

OBLIGATAIRES		Perf. 2018	COMMENTAIRES
Stratégie Oblig 7/10	=	0.36%	Dans un contexte de stabilisation des taux périphériques et de baisses des taux core et semi core au mois de juin, le fonds enregistre une performance positive de 0.75% sur le mois. Alors que l'inflation européenne devrait continuer à augmenter et que la croissance se maintient au-dessus de son potentiel, le biais à la hausse des taux européens est maintenu.
Stratégie Rendement	=	-0.46%	Stratégie Rendement gagne 0.01% au mois de juin dans un mouvement de baisse de taux et de hausse des spreads. La récente hausse des spreads rend le segment investment grade à nouveau attractif malgré les perspectives de hausse des taux.
Global Credit Income	=	-2.66%	La VL du fonds baisse de 0.62% au mois de juin dans un contexte de hausse de la volatilité et d'écartement des spreads de crédit.
GEOGRAPHIQUES		Perf. 2018	COMMENTAIRES
Stratégie Indice Europe	+ =	-1.12%	Le fonds affiche une performance négative de -0.28% en juin. Au niveau géographique, les valeurs espagnoles et belges contribuent le plus à la performance alors que les valeurs allemandes et irlandaises accusent les plus forts retraits. Au niveau sectoriel, le fonds profite du dynamisme de la consommation non cyclique et des valeurs technologiques alors que la consommation cyclique souffre le plus. Iberdrola et Inditex terminent le mois en tête de l'indice. En queue de peloton, Deutsche Post et Volkswagen affichent des performances en retrait de plus de -10%. La croissance européenne continue de profiter aux entreprises de l'indice. Les risques de guerre commerciale ainsi que les tensions en Italie devraient créer de la volatilité.
Stratégie Indice CAC	+ =	+2.33%	Le fonds affiche une performance en retrait de -1.06% en juin. Tous les secteurs contribuent négativement à la performance du fonds sur le mois, à l'exception de la santé, de l'énergie et des télécommunications. La consommation discrétionnaire et les services publics contribuent le plus négativement à la performance du fonds et accusent le plus fort retrait. Deux valeurs affichent des performances inférieures à -10% sur le mois (Valéo et Accor). L'indice français continue de bénéficier d'un contexte macroéconomique et microéconomique positif.
Stratégie Indice Allemagne	=	-5.69%	L'indice allemand affichant une performance en baisse de -2.44% en juin. Les valeurs technologiques allemandes et les financières soutiennent l'indice alors que les industrielles et la consommation cyclique terminent en queue de peloton. Deux valeurs affichent une performance supérieure à 4% sur le mois (LINDE et Fresenius) alors que Deutsche Post et Volkswagen abandonnent plus de 11% de performance. Le fonds a souffert de son exposition aux valeurs industrielles et de consommation cyclique. La guerre commerciale US pourrait créer de la volatilité sur les fabricants automobiles allemands. Le renforcement de l'USD devrait être positif pour les exportateurs allemands.
Stratégie Indice Grande-Bretagne	= -	+1.30%	Le fonds affiche une performance en retrait de -1.11% en juin. Rolls-Royce Holdings et Ocado Group affichent des performances respectives de +19.8% et +14.4%. Rolls-Royce a bénéficié d'un re-rating du titre par plusieurs brokers et de sa faible valorisation. Les moins bonnes performances sont Berkeley Group et Fresnillo (-10.9% et -13.9%) Les incertitudes se maintiennent sur les conditions du Brexit. De plus, les publications décevantes de croissance du PIB 1Q18 (+0.1% t/t ainsi que la disparition des soutiens à la consommation (hausse des crédits + baisse épargne + diminution pouvoir d'achat) couplés aux valorisations moyennes incitent à la prudence.
Stratégie Indice USA	= -	+4.47%	Le fonds stratégie indice USA progresse en juin affichant une performance de +0.87%. En devise locale, l'indice américain affiche une performance de +0.62%. Sur le mois, les valeurs de l'alimentation soutiennent l'indice alors que les valeurs du pétrole et du gaz affichent une contribution négative. Plusieurs valeurs affichent des

				performances supérieures à 25%, notamment Discovery et Twenty First Century Fox (+30.4% et +29.0%). 2 valeurs sont en retraits de plus de 17% : Red Hat (-17.3%) et Nektar Therapeutics (-39.2%). Du point de vue macro, la croissance est dynamique mais l'on est en fin de cycle. Du point de vue micro, les publications sont de bonne facture et les entreprises américaines profitent de la réforme fiscale. Les valorisations élevées et l'asymétrie du risque incitent à la prudence
Stratégie Indice Japon	+	=	+2.71%	Le fonds affiche un retrait de -0.86% en juin. En devise locale, l'indice affiche une progression +0.57%. La meilleure performance de l'indice est TAIYO Yuden suivie de Daiichi alors que Screen Holdings et Sumco minorent le fonds. L'économie japonaise profite d'une dynamique positive mais solide. La consommation se reprend, les indicateurs avancés sont plutôt bien orientés mais les perspectives de croissances sont à nouveau révisées à la baisse. La politique monétaire continue de soutenir les actions.
Candriam SRI Emerging Market	+	=	-7.32%	<ul style="list-style-type: none"> • Positions actives : <ul style="list-style-type: none"> ➤ Surpond. : Chine, UAE, Taiwan/ conso disc., santé et financières ➤ Sous pond. : Mexique, Russie, Chili/ matériaux , IT et énergie ➤ Beta : 0.89 , Volatilité : 14 % • Réductions : financières en Corée et Chine + investissement banque malaisienne (Public Bank) ; IT suite à beau parcours • <u>Perspectives attractives</u> : Malgré guerre commerciale et correction valeur techno, attente de forte croissance émergents. Titres de qualités sont privilégiés.

SECTORIELLES	Perf. 2018		COMMENTAIRES	
Stratégie Indice Pierre (Défensif)	=	-	+1.51%	Le fonds Stratégie indice Pierre affiche une performance en hausse de +0.73% en juin. Du point de vue géographique, les valeurs luxembourgeoises et espagnoles contribuent le plus à la performance du fonds alors que les valeurs grecques et irlandaises sont à la traîne. Sur le mois, Grand City Properties (+9.5%), affiche la plus forte performance. Au contraire, TLG Immobilien (-5.7%) minore le fonds. Le secteur s'est bien comporté au mois de mai mais nous restons prudents du fait de valorisations généreuses et d'un scénario de hausse de taux négatif pour le secteur.
Stratégie Indice Or	=		-5.31%	Les minières aurifères régressent de -0.34% en juin. Petropavlovsk majore le fonds suivi de Kirkland Lake Gold. Fresnillo et Eldorado minorent le fonds sur le sixième mois de l'année. Au niveau géographique, les valeurs australiennes sont en hausse alors que les valeurs mexicaines pénalisent le fonds. Depuis le début de l'année, l'once d'or se négocie dans un range de 1250/1360 \$ l'once. L'once a corrigé en juin de 1304\$/l'once à 1250 fin juin.
Stratégie Santé (Défensif)	=		-0.04%	Le fonds stratégie santé affiche une performance en progression de +1.33% en juin. Les valeurs pharmaceutiques et biotechnologies contribuent positivement. Les valeurs américaines continuent leur hausse en juin affichant la plus forte contribution à la performance suivies des valeurs suisses alors que les valeurs allemandes en anglaises ont pesé sur celle-ci. Quatre valeurs affichent des performances supérieures à 10% avec en tête Daiichi et Regeneron. La dernière place est tenue par Chugai Pharma (-6.9%). Le secteur continue de souffrir de valorisations tendues, néanmoins le soutien des facteurs techniques (M&A, saisonnalité, momentum), le renforcement du dollar et le caractère défensif sont des atouts.
Stratégie Telecom (Défensif)	=		-4.79%	Le fonds stratégie télécom se reprend en juin, affichant une performance de +0.92%. Les valeurs US et UK contribuent le plus positivement à la performance du fonds alors que les valeurs allemandes et japonaises sont en net retrait. Trois valeurs US sont en tête de l'indice : T Mobile (+7.3%), Sprint (+5.8%) et Verizon (+5.5%). Deux valeurs affichent des performances en retrait de plus de 15% : 1&1Drillish (-17%) et Proximus (-15%). Le secteur continue de bénéficier de valorisations attractives mais souffre de fondamentaux en retrait. On notera une amélioration du pricing power en juin, positif pour les résultats.
Stratégie Alimentation (Défensif)	=		-6.22%	Le fonds stratégie Alimentation affiche une performance positive de +3.0% sur juin. En terme géographique, les valeurs danoises et belges font partie des meilleures performances alors que les valeurs françaises et japonaises sont à la traîne. Les sous-secteurs des boissons softs et de la nourriture emballée affichent les meilleures performances, alors que le sous-secteur des distillateurs pénalise à nouveau le fonds. Les moins bonnes performances du fonds sont Brown Forman et Kirin Holdings, qui affichent des performances négatives proches de -13.1% et -5.4% respectivement.
Stratégie Techno (Cyclique)	=		+11.56%	Le fonds stratégie Techno régresse légèrement de -0.16% en juin. Le sous-secteur des software affiche la seule performance positive. Les surpondérations du fonds sur Capgemini et sur Salesforce.com, qui affichent des performances de plus de 3% sur la période, ont positivement impacté la performance du fonds par rapport à son indice. En revanche, le fonds a pâti de sa surexposition à Intel, qui affiche une performance négative de -10% sur le mois. Les valorisations relativement élevées du fonds incitent à la prudence, même si le fonds bénéficie de thématiques très attractives sur le long terme (robotique, cybersécurité, paiement ...).
Stratégie Indice Matières Premières (Cyclique)	=		+2.59%	Le fonds Stratégie Indice Matières Premières affiche une performance de +1.35% en juin. Les secteurs pétroliers et liés à la chimie contribuent le plus à la performance du fonds alors que le secteur lié aux métaux et minières est en baisse. Deux valeurs affichent des performances supérieures à +10% sur le mois (Apache Corp et Hess Corp). La dernière place est occupée par Steel Dynamics (-6.7%)
Stratégie Euro A. Dividendes	+	=	+1.20%	Le fonds affiche une performance de +0.15% sur le mois de juin. Les secteurs des services publics et des soins de santé ont porté le fonds, tandis que la consommation de base et la consommation discrétionnaire affichent les moins bonnes performances. Enagas et Iberdrola affichent les meilleures performances sur le mois avec des hausses respectives de +9.8% et +9.1%. Les performances les moins attractives sont Schaeffler et Prosiebensat avec des baisses de plus de 13%. La thématique des actions à haut rendement nous semble toujours être un moyen attractif de s'exposer à la zone euro.
Stratégie Conso Luxe Low Cost (Cyclique)	+	=	-1.40%	Les valeurs de consommation cyclique ont souffert en juin de la guerre commerciale initiée par les Etats Unis ainsi que le stress provoqué par l'Italie sur les valeurs européennes. Le fonds accuse une baisse de -4.97% sur le mois. Les secteurs de la vente spécialisée et de la vente par internet affichent les plus fortes contributions

			positives alors que le luxe et l'automobile sous performant le secteur. Au niveau géographique, les valeurs espagnoles et italiennes affichent sont en tête alors que les valeurs allemandes continuent de sous performer le fonds. Trois valeurs affichent des performances supérieures à 8% (Altice Europe, Inditex et Eutelsat). En queue de peloton Fiat et Faurecia affichent des performances inférieures à -14%. Le fonds devrait continuer de profiter du dynamisme de la consommation mondiale au 2S. Le ralentissement de la consommation chinoise devrait peser sur le Luxe mais ceci devrait être contrebalancé par la reprise attendue du secteur automobile.
--	--	--	--

CAPITALISATIONS	Perf. 2018		COMMENTAIRES
Sélection PME	=	+2.48%	<p>Mai-Juin : -2.2% vs -3.3% CAC Small NR YTD : +2.48% vs -1.66% CAC Small NR</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nouvelles positions sur Technicolor, CGG Veritas, La Compagnie Française de l'énergie, Ivalis, Fleury Michon, Bénéteau, Eramet • Renforcement de plusieurs lignes : Maisons France Confort, Derichebourg, Seché Environnement, Manitou et Lumibird • Cession de Trigano, Solutions 30, Oeneo, Akka Techno, Générix <p>Biais sectoriel : Technologie, Conso Discr. et Industrie Market Cap : 83% inférieur à 1Mds€ ↗ : Artefact, Maurel & Prom, McPhy Energy, Mediawan ↘ : Derichebourg, Pierre & Vancances, CGG Veritas</p>
Stratégie Midcaps	=	-0.16%	<p>Mai-Juin : -2.95% vs -3.01% Eurostoxx Small NR YTD : -0.16% vs -2.94% Eurostoxx Small NR</p> <ul style="list-style-type: none"> • Principaux renforcements: Barco, Corticeira, Koenig&Bauer, Outotec, Stemmer, Vidrala et VTG • Positions initiées sur AT&S, Elis, Interpump, Recordati, Schoeller-Bleckmann, Spie, Storytell et Wienerberger • Allègements sur AirFrance, Applus, banques italiennes, Hapag-Lloyd, Reply, Rubis, Sonae et Vallourec • Cession des lignes sur Elringklinger, Eurofins, Ipsen, Lehto, Pierre et Vacances, Sogefi, Solocal et Stabilus <p>Biais sectoriel : Industries, Technologie et conso cyclique Market Cap : 68% entre 1Mds€ et 5Mds€ ↗ : Datalogic, Stemmer, Reply, Orpea, Tomra ↘ : Nexans, Rubis, Econocom, Ubi Banca, Stroer</p>
Inocap Quadrige Rendement	+	=	Mise à jour bimestrielle
DIVERSIFIÉS			COMMENTAIRES
Stratégie Monde		0.08%	Le fonds Stratégie Monde enregistre une performance légèrement négative au mois de juin. Le fonds souffre encore de sa surexposition aux valeurs bancaires. Le début des publications de résultats pourrait inverser la tendance sur le secteur.