

**CMB**Compagnie Monégasque
de Banque**MONACO EXPANSION EURO**

décembre 2018

CHIFFRES CLES**Valeur Liquidative au 31.12.2018**

5 818,36 €

Actif Net

23,79 m€

Monnaie de référence

Euro (€)

DONNEES DU FONDS**Fonds de droit monégasque****Ticker Bloomberg**

MONEXEU MN

Code ISIN

MC0009778911

Indice de référence

100% ICE BofAML 1-10 ans Euro Govt

Durée d'investissement recommandée

3 ans minimum

Affectation des résultats

Revenus capitalisés

Fréquence de valorisation

Quotidienne

Commission de gestion

1,00%

Conditions de souscription et rachat

Les ordres sont centralisés chaque jour ouvré à Monaco auprès de la Compagnie Monégasque de Banque à 11 heures, et réalisés sur la base de la valeur liquidative du jour. Commissions: souscription 0,5%, date valeur J+2; rachats 0,5% date valeur J+2

Date de création

11 mars 1994

Banque dépositaire

Compagnie Monégasque de Banque

SAM

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 la de la CMB et auprès de ses agences. La valeur liquidative de nos FCP est régulièrement publiée et mise à jour sur le site www.cmb.mc

UNIVERS D'INVESTISSEMENT ET PHILOSOPHIE

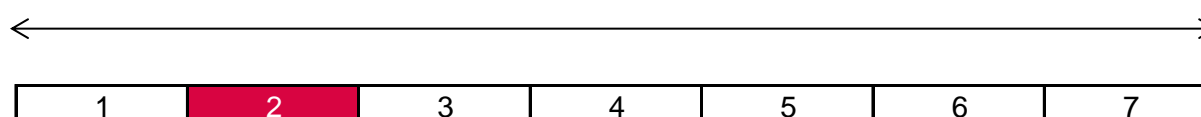
Le fonds **MONACO EXPANSION EURO** investit à la fois sur des obligations d'émetteurs privés et d'obligations souveraines de catégorie principalement « Investment Grade » libellées en euro.

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

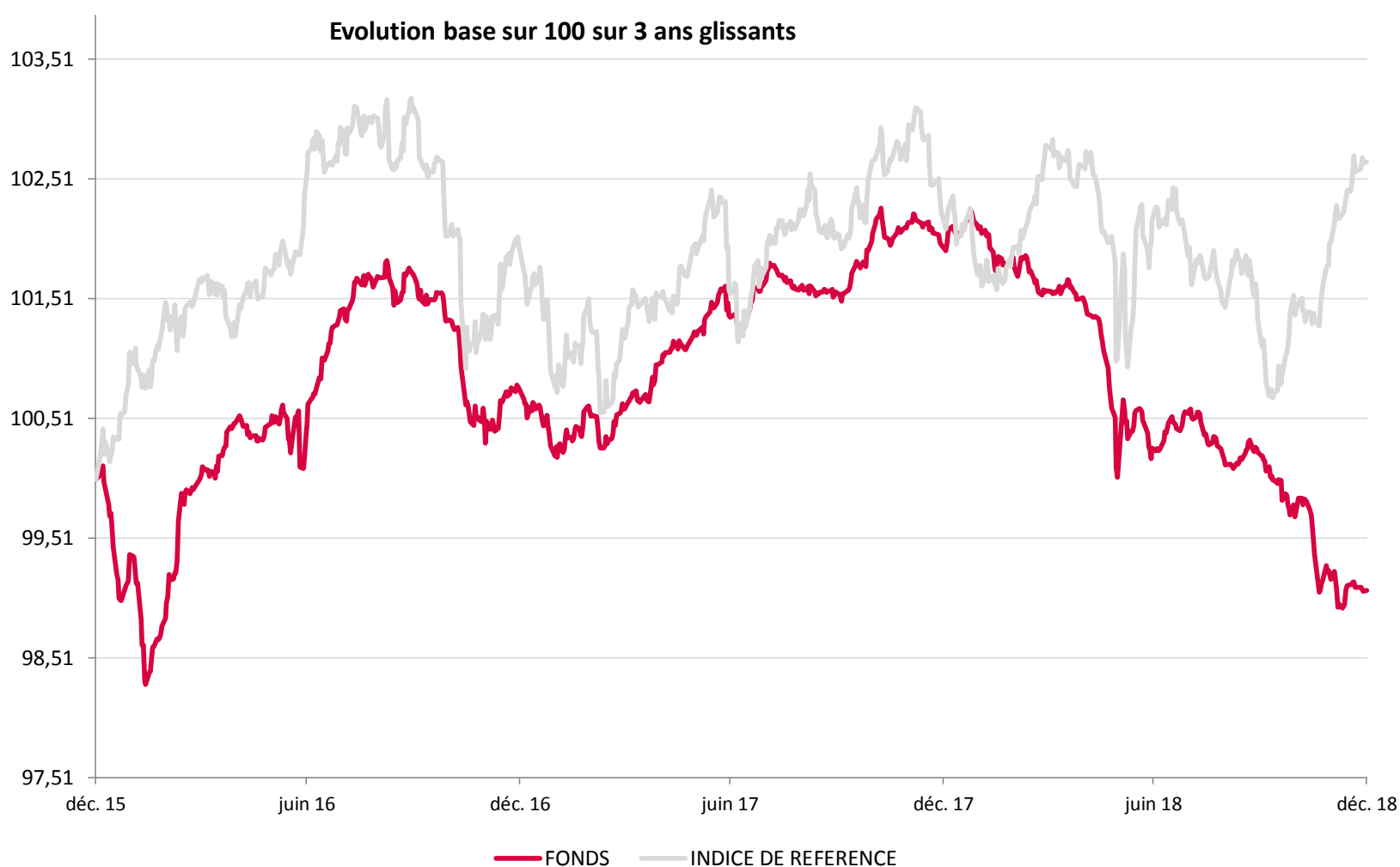
PROFIL DE RISQUE

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

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	-0,09%	-2,83%	-0,93%	-0,31%	-0,15%	-0,03%
INDICE DE REFERENCE	0,65%	0,42%	2,65%	0,88%	12,52%	2,39%

PERFORMANCES ANNUELLES	2018	2017	2016	2015	2014	2013
FONDS	-2,83%	1,19%	0,76%	-1,50%	2,32%	4,28%
INDICE DE REFERENCE	0,42%	0,28%	1,94%	1,45%	8,05%	2,50%

FONDS COMPARABLES - (52)						
MOYENNE UNIVERS		0,50%				
QUARTILE DU FONDS DANS L'UNIVERS		1				

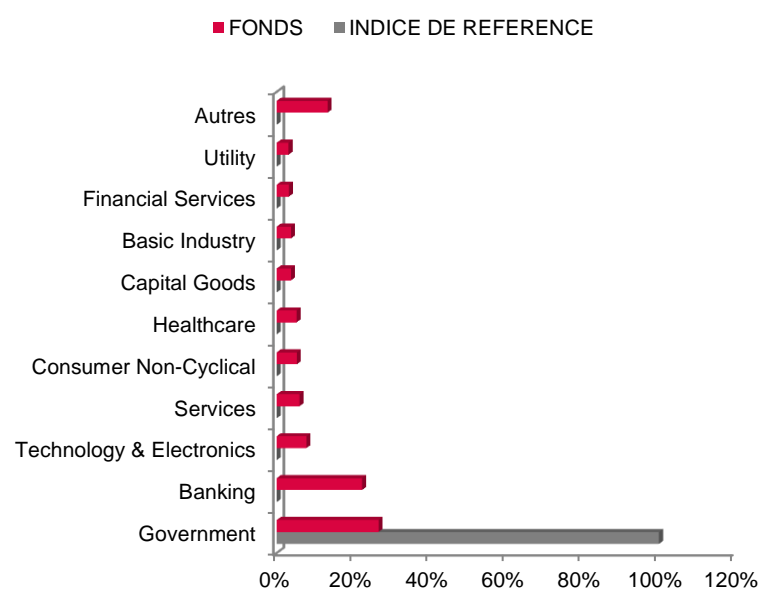
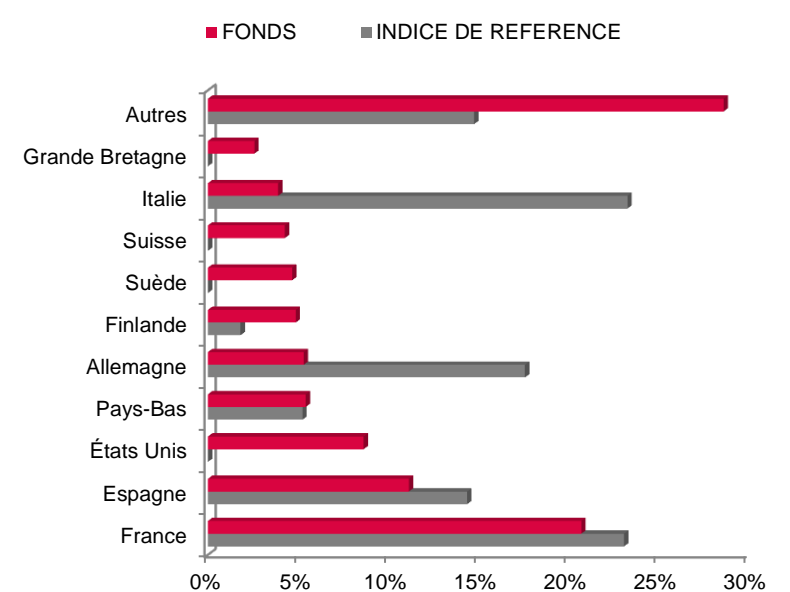
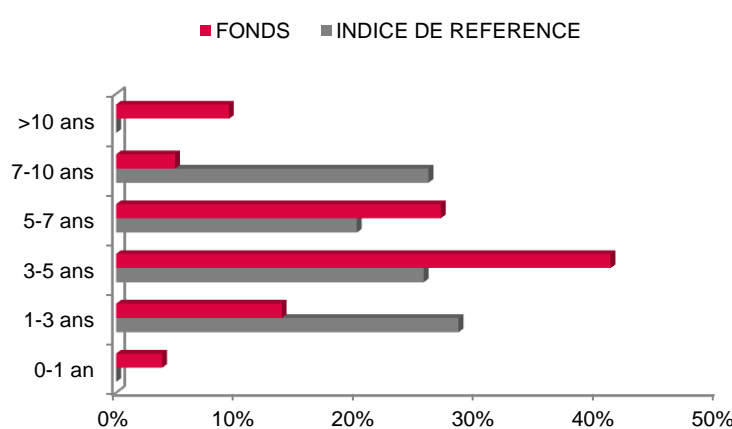
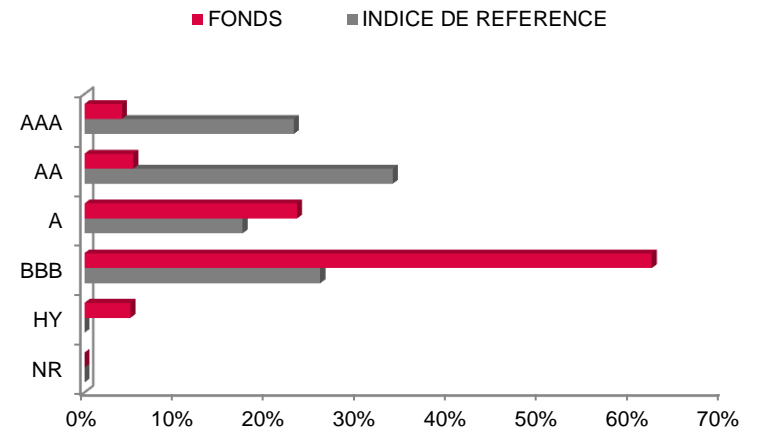
**CMB**Compagnie Monégasque
de Banque**MONACO EXPANSION EURO**

décembre 2018

SOCIETE DE GESTIONCompagnie Monégasque de
Gestion SAM
13, bd Princesse Charlotte
Principauté de Monaco**GERANT**Philippe WENDEN
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 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 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.

REPARTITION PAR SECTEUR**REPARTITION GEOGRAPHIQUE****REPARTITION PAR MATURITE****REPARTITION PAR RATING****INDICATEURS DE RISQUE**

METRIQUES	INDICATEURS
Sensibilité	2,03%
Rating Moyen	BBB+
Rendement	1,55%
Volatilité Fonds	1,20%
Maturité (hors futures)	5,81

LES 10 PRINCIPALES POSITIONS SUR 61

NOM	POIDS
MON-CORP BD EUR	8,7%
DEUTSCHLAND REP	4,0%
FINNISH GOV'T	4,0%
INSTIT CRDT OFCL	2,5%
REP OF SLOVENIA	2,5%
PORTUGUESE OT'S	2,4%
CRED AGRICOLE SA	2,3%
REP OF POLAND	2,2%
COMUNIDAD MADRID	2,2%
ATOS	2,2%
Total	32,9%

COMMENTAIRE DE GESTION

Sur le mois de décembre, l'indice ICE-BOFA 1-10 ans obligations souveraines Euro a gagné 0.65%. Le taux 10 ans allemand a baissé de 7bp, se situant à 0.24% en fin de mois. La courbe des taux s'est légèrement aplatie. La prime de l'Italie vs Allemagne est passée de 290bps à 250bps. □

Le fonds a sous-performé son indice, principalement du fait de sa sous-duration aux taux « core » et de son exposition aux emprunts privés, dans un contexte d'appréhension généralisée au risque. Le tassement de certains indicateurs économiques européens ont rendu les investisseurs frileux et de forts mouvements d'écartements de spreads se sont opérés, avec des volumes traditionnellement faibles de fin d'année. □

Nous avons vendu deux positions obligataires durant le mois de décembre, afin de continuer d'alléger le fonds en risque de crédit. Le fonds reste largement positionné en sous-duration par rapport à son indice de référence.