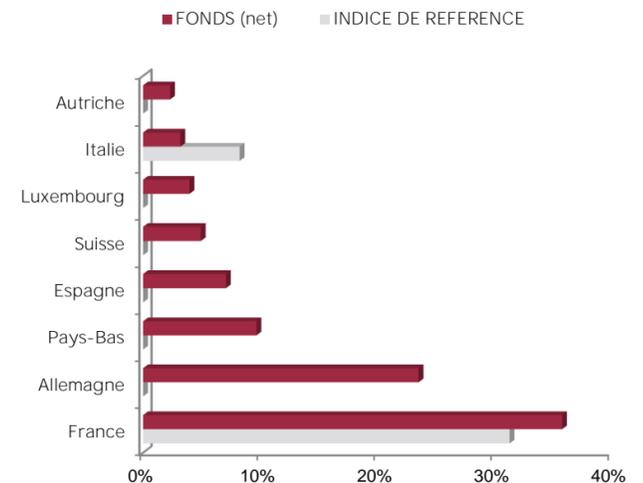
## MENTIONS LEGALES

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 CMB Monaco. Des exemplaires de ces documents et le prospectus complet peuvent être obtenus gratuitement auprès de CMB Monaco et de la Compagnie Monégasque de Gestion (CMG) ainsi que sur le site [www.cmb.mc](http://www.cmb.mc)

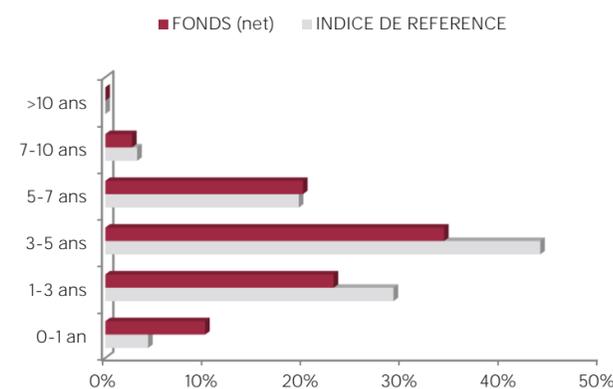
## REPARTITION PAR SECTEUR



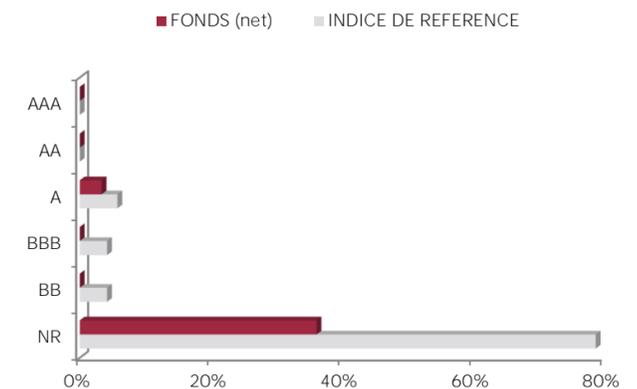
## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION PAR MATURITE



## REPARTITION PAR RATING



## INDICATEURS DE RISQUE

METRIQUES	INDICATEURS
Sensibilité	3,27%
Rating Moyen	BBB+
Rendement	-4,77%
Volatilité Fonds	6,46%
Delta	51,00%

## LES 10 PRINCIPALES POSITIONS SUR 64

NOME	PESO
SIKA AG	4,9%
MICHELIN	4,3%
ORPEA	4,2%
TOTAL SE	3,6%
VINCI SA	3,3%
DELIVERY HERO AG	3,2%
STMICROELECTRON	3,1%
CELLNEX TELECOM	3,0%
DELIVERY HERO AG	2,7%
ELIOTT CAPITAL	2,5%
<i>Total</i>	<i>34,7%</i>

## COMMENTAIRE DE GESTION

Sur le mois de mai, le fonds affiche une performance de -0.24% vs -0.07% pour son indice de référence, soit une sous-performance de -0.17%.

Les perspectives économiques s'améliorent en Europe avec la montée en puissance de la vaccination. La croissance en zone euro sera soutenue au second semestre. Sans aller jusqu'à parler de durcissement de la politique monétaire, la Banque Centrale Européenne pourrait être amenée à ajuster à la baisse ses achats d'actifs si le cycle se raffermirait durant la seconde partie de l'année. Du côté de la Fed américaine, la situation est plus marquante : en effet, des dirigeants de la Réserve Fédérale américaine sont apparus enclins à engager des discussions sur des changements à la politique monétaire de la banque centrale, au vu du rétablissement rapide de l'économie, comme l'indique le dernier compte-rendu du FOMC publié en mai.

Du côté des titres dans le fonds, nous avons vendu une partie de notre position sur la Korian 2027 pour investir sur la Korian 2023 - maturité plus courte et une sensibilité un peu importante à l'action. Nous avons vendu une partie de notre position sur la Carrefour 2023 en USD, dont les perspectives de performance sont plutôt limitées. Nous avons investi sur deux émissions récentes : WH Smith 2026, dans un contexte de reprise de l'activité et en anticipation de la prochaine inclusion du titre dans notre indice de référence. Et une petite position en diversification sur BigBen Interactive 2026, un spécialiste dans la distribution d'accessoires pour consoles de jeux vidéo, dont les perspectives de développement de l'activité sont très positives. Par ailleurs nous avons renforcé notre position sur Neoen 2025 à un niveau intéressant et avons bénéficié de notre surpondération sur Deutsche Wohnen, dont le rapprochement avec Vonovia a été officiellement annoncé.