

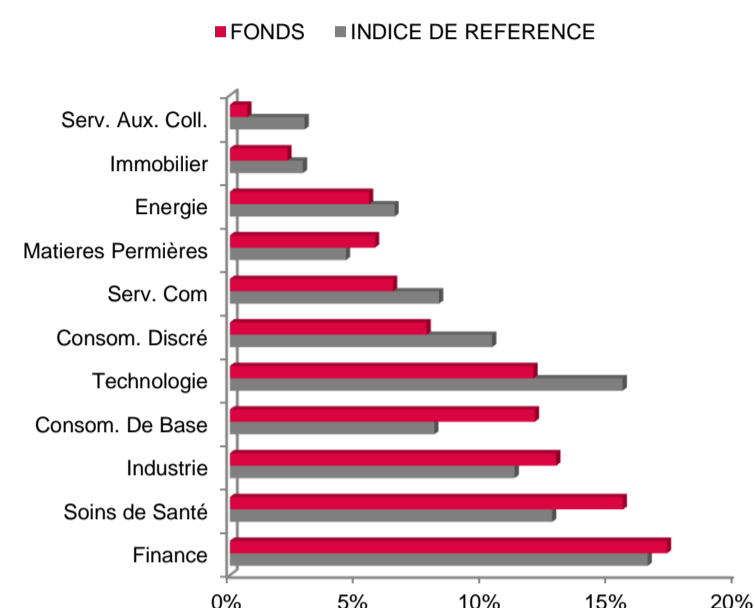
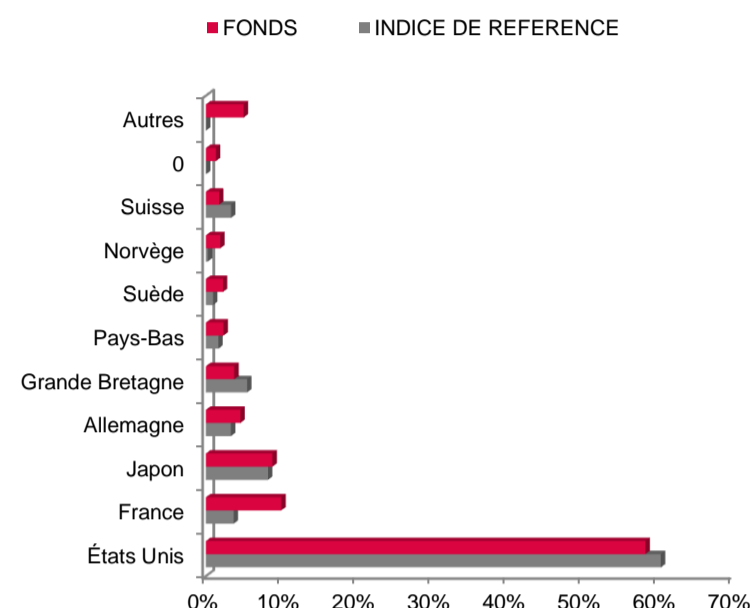


**CMB**Compagnie Monégasque  
de Banque**MONACTION INTERNATIONAL EUR**

décembre 2018

**SOCIETE DE GESTION**Compagnie Monégasque de  
Gestion SAM  
13, bd Princesse Charlotte  
Principauté de Monaco**GERANT**Eric TOURNIER  
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](http://www.cmb.mc)

**REPARTITION PAR SECTEUR****REPARTITION GEOGRAPHIQUE****LES 10 PRINCIPALES POSITIONS SUR 73**

NOM	PAYS	SECTEUR	POIDS
CISCO SYSTEMS	États Unis	Technologie	4,3%
MICROSOFT CORP	États Unis	Technologie	3,7%
ABBOTT LABS	États Unis	Soins de Santé	3,3%
BANK OF AMERICA	États Unis	Finance	3,3%
SANOFI	France	Soins de Santé	2,9%
JPMORGAN CHASE	États Unis	Finance	2,4%
BRISTOL-MYER SQB	États Unis	Soins de Santé	2,2%
PROCTER & GAMBLE	États Unis	Consom. De Base	2,2%
VOYA FINANCIAL I	États Unis	Finance	2,2%
TOYOTA MOTOR	Japon	Consom. Discré	2,1%
Total			28,5%

**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. □

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.