

# MONACO HORIZON NOVEMBRE 2026



septembre 2024

## CHIFFRES CLES

### Valeur Liquidative au 30.09.2024

984,38 € (R), 99 764,91 € (I)

### Actif Net

32,21 m€

### Monnaie de référence

Euro (€)

## DONNEES DU FONDS

### Fonds de droit monégasque

### Ticker Bloomberg

MONH26R MN, MONH26I MN

### Code ISIN

MC0010001170, MC0010001188 (Inst.)

### Indice de référence

5% annualisé net de frais

### Valeur Liquidative Initiale

1000 € (R), 100 000 € (I)

### Durée d'investissement recommandée

Jusqu'au 30 novembre 2026

### Date de la dernière distribution

17 avr 2024

### Montant distribué

46,30 €

### Affectation des résultats

Distribution annuelle

### Fréquence de valorisation

Quotidienne

### Taux de frais sur encours

1,12% / 0,62% dont 1% / 0,50% (Inst.) de commission de

### 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: rachats 1,0% date valeur J+2

### Date de création

26 juin 2020

### 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 HORIZON 2026** investit sur des obligations d'émetteurs privés européennes de catégorie High Yield. Il a pour objectif d'obtenir une performance supérieure à 5,0% annualisé net des frais, sur la période d'investissement de 6 ans, soit de la date de création (26/06/2020) jusqu'au 30 novembre 2026.

La gestion est discrétionnaire, diversifiée et de conviction sur : les titres, les secteurs, les ratings et la séniorité.

## PROFIL DE RISQUE

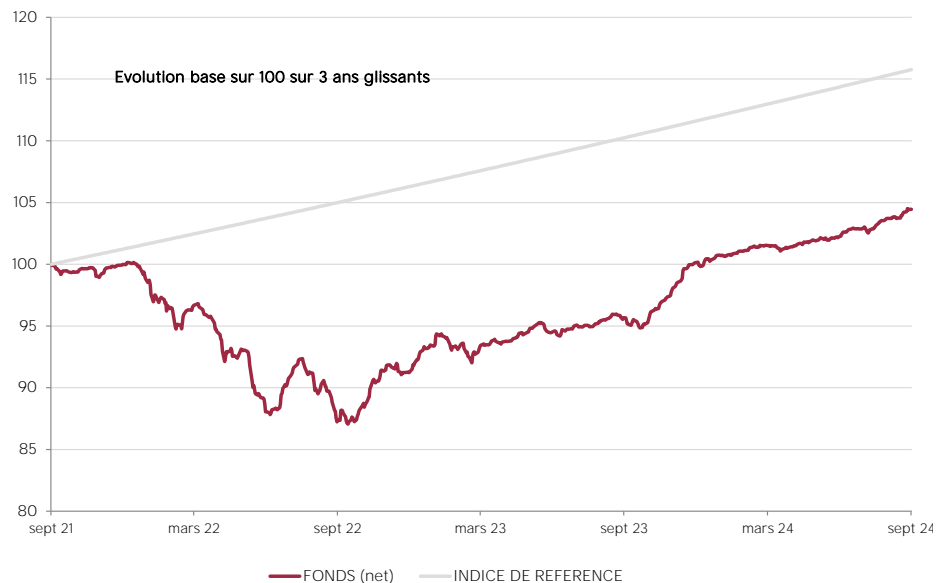
Risque/rendement potentiel plus faible

Risque/rendement potentiel plus élevé



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 PART R



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)	0,72%	9,18%	4,45%	1,46%		
INDICE DE REFERENCE	0,41%	5,02%	15,77%	5,00%		

PERFORMANCES ANNUELLES	2024	2023	2022	2021	2020	2019
FONDS (net)	4,33%	9,75%	-8,76%	2,99%	7,63%	
INDICE DE REFERENCE	3,76%	4,98%	4,98%	5,00%	2,54%	

# MONACO HORIZON NOVEMBRE 2026



septembre 2024

## SOCIETE DE GESTION

CMG Monaco SAM  
17, avenue des Spélugues  
Principauté de Monaco

## GERANT



Cyril IAFRATE  
CMG

## SUSTAINABILITY RATING

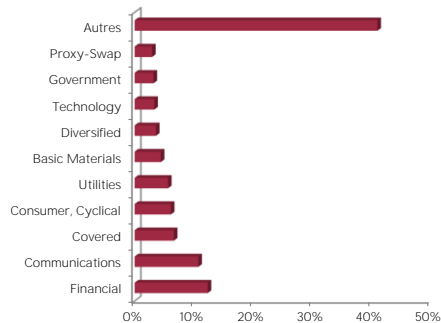


La note est exprimée sous la forme de 1 à 5 "globes", un nombre plus élevé de globes indiquant que le portefeuille présente un risque ESG plus faible. Le nombre de globes qu'un fonds reçoit est déterminé par rapport à d'autres fonds de la même catégorie globale Morningstar.

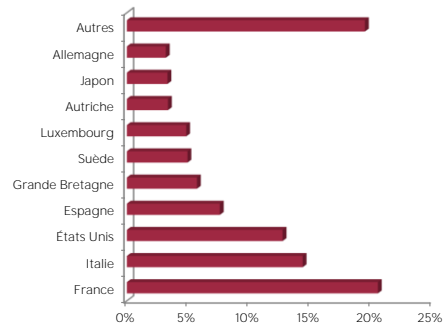
## MENTIONS LEGALES

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 CMG Monaco ainsi que sur le site [www.cmb.mc](http://www.cmb.mc)

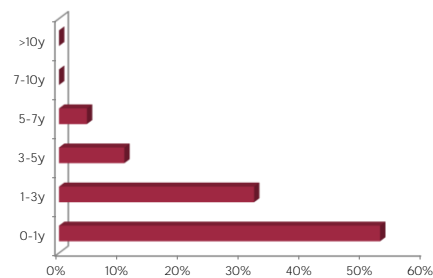
## REPARTITION PAR SECTEUR



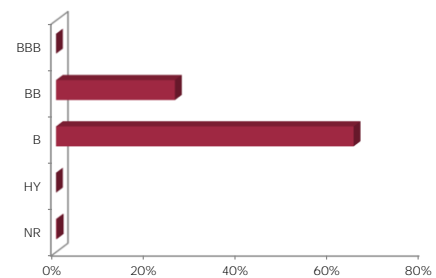
## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION PAR MATURITE



## REPARTITION PAR RATING



## INDICATEURS DE RISQUE

Sensibilité	1,13
Rating Moyen	BB-
Rendement	4,09%
Volatilité Fonds	3,46%
Maturité (hors futures)	1,64

## LES 10 PRINCIPALES POSITIONS SUR 85

NOM	POIDS
JP MORGAN STRUCT	6,1%
CMB-GL CT TR E-F	3,3%
BTPS	3,3%
ALMAVIVA	2,5%
NOMURA INTL FUND	2,4%
TEVA PHARM FNC	2,3%
LOXAM SAS	2,3%
CIC	2,0%
BANCO BILBAO VIZ	2,0%
ELIOR GROUP SA	1,9%
Total	28,0%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les primes de risque du marché High Yield européen clôture septembre à 342bp, un niveau proche de celui de fin août tout en ayant connu un pic à 373bp au cours du mois. La courbe des taux a évolué dans un mouvement de bull steepening, le taux à 10 ans allemand est passé de 2.30% à 2.12% alors que le taux à 2 ans évoluait de 2.40% vers 2.07%.

La Banque centrale européenne (BCE) n'a pas réservé de surprise en réduisant son taux de 25bp lors de sa réunion de politique monétaire du 12 septembre, ce qui a ramené le taux de dépôt à 3,5%. La BCE a adopté un ton équilibré dans sa déclaration de politique monétaire, avec des projections de croissance légèrement abaissées de 0,1% sur l'ensemble de l'horizon de prévision et une inflation globale laissée inchangée. Lors de la conférence de presse qui a suivi la réunion, Christine Lagarde a réaffirmé que les réductions futures dépendraient des données. De l'autre côté de l'Atlantique, après huit réunions consécutives au cours desquelles les taux directeurs ont été maintenus à des niveaux restrictifs, la FED a décidé de baisser la plage cible des Fed funds de 50bp à 4.75%-5%. Les tendances à la désinflation sont en place aussi bien en Europe qu'aux États-Unis ce qui laisse de la place aux banques centrales pour poursuivre la normalisation des politiques monétaires. Les données macroéconomiques sont faibles en Europe, illustrées par des PMI et un climat des affaires (IFO) en baisse. De son côté, la Chine joue la carte de la relance et a annoncé un ensemble de mesures qui ont fait bondir les marchés. Dans ce contexte, le marché primaire est resté actif en septembre. Une dizaine d'émetteurs se sont présentés et les transactions ont été bien absorbées. Sur le marché secondaire le secteur de l'auto fut sous pression suite à une série de publications de résultats décevantes. Globalement le contexte actuel reste favorable au marché du crédit où les financières et l'immobilier continuent d

Nous avons profité de la volatilité du début de mois pour intégrer un CLN d'une maturité de 18 mois sur l'indice iTraxx Main. Nous avons vendu l'exposition à la société Pfleiderer après la restructuration de sa dette.