

# MONACO CORPORATE BOND EURO



septembre 2024

## CHIFFRES CLES

**Valeur Liquidative au 30.09.2024**  
1 503,55 €

**Actif Net**  
102,84 m€

**Monnaie de référence**  
Euro (€)

## DONNEES DU FONDS

**Fonds de droit monégasque**

**Ticker Bloomberg**  
MONCBEU MN

**Code ISIN**  
MC001000487 (R), MC00100020L2 (RD), MC00100020N8 (Instit.), MC00100020M0 (Instit.D)

**Indice de référence**  
85% ICE BofA 1-10 ans Large Cap Corporate Index  
15% ESTR

**Durée d'investissement recommandée**  
3 ans minimum

**Affectation des résultats**  
Capitalisation (R) et (I)  
Distribution annuelle (RD) et (ID)  
**Fréquence de valorisation**  
Quotidienne

**Taux de frais sur encours** 1,12% (R) et 0,62% (I)  
dont 1% / 0,50% (Inst.) de commission de g  
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 0,7%, date valeur J+2; rachats 0,7% date valeur J+2

**Date de création**  
04 août 2008

**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

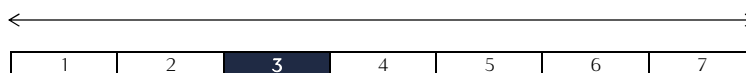
Le fonds **MONACO CORPORATE BOND EURO** investit principalement sur des obligations d'émetteurs privés de catégorie « Investment Grade » libellées en euro.

La gestion est discrétionnaire, diversifiée et de conviction sur : les titres; la sensibilité, 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)	0,95%	10,12%	-0,66%	-0,22%	3,31%	0,65%
INDICE DE REFERENCE	1,07%	8,43%	-1,35%	-0,45%	-0,02%	0,00%

PERFORMANCES ANNUELLES	2024	2023	2022	2021	2020	2019
FONDS (net)	5,17%	7,28%	-11,45%	0,76%	1,38%	5,34%
INDICE DE REFERENCE	3,81%	6,94%	-10,63%	-0,62%	1,66%	4,65%

FONDS COMPARABLES - (135)						
MOYENNE UNIVERS		8,05%	-13,09%	-1,10%	2,34%	5,68%
QUARTILE DU FONDS DANS L'UNIVERS		2	1	1	3	3

# MONACO CORPORATE BOND EURO

septembre 2024

## SOCIETE DE GESTION

CMG Monaco SAM  
17, avenue des Spélugues  
Principauté de Monaco

## GERANT



Cyril IAFRATE  
CMG



## SUSTAINABILITY RATING



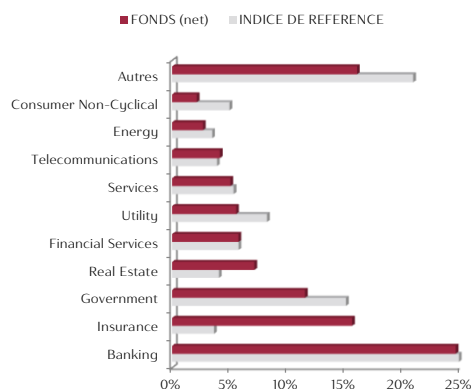
La note est exprimée sous la forme de 1 à 5 "globes", un nombre plus élevé de globes indiquant que le portefeuille présente un risque ESG plus faible. Le nombre de globes qu'un fonds reçoit est déterminé par rapport à d'autres fonds de la même catégorie globale Morningstar.

## MENTIONS LEGALES

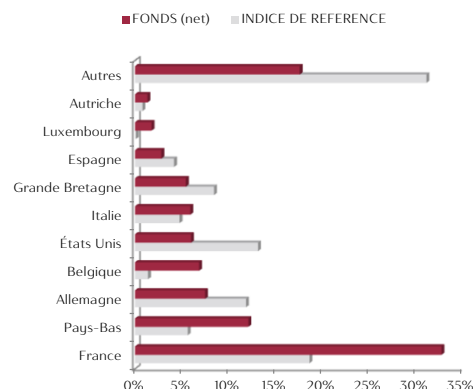
Les informations qui sont contenues dans ce document ont pour objectif d'informer le souscripteur. Ce document ne constitue pas un conseil en investissement. Aucune information ni affirmation contenue dans ce document ne doit être considérée comme une recommandation. Les fonds de droit monégasque ainsi 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)

Les données de l'indice de référence sont la propriété d'ICE Data Indices, LLC, et de ses filiales ("ICE Data") et/ou de ses fournisseurs et peuvent être utilisées par CMB Monaco. ICE Data et ses fournisseurs ne sont pas responsables quant à l'utilisation de ces données. Voir le Prospectus pour une version complète de la décharge de responsabilité.

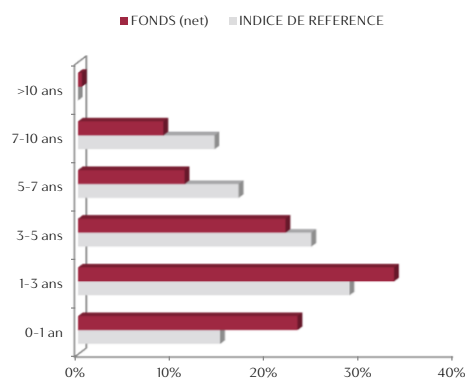
## REPARTITION PAR SECTEUR



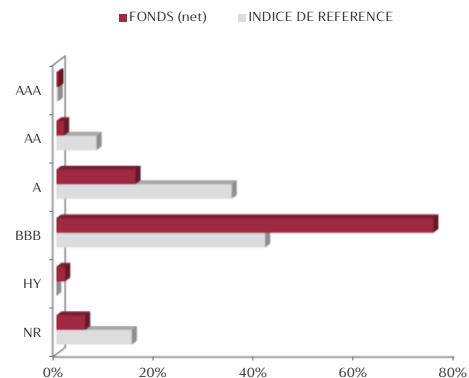
## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION PAR MATURITE



## REPARTITION PAR RATING



## INDICATEURS DE RISQUE

Sensibilité	3,26
Rating Moyen	BBB+
Rendement	3,57%
Volatilité Fonds	2,08%
Maturité (hors futures)	3,68

## LES 10 PRINCIPALES POSITIONS SUR 151

NOM	POIDS
BNP ENH BD 6M-I	2,7%
MON-CRT TERM EUR	2,5%
BNP-BND C 6M -I	2,3%
SOFINA SA	1,7%
ARVAL SERVICE LE	1,6%
COOPERATIEVE RAB	1,6%
BNP PARIBAS	1,6%
ETHIAS	1,5%
VAN LANSCHOT	1,5%
ABN AMRO BANK NV	1,4%
<b>Total</b>	<b>18,4%</b>

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les primes de risque du marché Investment Grade européen clôture septembre à 116bp, un niveau proche de celui de fin août tout en ayant connu un pic à 120bp 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 Etats-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 a été très en septembre aussi bien pour les financières que pour les corporates 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 sont

Sur les financières nous avons participé au lancement de ABN Amro ATI et Nordea Tier 2. En secondaire nous avons complété nos investissements sur les assurances (P&V et CCR). Pour les corporates nous nous sommes concentrés sur le marché primaire avec le lancement des obligations Harbour Energy, Proximus (Hybride) et Altarea.