

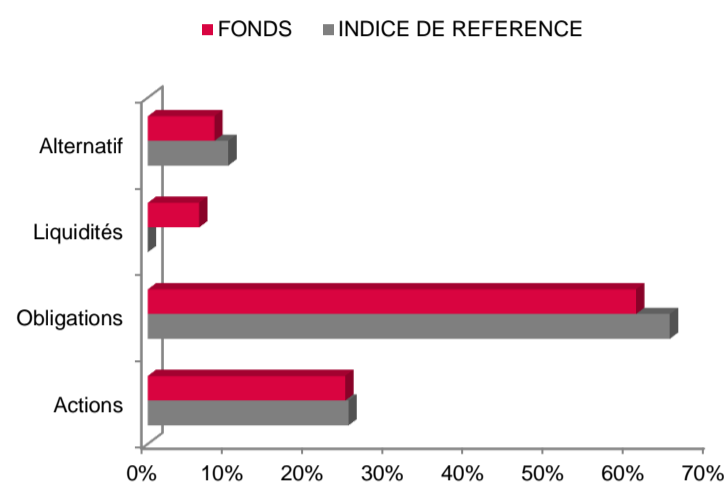
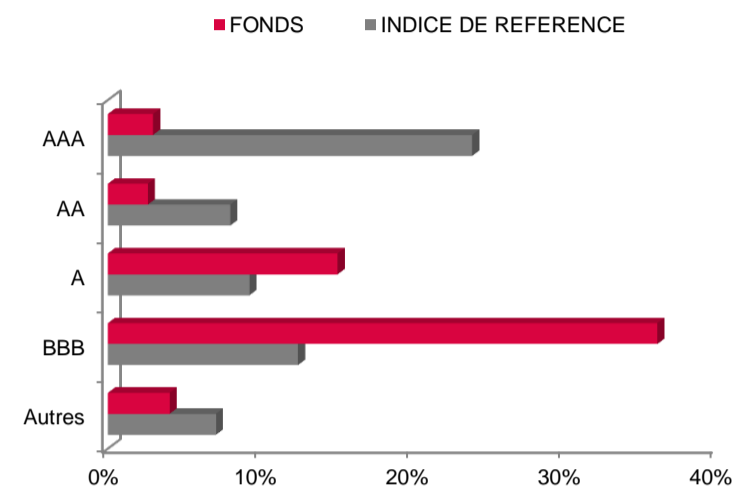
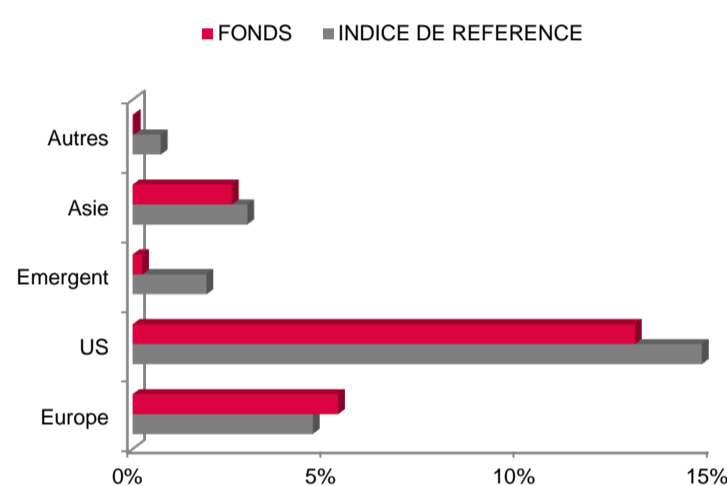
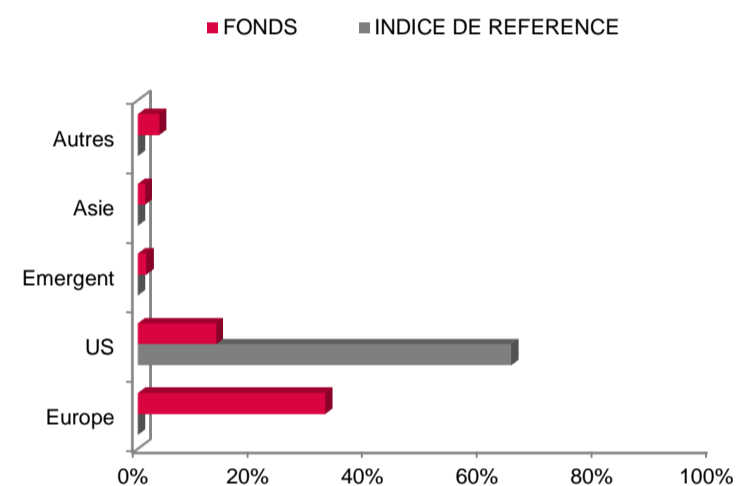
**CMB**Compagnie Monégasque
de Banque**MONACO PATRIMOINE SECURITE USD**

décembre 2018

SOCIETE DE GESTIONCompagnie Monégasque de
Gestion SAM
13, bd Princesse Charlotte
Principauté de Monaco**GERANT**Lionel CHAREYRE
CMG**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

Les données de l'indice ICE BofA Merrill Lynch 1-10 ans US Govt sont la propriété d'ICE Data Indices, LLC, et de ses filiales ("ICE Data") et/ou de ses Fournisseurs et peuvent être utilisées par la Compagnie Monégasque de Banque. 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.

ALLOCATIONS D'ACTIF**REPARTITION RATING OBLIGATIONS****REPARTITION GEO. ACTIONS****REPARTITION GEO. OBLIGATIONS****LIMITES**

Genre	Limite	Min/Max
ACTIONS	15%	Minimum
ACTIONS	35%	Maximum
PRODUIT TAUX	55%	Minimum
FONDS ALTERN.	10%	Maximum

LES 10 PRINCIPALES POSITIONS SUR 754

NOM	POIDS
ABBOTT LABS	1,3%
MASTERCARD INC-A	1,1%
SCHWAB (CHARLES)	1,1%
IQVIA HOLDINGS I	0,9%
BOOKING HOLDINGS	0,8%
MICROSOFT CORP	0,8%
DEUTSCHLAND REP	0,7%
FINNISH GOV'T	0,7%
ALPHABET INC-C	0,7%
AMPHENOL CORP-A	0,7%
<i>Total</i>	8,9%

COMMENTAIRE DE GESTION

En décembre, les marchés actions ont corrigé de manière notable. La baisse a particulièrement touché les indices américains qui s'étaient toutefois bien tenus tout au long de l'année. De plus, les craintes de ralentissement économique ont pesé à la baisse sur les taux et à la hausse sur les primes de crédit.

Les risques liés à la « guerre commerciale » avec la Chine et les doutes sur la capacité de Washington et de Pékin à s'entendre ont pesé négativement, d'autant que la Chine vise clairement à contester la suprématie économique des Etats-Unis. Les questions budgétaires – le dernier rapport budgétaire mensuel du Trésor fait état d'une explosion du déficit fédéral – dans un contexte de hausse des taux de la FED – et ce même si le ton de la FED est de plus en plus accommodant – préoccupent des investisseurs nerveux à l'idée d'une possible inversion de la courbe des taux qui serait interprétée comme une indication de récession prochaine.

Les secteurs cycliques de l'Energie, de l'Industrie ont souffert tout comme ceux de la Technologie et de la Finance. Les titres défensifs (Services aux collectivités) ont connu de meilleures performances.