

# MONACO CONVERTIBLE BOND EUROPE



octobre 2022

## CHIFFRES CLES

**Valeur Liquidative au 31.10.2022**  
1 022,17 €

**Actif Net**  
22,08 m€

**Monnaie de référence**  
Euro (€)

## DONNEES DU FONDS

**Fonds de droit monégasque**

**Ticker Bloomberg**  
MONCVBE MN

**Code ISIN**  
MC0010000651

**Indice de référence**  
100% ICE BofA European Convertible Index convertis EUR

**Durée d'investissement recommandée**  
4 ans minimum

**Affectation des résultats**  
Revenus capitalisés

**Fréquence de valorisation**  
Quotidienne

**Taux de frais sur encours** 1,37%  
dont 1,25% de commission de gestion  
Des commissions de surperformance peuvent être prélevées, les modalités de calcul sont disponibles sur le prospectus.

**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

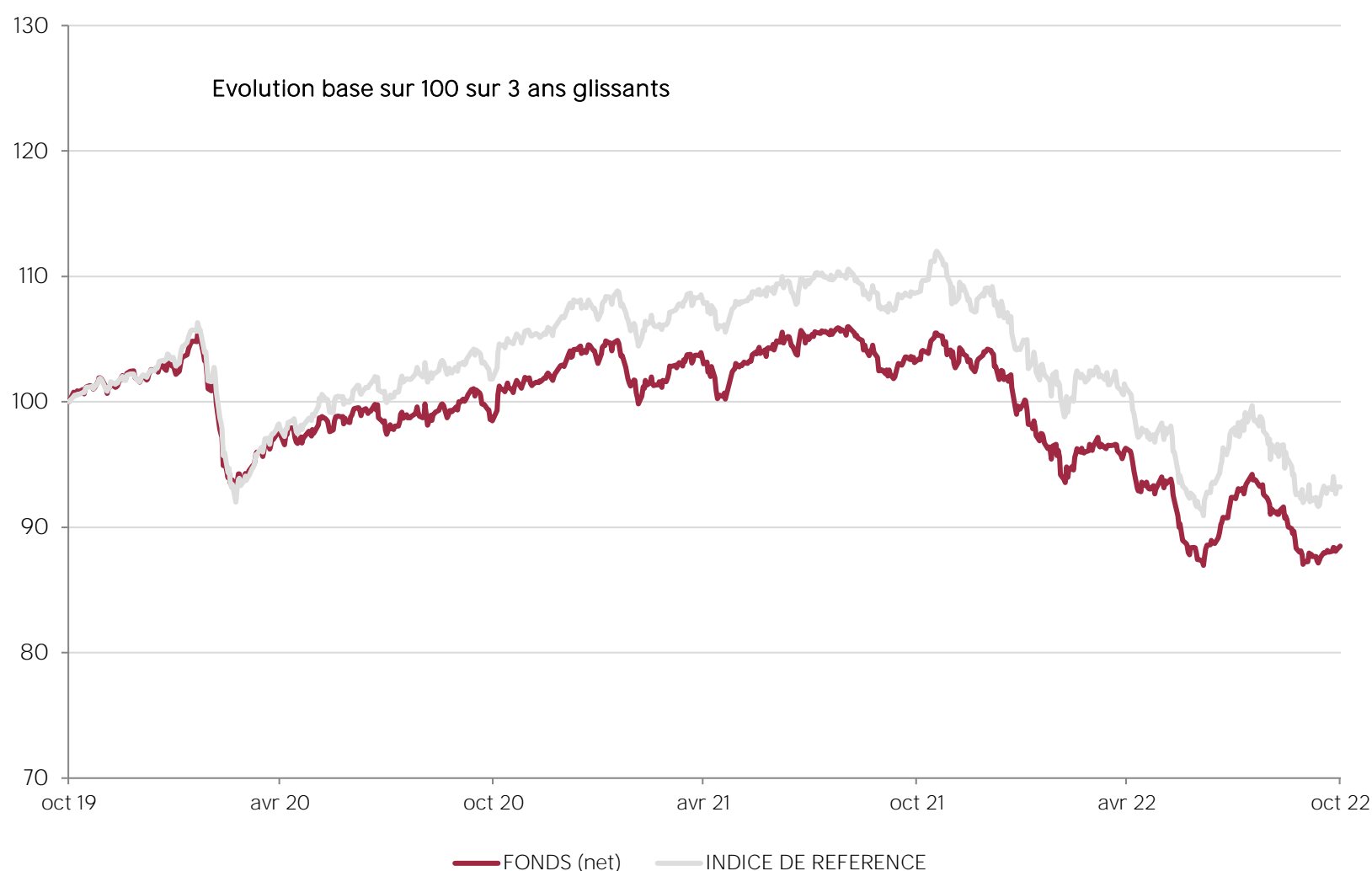
Risque/rendement potentiel plus élevé



L'indicateur de risque est passé de 3 à 4 (Fin Mai 2022)

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)	1,43%	-14,20%	-11,50%	-3,99%	-19,28%	-4,19%
INDICE DE REFERENCE	1,12%	-14,18%	-6,78%	-2,31%	-3,73%	-0,76%

PERFORMANCES ANNUELLES	2022	2021	2020	2019	2018	2017
FONDS (net)	-15,07%	1,35%	1,21%	4,54%	-10,76%	5,10%
INDICE DE REFERENCE	-14,55%	2,23%	5,01%	11,44%	-4,89%	3,53%

FONDS COMPARABLES - (35)						
MOYENNE UNIVERS	1,06%	4,79%	2,20%	-7,92%	3,24%	
QUARTILE DU FONDS DANS L'UNIVERS	2	4	4	4	2	

# MONACO CONVERTIBLE BOND EUROPE



octobre 2022

## SOCIETE DE GESTION

CMG Monaco SAM  
13, bd Princesse Charlotte  
Principauté de Monaco

## GERANT



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

## SUSTAINABILITY RATING



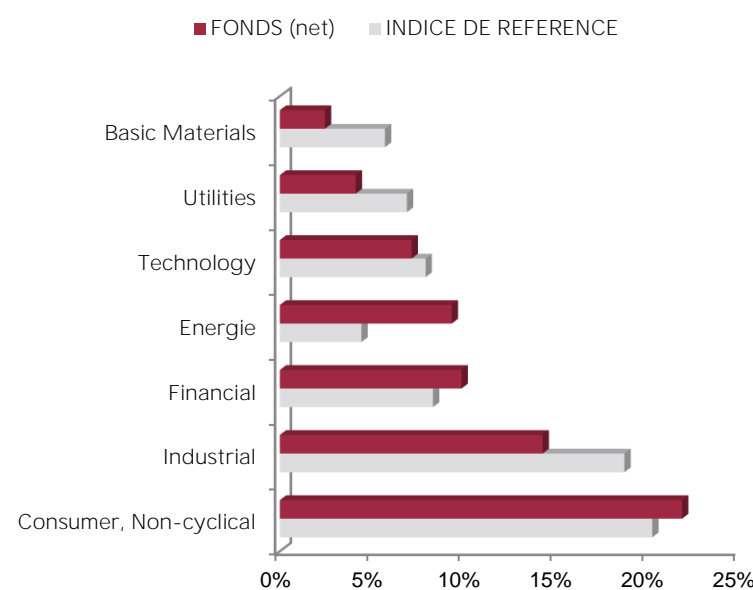
MORNINGSTAR®

La note est exprimée sous la forme de 1 à 5 "globes", un nombre plus élevé de globes indiquant que le portefeuille présente un risque ESG plus faible. Le nombre de globes qu'un fonds reçoit est déterminé par rapport à d'autres fonds de la même catégorie globale Morningstar.

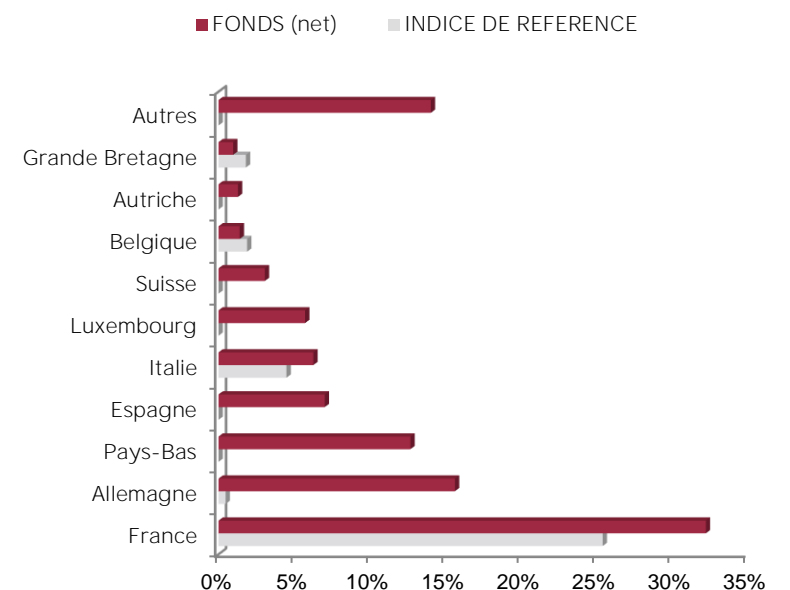
## MENTIONS LEGALES

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 CMG Monaco ainsi que sur le site [www.cmb.mc](http://www.cmb.mc)

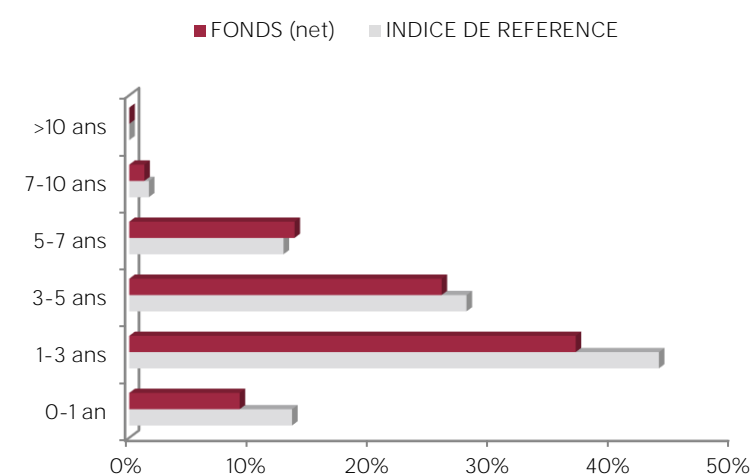
## REPARTITION PAR SECTEUR



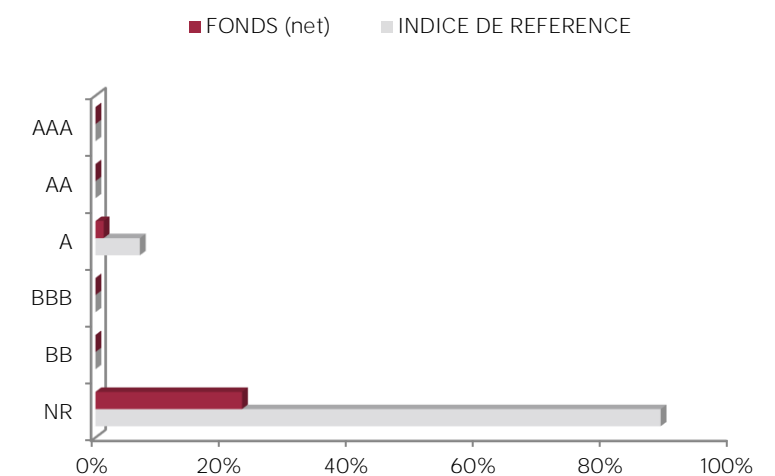
## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION PAR MATURITE



## REPARTITION PAR RATING



## INDICATEURS DE RISQUE

METRIQUES	INDICATEURS
Sensibilité	1,84%
Rating Moyen	BBB+
Rendement	1,92%
Volatilité Fonds	7,82%
Delta	33,21%

## LES 10 PRINCIPALES POSITIONS SUR 80

NOME	PESO
AMERICA MOVIL BV	3,2%
MICHELIN	2,6%
SIKA AG	2,4%
NEXI	2,3%
WORLDLINE SA	2,2%
CELLNEX TELECOM	2,2%
SAFRAN SA	2,1%
RAG STIFTUNG	2,1%
GAZTRANSPORT	2,0%
QIAGEN NV	2,0%
<i>Total</i>	<i>23,2%</i>

## COMMENTAIRE DE GESTION

Sur le mois d'octobre, le fonds affiche une performance de 1.43% vs 1.12% pour son indice de référence, soit une surperformance de +0.31%.

La Banque centrale européenne a annoncé une nouvelle hausse de 75 points de base de ses taux directeurs lors de sa réunion d'octobre, poursuivant ainsi ses efforts de resserrement monétaire afin de maîtriser une inflation, qui se situe proche de 10% dans la Zone Euro. Christine Lagarde a indiqué que "la banque centrale [devait] remplir son mandat [qui] est la stabilité des prix". "Cela veut-il dire que nous ignorons les risques de récession ? Evidemment pas. Et évidemment, nous sommes inquiets", a-t-elle ajouté, en soulignant que la probabilité d'un tel événement avait augmenté. Par ailleurs, le durcissement des conditions des opérations ciblées de refinancement à long terme (TLTRO III) constitue une nouvelle étape du resserrement monétaire mis en œuvre par la BCE ces derniers mois et devrait être suivi en 2023 par un processus de réduction du bilan.

Du côté des titres dans le fonds, nous avons surpondéré notre position sur la convertible Air France, du fait de niveaux de valorisations très attractifs, avec une sensibilité action et un niveau de volatilité limités. Dans un contexte de performance positive de la classe d'actifs, notre position en delta est remontée à 26%, toujours inférieure à celle de l'indice de référence (30%).