

# MONACO CONVERTIBLE BOND EUROPE



février 2023

## CHIFFRES CLES

**Valeur Liquidative au 28.02.2023**  
1 059,53 €

**Actif Net**  
21,89 m€

**Monnaie de référence**  
Euro (€)

## DONNEES DU FONDS

**Fonds de droit monégasque**

**Ticker Bloomberg**  
MONCVBE MN

**Code ISIN**  
MCO010000651

**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

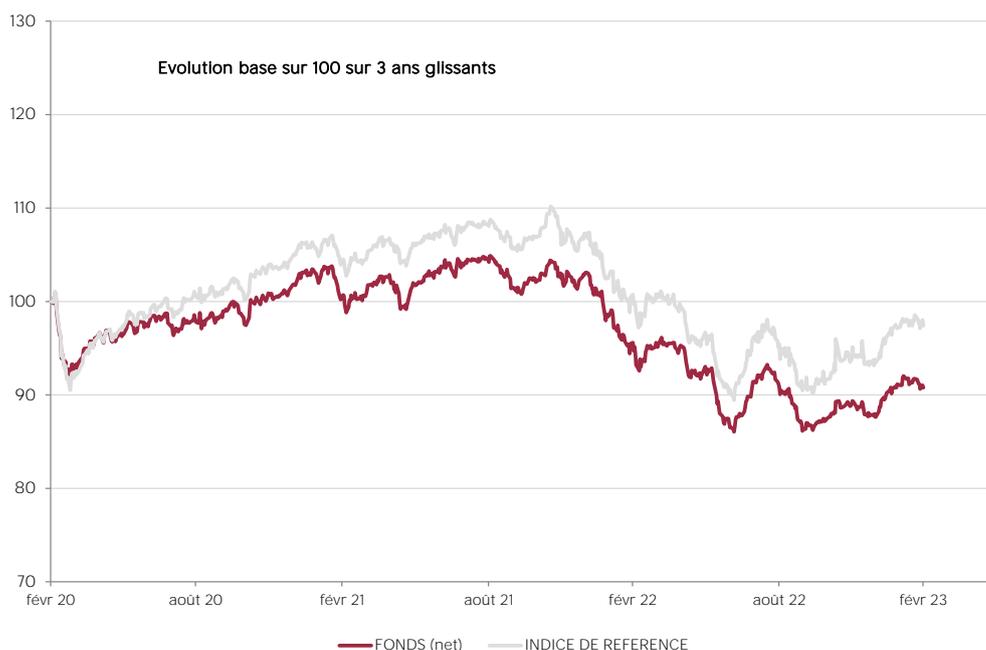
Risque/rendement potentiel plus élevé



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)	-0,26%	-5,05%	-9,23%	-3,18%	-15,13%	-3,23%
INDICE DE REFERENCE	-0,41%	-3,30%	-2,59%	-0,87%	3,97%	0,78%

PERFORMANCES ANNUELLES	2023	2022	2021	2020	2019	2018
FONDS (net)	3,59%	-15,01%	1,35%	1,21%	4,54%	-10,76%
INDICE DE REFERENCE	4,25%	-12,93%	2,23%	5,01%	11,44%	-4,89%

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

# MONACO CONVERTIBLE BOND EUROPE



février 2023

## SOCIETE DE GESTION

CMG Monaco SAM  
23, avenue de la Costa  
Principauté de Monaco

## GERANT



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

## SUSTAINABILITY RATING



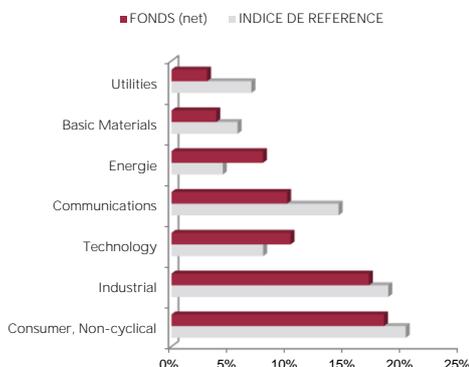
MORNINGSTAR®

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.

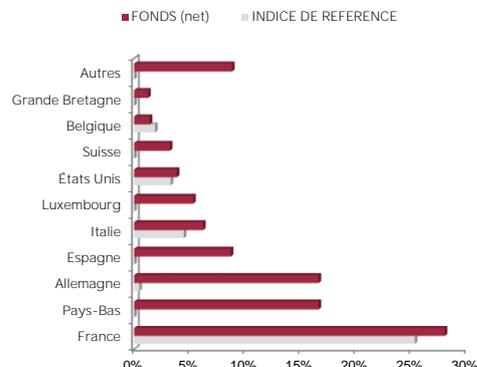
## MENTIONS LEGALES

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)

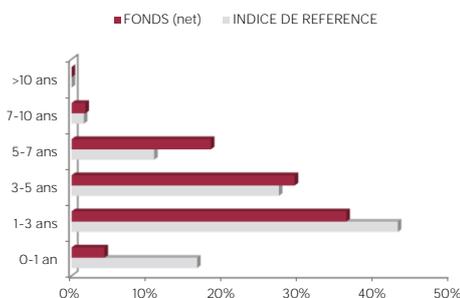
## REPARTITION PAR SECTEUR



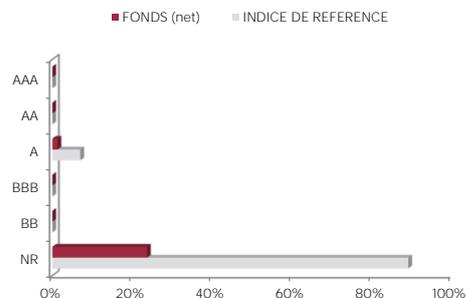
## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION PAR MATURITE



## REPARTITION PAR RATING



## INDICATEURS DE RISQUE

METRIQUES	INDICATEURS
Sensibilité	2,86%
Rating Moyen	BBB+
Rendement	0,76%
Volatilité Fonds	
Delta	41,95%

## LES 10 PRINCIPALES POSITIONS SUR 82

NOME	PESO
AMERICA MOVIL BV	3,4%
SIKA AG	2,6%
NEXI	2,4%
SAFRAN SA	2,3%
AIR FRANCE-KLM	2,3%
INTL CONSOLIDAT	2,2%
RAG STIFTUNG	2,1%
DELIVERY HERO AG	2,1%
BE SEMICONDUCTOR	2,1%
STMICROELECTRON	2,1%
<b>Total</b>	<b>23,6%</b>

## COMMENTAIRE DE GESTION

Sur le mois de février, le fonds affiche une performance de -0.26% vs -0.41% pour son indice de référence, soit une surperformance de 0.15%.

Du côté de la BCE, Christine Lagarde a déclaré que compte tenu des pressions inflationnistes qui restent fortes, en particulier sur les prix hors énergie, la BCE a l'intention de relever les taux d'intérêt de 50 bps supplémentaires lors de sa prochaine réunion en mars. Quant au patron de la Bundesbank, Joachim Nagel, il a déclaré que de fortes hausses de taux d'intérêt de la BCE pourraient être nécessaires après mars.

Les convertibles continuent d'offrir un dynamisme intéressant, notamment le marché primaire. Nous avons participé au tender de la Delivery Hero 2024. Avec l'arrivée à maturité de la BP 2024, nous avons switché sur le stock afin de bénéficier de la tendance positive sur le nom. Nous avons continué de nous séparer de certaines positions ne présentant plus beaucoup d'intérêt dans le contexte de marché (Umicore 2025, Carrefour 2024, Michelin 2023), afin d'aller sur des noms présentant plus de convexité (Schneider Electric 2026, Glencore 2025). Enfin nous avons pris nos profits sur BE Semiconductor 2027 et nous nous sommes repositionnés sur la 2029, plus convexe. Le niveau de sensibilité action se situe autour de 45% en fin de mois.