





**SOCIETE DE GESTION**

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

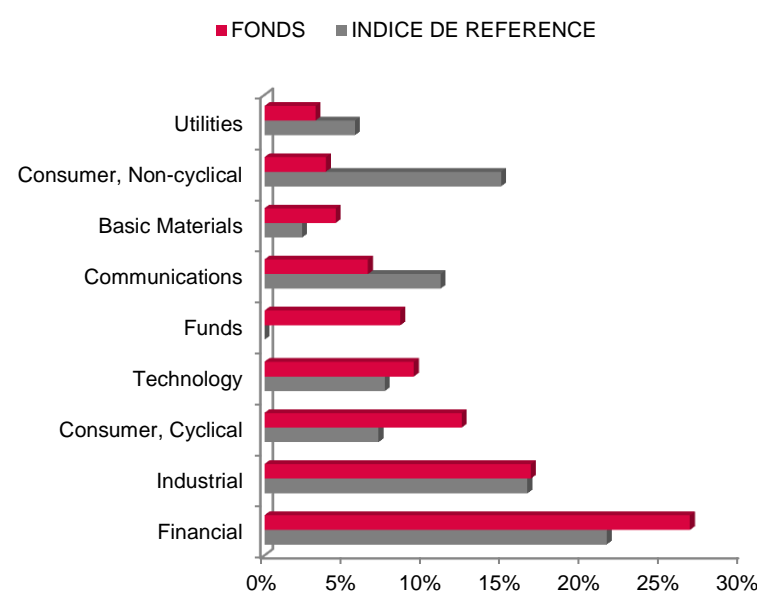
**GERANT**



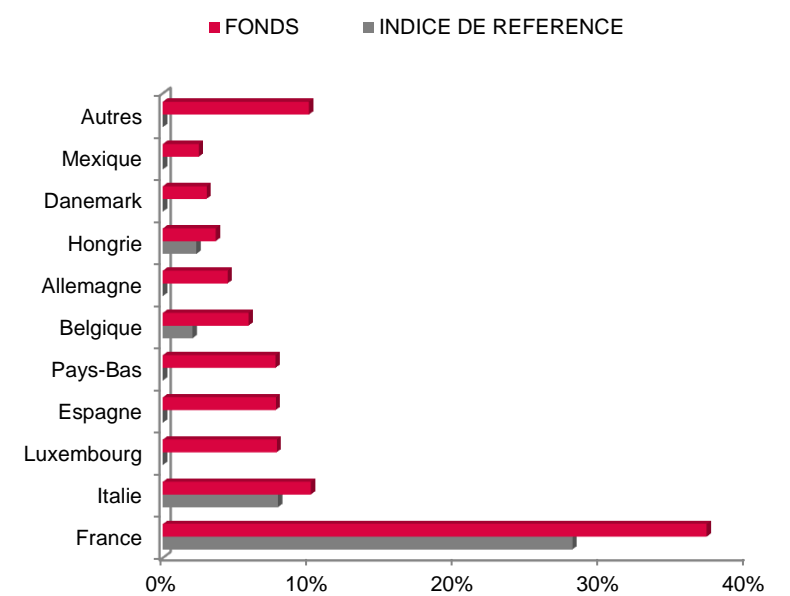
**MENTIONS LEGALES**

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](http://www.cmb.mc)

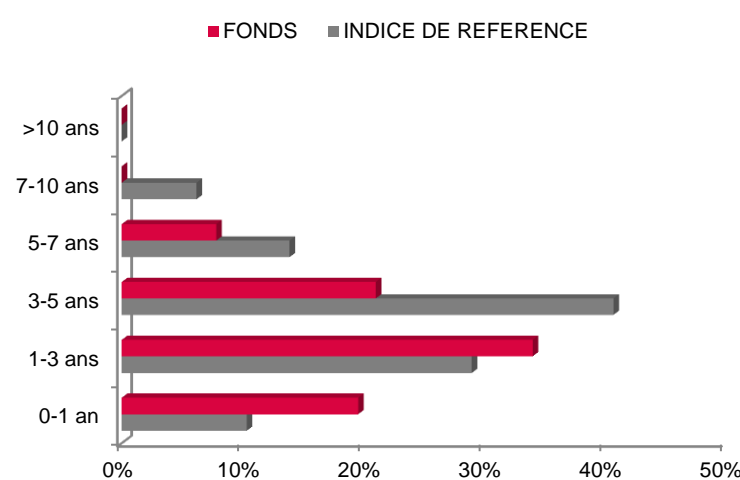
**REPARTITION PAR SECTEUR**



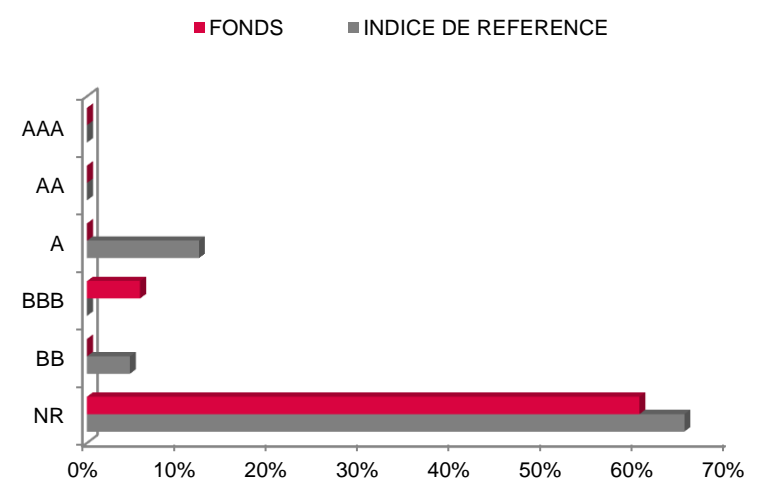
**REPARTITION GEOGRAPHIQUE**



**REPARTITION PAR MATURITE**



**REPARTITION PAR RATING**



**INDICATEURS DE RISQUE**

METRIQUES	INDICATEURS
Sensibilité	2,19%
Rating Moyen	BBB+
Rendement	0,67%
Volatilité Fonds	3,55%
Delta	25,06%

**LES 10 PRINCIPALES POSITIONS SUR 36**

NOME	PESO
PROME-OBLI CT-I	8,5%
UNICREDIT SPA	5,2%
NEXANS SA	4,7%
BENI STABILI	4,6%
BEKAERT SA	4,5%
ORANGE	4,0%
NEXITY	4,0%
HUNGARIAN STATE	3,6%
SAF-HOLLAND SA	3,3%
VEOLIA ENVRNMT	3,2%
<i>Total</i>	<i>45,7%</i>

**COMMENTAIRE DE GESTION**

En juillet, les marchés actions ont progressé dans un contexte marqué par une volatilité en retrait et un resserrement des primes de risque.

Les primes de risque s'étaient écartées, les marchés actions avaient baissé, et la volatilité augmenté, fin juin au plus fort des tensions commerciales entre les Etats-Unis, l'Union européenne et la Chine. Toutefois, une détente sur le sujet du protectionnisme est intervenue après le sommet entre le président de la Commission européenne et le président des Etats-Unis qui auraient convenu de négocier pour atteindre un objectif de zéro tarif douanier. De plus, les données économiques sont ressorties meilleurs qu'attendu, particulièrement aux Etats-Unis. □

Le fonds a continué d'être impacté négativement par les obligations BE Semiconducteur 2.5% 2023 et Econocom 0.5% 2023.