

SOCIETE DE GESTION

CMG Monaco SAM
17, avenue des Spélugues
Principauté de Monaco

GERANT



Eric TOURNIER
CMG

SUSTAINABILITY RATING

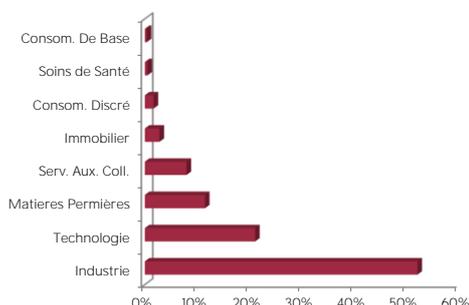


La note est exprimée sous la forme de 1 à 5 "globes", un nombre plus élevé de globes indiquant que le portefeuille présente un risque ESG plus faible. Le nombre de globes qu'un fonds reçoit est déterminé par rapport à d'autres fonds de la même catégorie globale Morningstar.

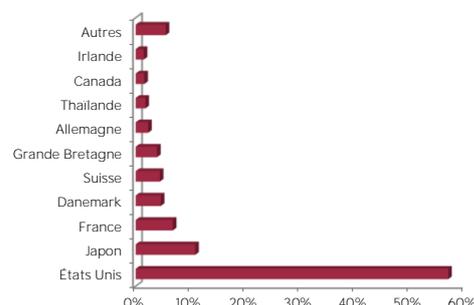
MENTIONS LEGALES

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

REPARTITION PAR SECTEUR



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



LES 10 PRINCIPALES POSITIONS SUR 85

NOM	PAYS	SECTEUR	POIDS
BADGER METER INC	États Unis	Technologie	3,4%
YOKOGAWA ELEC	Japon	Technologie	3,3%
OWENS CORNING	États Unis	Industrie	3,3%
ROPER TECHNOLOGI	États Unis	Technologie	2,8%
JACOBS SOLUTIONS	États Unis	Industrie	2,6%
SSE PLC	Grande Bretagne	Serv. Aux. Coll.	2,5%
ROCKWOOL A/S-B	Danemark	Industrie	2,4%
DOVER CORP	États Unis	Industrie	2,4%
XYLEM INC	États Unis	Industrie	2,3%
VEOLIA ENVIRONNE	France	Serv. Aux. Coll.	2,2%
Total			27,2%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les indices actions internationaux ont à nouveau connu de solides performances au cours du mois de mars. L'Europe (Eurostoxx50 +4,2%) et le Japon (Topix +3,5%) ont fait mieux que les marchés américaines (S&P500 +3,1%, Nasdaq +1,8%) et les pays émergents (MSCI EM +2,2%) toujours pénalisés par la Chine (Shanghai Shenzhen +0,6%).

La banque centrale américaine a livré au cours du mois un message presque parfait aux marchés lors de la réunion du FOMC, en revoyant à la hausse ses prévisions de croissance tout en prévoyant trois baisses de taux en 2024. Cela a eu pour conséquences, d'une part, de réduire le risque d'une hausse imminente de la volatilité sur les marchés obligataires et, d'autre part, de soutenir l'idée d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine. En termes d'allocations, la dispersion des valorisations, la faible corrélation des titres entre eux, phénomènes qui se sont traduits par des hausses des indices tirées par un nombre extrêmement restreint de sociétés (ex : « Magnificent 7 »), et alors même que le scénario économique est favorable, militent en faveur d'une rotation sectorielle pour la suite de l'année.

Sur le mois écoulé, les sociétés liées aux énergies renouvelables ont continué de peser sur la performance. Par contre, des entreprises liées à l'économie circulaire (Tomra Systems, SIG) ont soutenu la dynamique positive du portefeuille.