

# MONACO CONVERTIBLE BOND EUROPE



avril 2023

## CHIFFRES CLES

**Valeur Liquidative au 28.04.2023**

1 044,99 €

**Actif Net**

21,58 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

ouvert 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

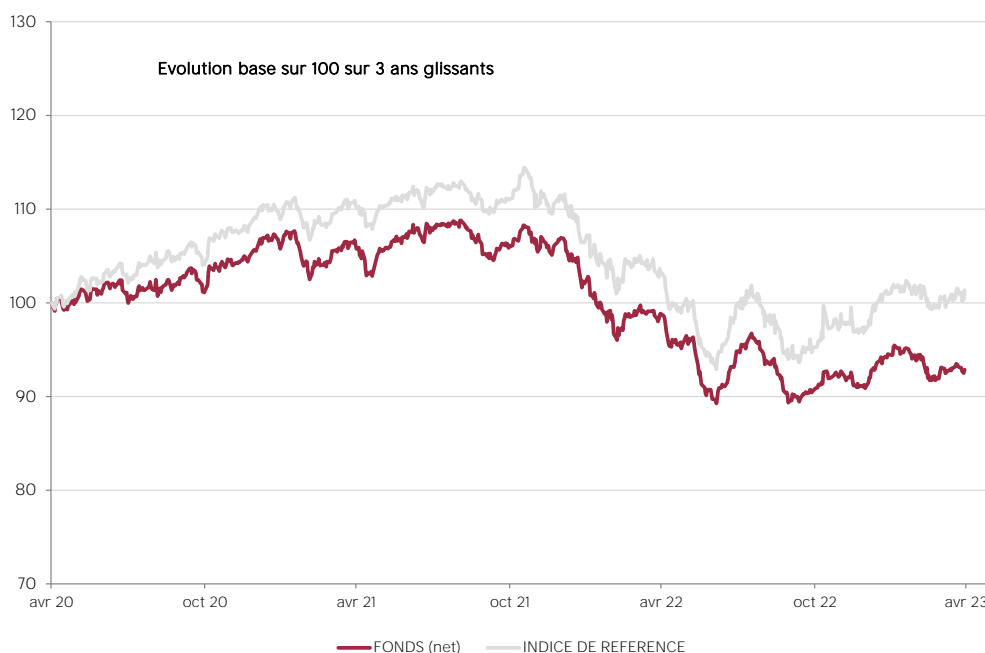
Risque/rendement potentiel plus élevé



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%	-6,05%	-7,14%	-2,44%	-14,92%	-3,18%
INDICE DE REFERENCE	0,95%	-1,97%	1,34%	0,44%	3,47%	0,69%

PERFORMANCES ANNUELLES	2023	2022	2021	2020	2019	2018
FONDS (net)	2,17%	-15,01%	1,35%	1,21%	4,54%	-10,76%
INDICE DE REFERENCE	4,41%	-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



avril 2023

## SOCIETE DE GESTION

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

## GERANT



## SUSTAINABILITY RATING



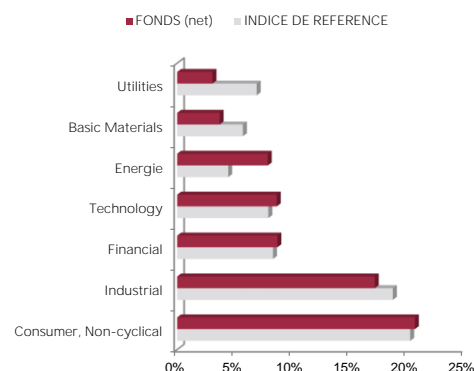
MORNINGSTAR®

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.

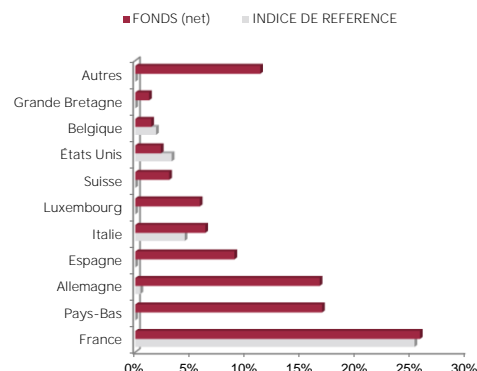
## MENTIONS LEGALES

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)

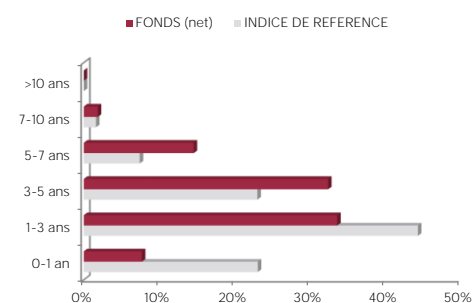
## REPARTITION PAR SECTEUR



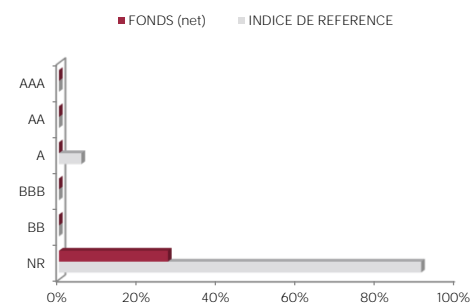
## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION PAR MATURITE



## REPARTITION PAR RATING



## INDICATEURS DE RISQUE

METRIQUES	INDICATEURS
Sensibilité	2,92%
Rating Moyen	BBB
Rendement	1,42%
Volatilité Fonds	7,01%
Delta	39,07%

## LES 10 PRINCIPALES POSITIONS SUR 81

NOME	PESO
AMERICA MOVIL BV	3,5%
SIKA AG	2,5%
NEXI	2,5%
SAFRAN SA	2,4%
INTL CONSOLIDAT	2,3%
RAG STIFTUNG	2,2%
DELIVERY HERO AG	2,1%
CELLNEX TELECOM	2,1%
STMICROELECTRON	1,9%
STMICROELECTRON	1,9%
<b>Total</b>	<b>23,3%</b>

## COMMENTAIRE DE GESTION

Sur le mois d'avril, le fonds affiche une performance de -0.26% vs 0.95% pour son indice de référence, soit une sous-performance de -1.21%.

Comme prévu, la BCE a relevé ses taux de 25bp début mai, portant le taux de dépôt à 3,25 %. La formulation concernant les futures décisions de politique monétaire a été légèrement renforcée, ajoutant au ton faucon, notant que "les futures décisions assureront que les taux directeurs seront amenés à des niveaux suffisamment restrictifs", suggérant la possibilité de plus d'un relèvement supplémentaire dans le pipeline. Par ailleurs, la BCE prévoit que les réinvestissements de son portefeuille APP prendront fin d'ici juillet.

Les niveaux de taux et de crédit ont finalement peu évolué durant le mois. Certains titres ont bien performé comme MTU Aero, Delivery Hero, L'Oreal (Citi) et Worldline (Atos). Nous avons pris des profits sur LVMH (JP Morgan) 2024 à la suite des bons résultats annoncés pour le T1 2023, et avons diminué notre exposition sur le secteur immobilier, dans un contexte toujours tendu pour l'activité. Le niveau de sensibilité action se situe autour de 43% en fin de mois, inférieur maintenant à celui de l'indice de référence, à la suite de l'évolution de sa composition début mai.