

# MONACO CONVERTIBLE BOND EUROPE



octobre 2023

## CHIFFRES CLES

**Valeur Liquidative au 31.10.2023**  
1 001,06 €

**Actif Net**  
18,00 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  
17, avenue des Spélugues 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

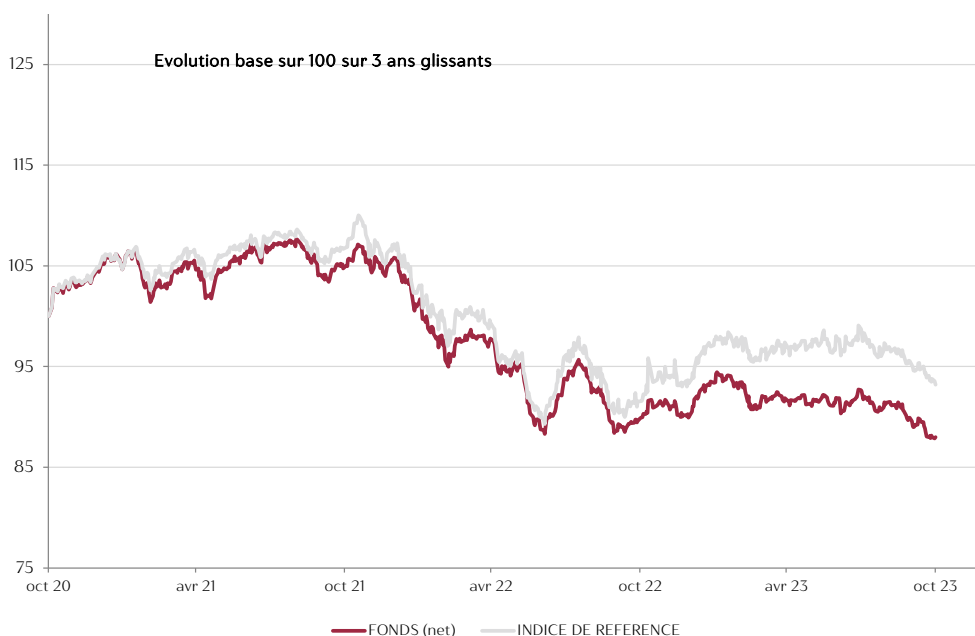
Risque/rendement potentiel plus élevé



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)	-2,16%	-2,07%	-12,00%	-4,17%	-13,50%	-2,86%
INDICE DE REFERENCE	-2,47%	1,79%	-6,81%	-2,32%	0,14%	0,03%

PERFORMANCES ANNUELLES	2023	2022	2021	2020	2019	2018
FONDS (net)	-2,13%	-15,01%	1,35%	1,21%	4,54%	-10,76%
INDICE DE REFERENCE	-0,11%	-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



octobre 2023

## SOCIETE DE GESTION

CMG Monaco SAM  
17, avenue des Spélugues  
Principauté de Monaco

## GERANT



## SUSTAINABILITY RATING

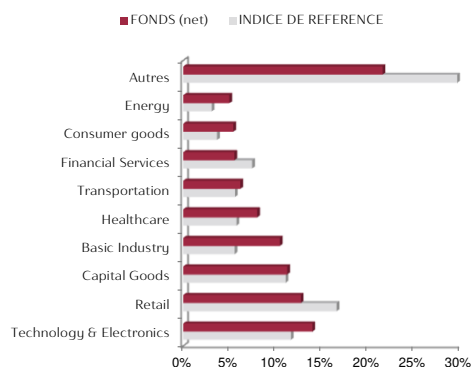


La note est exprimée sous la forme de 1 à 5 "globes", un nombre plus élevé de globes indiquant que le portefeuille présente un risque ESG plus faible. Le nombre de globes qu'un fonds reçoit est déterminé par rapport à d'autres fonds de la même catégorie globale Morningstar.

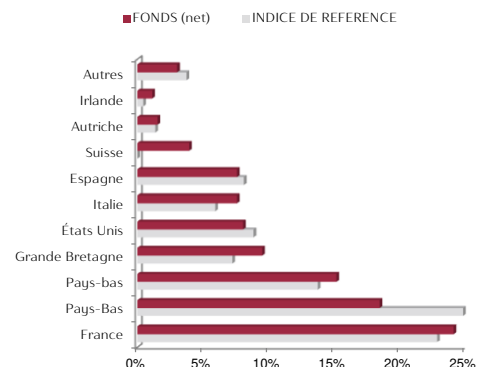
## MENTIONS LEGALES

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

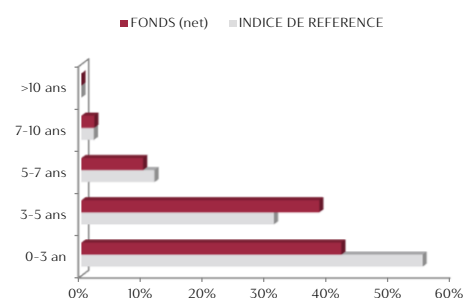
## REPARTITION PAR SECTEUR



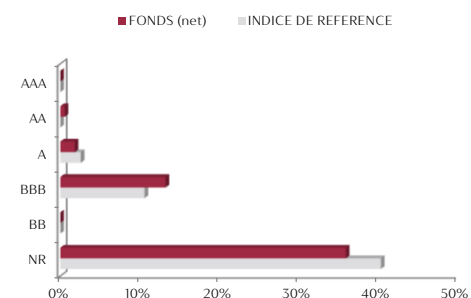
## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION PAR MATURITE



## REPARTITION PAR RATING



## INDICATEURS DE RISQUE

METRIQUES	INDICATEURS
Sensibilité	3,23%
Rating Moyen	BBB
Rendement	3,20%
Volatilité Fonds	8,38%
Delta	42,00%

## LES 10 PRINCIPALES POSITIONS SUR 74

NOME	PESO
US TREASURY N/B	5,6%
CELLNEX	5,8%
STMicroelectronics	4,4%
SIKA	3,8%
RHEINMETALL	3,6%
AMERICA MOVIL	3,5%
DELIVERY HERO	3,1%
SAFRAN	3,0%
INT.CONSolidATED	2,8%
NEXI SPA	2,3%
<b>Total</b>	<b>37,8%</b>

## COMMENTAIRE DE GESTION

En octobre, l'indice de référence du fonds a perdu 2,09 %, tandis que le fonds a affiché une performance de 2,15 % pour le mois. Le rendement américain à 10 ans a terminé le mois à 4,93 %, en hausse de 36 points de base par rapport à la fin du mois de septembre 2023. Au cours du mois d'octobre, le marché du crédit a connu une phase d'élargissement et de faiblesse qui a affecté tous les segments avec une tendance à la décompression des spreads. Les tendances des taux d'intérêt, qui ont testé des niveaux proches ou supérieurs à des sommets suite à un mouvement de bear steepening, la crise au Moyen-Orient et les données macroéconomiques, qui ont surpris positivement aux États-Unis et négativement en Europe, ont conduit à un environnement de volatilité et d'incertitude avec une humeur de risk off pour les investisseurs sur les marchés des convertibles et du crédit. Le marché des convertibles s'est mal comporté en octobre, avec une trajectoire baissière qui s'est aggravée au cours de la seconde moitié du mois, parallèlement à un risque sur le marché des actions européennes. Nous avons vendu quelques positions pour couvrir les sorties de fonds durant la période, RedCare Pharm 2028, Encavis Perp, Oliver Capital 2023, Tui 2028 et Worldline 2026, tandis que nous avons acheté Eni 2030 pour compléter l'allocation primaire précédente. Le niveau de sensibilité aux actions est resté assez stable, légèrement au-dessus de 40% au cours du mois.