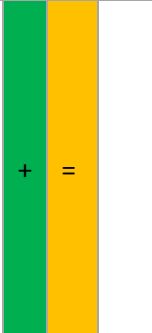


GEOGRAPHIQUES	Perf. 2018		COMMENTAIRES		
Stratégie Indice Europe	+	=	-1.83%	Le fonds affiche une performance en retrait de -4.57% en février, annihilant sa bonne performance de janvier. Au niveau géographique, les valeurs finlandaises sont les seules à contribuer positivement à la performance du fonds. Les valeurs allemandes et françaises quant à elles pèsent le plus sur la performance. Au niveau sectoriel, les valeurs technologiques s'en sortent le mieux. Les financières et la santé pèsent le plus sur la performance. Nokia (+23.9%) termine le mois en tête soutenu par des publications supérieures aux attentes. En queue de peloton, Inditex affiche un retrait de -13.5% suite à des révisions à la baisse d'analystes. Du point de vue macroéconomique, l'indice européen continue de profiter d'une croissance soutenue et d'indicateurs avancés bien orientés. Les résultats publiés sont de bonne facture.	
Stratégie Indice CAC	+	=	-0.01%	Le fonds affiche une performance en hausse de -3.02% en février. L'énergie et les télécoms se comportent le mieux sur le mois alors que la santé et les valeurs de consommation cyclique pèsent le plus sur la performance de l'indice. Publicis est en tête de l'indice (+11.4%) soutenu par des résultats au-dessus des attentes et une dynamique solide aux USA. Valeo affiche la plus forte baisse (-15.8%) impacté par des résultats en dessous des attentes en raison d'une charge exceptionnelle due à la réforme fiscale américaine. La baisse du mois de février a permis d'améliorer les valorisations déjà attractives.	
Stratégie Indice Allemagne		=	-3.95%	L'indice allemand affichant une performance en baisse de -5.86% en février. Tous les secteurs de l'indice affichent une performance négative. Les soins de santé et les matériaux sont en retrait. Deutsche Boerse majore l'indice (+5.9%) alors que Thyssenkrupp (-11.9%) affiche le plus fort retrait. Le fonds a été pénalisé par sa forte exposition aux valeurs cycliques et à l'international. La force de l'euro pénalise les entreprises allemandes qui perdent en compétitivité.	
Stratégie Indice Grande-Bretagne		=	-	-5.22%	Le fonds affiche une performance de -3.9% sur le deuxième mois de l'année. Sky et Evrza majorent l'indice (+27.3% et +14.9%) alors que Reckitt Benckiser (-15.1%) et Rangold (-17.5%) affichent les moins bonnes performances. Les incertitudes sont fortes sur les conditions du Brexit. De plus, la forte remontée de l'inflation autour de 3%, bien au-delà de la croissance des salaires, implique une perte de pouvoir d'achat notable pour les ménages anglais. Ces éléments couplés aux valorisations peu attractives continuent de peser sur l'indice anglais et incite à la prudence.
Stratégie Indice USA		=	-	-0.36%	Le fonds stratégie indice USA termine le mois de février en baisse de -2.02%. En devise locale, l'indice américain affiche une performance de -3.69%. Le renforcement du dollar face à l'euro a été profitable au fonds. Sur le mois, seules valeurs technologiques contribuent positivement à la performance de l'indice. Les valeurs de consommation cyclique pèsent sur la performance. La meilleure performance est CSRA (+21%) et la moins bonne Newfield Exploration (-26%). Le dynamisme de l'économie américaine continue mais la prudence est de mise étant donné les valorisations généreuses.

<p>Stratégie Indice Japon</p>		<p>+0.09%</p>	<p>Le fonds corrige légèrement en février de -0.86%. En devise locale, l'indice affiche un retrait de -4.41%. Les valeurs d'utilité publique s'en sortent le mieux sur le mois alors que les industrielles et les valeurs de consommation cycliques sont en net retrait. La meilleure performance de l'indice est TOKAI CARBON CO LTD (+17.8%) alors que NIPPON ELECTRIC GLASS CO LTD minore le fonds (-27.4%). L'économie japonaise profite d'un commerce extérieur dynamique mais continue de souffrir d'une consommation atone. Les indicateurs avancés sont bien orientés. Les entreprises japonaises bénéficient d'une dynamique de résultats positive mais les valorisations sont devenues généreuses.</p>
--	--	---------------	--

SECTORIELLES		Perf. 2018	COMMENTAIRES	
Stratégie Indice Pierre (Défensif)	=	-	-4.84%	Le fonds Stratégie indice Pierre affiche une performance de -4.59% en février. Du point de vue géographique, les valeurs italiennes et finlandaises se comportent le moins bien alors que les valeurs belges et espagnoles résistent mieux. Sur le mois, DIC Asset (+5.0%), affiche la plus forte performance. Au contraire, Wereldhave (-24.2%) et Immobiliare Grande (-15.8%) minorent le fonds. Nous maintenons notre prudence sur le secteur avec les valorisations peu attractives et une remontée graduelle des taux.
Stratégie Indice Or	=		-8.88%	Les minières aurifères corrigent de -10.35% en février. Harmony Gold majore le fonds (+20.0%) alors qu'Acacia Mining (-25.8%) minore le fonds sur le deuxième mois de l'année. Au niveau géographique, les valeurs américaines contribuent le plus à la performance du fonds alors que les valeurs du Royaume-Uni souffrent le plus. Depuis le début de l'année, l'once d'or se négocie dans un range de 1300/1360 \$ l'once.
Stratégie Santé (Défensif)	=	-	-3.04%	Le fonds stratégie santé affiche une baisse de -3.32% en février. Tous les sous-secteurs contribuent négativement à la performance du fond. Les valeurs américaines se retournent et affichent la plus forte contribution négative alors que les valeurs australiennes et japonaises sont les seuls à contribuer positivement à la performance du fonds. Astellas termine en tête (+14.6%) alors que BIOGEN affiche la moins bonne performance du fonds (-15%). Les révisions de long terme à la baisse ainsi que les valorisations généreuses incitent à la prudence.
Stratégie Telecom (Défensif)	=		-4.96%	Le fonds stratégie télécom affiche une performance en retrait de -3.20% en février. Les valeurs japonaises et italiennes contribuent le plus à la performance du fonds alors que les valeurs américaines et anglaises continuent de peser. NTT Docomo (+6%) affiche la plus forte performance du fonds soutenue par une confirmation des prévisions de croissance. Vodafone (-10%) termine en queue de peloton impacté par des publications de résultats décevantes. Le secteur continue de profiter d'une valorisation attractive et d'un net retard face aux autres secteurs. Néanmoins, à long terme, les perspectives dégradées incitent à la prudence.
Stratégie Alimentation (Défensif)	=		-7.12%	Le fonds stratégie Alimentation affiche une performance négative de -4.76% sur février. En terme géographique, les valeurs suédoises et françaises font partie des meilleures performances. Le sous-secteur des distillateurs affiche la meilleure performance (avec Pernod Ricard qui progresse de 5.2%, porté par de beaux résultats), alors que le sous-secteur du tabac pénalise le fonds. Les moins bonnes performances du fonds sont Kraft Heinz, Japan Tobacco et Altria Group, qui affichent des performances respectives de -12.6%, -11.9% et -11.7%.
Stratégie Techno (Cyclique)	=		+5.09%	Le fonds stratégie Techno progresse de +1.66% en février. Le sous-secteur des équipements de télécommunications affiche la meilleure performance, mais la grande majorité des sous-secteurs affiche une performance positive. Les sur-pondérations du fonds sur Skyworks Solutions et sur Dassault, qui affichent des performances de +15.8% et +14.4% sur la période, ont positivement impacté la performance du fonds par rapport à son indice. En revanche, le fonds a pâti de sa sur-exposition à SAP, qui affiche une performance de -5.1% sur le mois malgré des perspectives de croissance attractives. 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)	=		+0.00%	Le fonds Stratégie Indice Matières Premières affiche une performance en net retrait de -5.97% en février. Le secteur des métaux contribue le plus à la performance du fonds alors que les secteurs liés au pétrole sont en forte baisse. Parsley Energy (+9.4%) se reprend et termine le mois en tête alors que la dernière place est occupée par Newfield Exploration Co avec une performance de -24%.
Stratégie Euro A. Dividendes	+	=	+0.11%	Le fonds affiche une performance de -1.86% sur le mois de février. Les secteurs des soins de santé et de l'industrie ont pénalisé le fonds, tandis que les secteurs financiers et des matériaux affichent les meilleures performances. Eutelsat et Prosiebensat (+8.4% et +5.7%), deux des principales surpondérations du fonds, affichent deux des quatre meilleures performances sur le mois. Les performances les moins attractives sont Orion et Sanofi (-17.0% et -8.6%). Sanofi a publié des résultats plutôt décevants, plombé par l'euro fort et une charge liée aux difficultés de son vaccin contre la dengue. Néanmoins, la valorisation de l'entreprise semble aujourd'hui assez attractive, étant donné que ces difficultés sont temporaires. 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)		-0.15%	<p>Dans la baisse du mois de février, les valeurs de consommation cyclique européennes ont cédent -2.79%. Sur le mois, le secteur des médias (sous-secteur défensif) contribue le plus à la performance du fonds alors que l'automobile pèse le plus. Au niveau géographique, les valeurs danoises et anglaises s'en sortent le mieux. Les valeurs allemandes et françaises affichent la plus forte contribution négative. Sky termine le mois en tête (+26%) suite à l'offre de rachat par Comcast en fin de mois. Valeo affiche la plus forte baisse (-15.8%) impacté par des résultats en dessous des attentes en raison d'une charge exceptionnelle due à la réforme fiscale américaine. Le fonds profite du dynamisme de la reprise par la consommation. L'exposition aux valeurs européennes est un atout.</p>
--	--	--------	--

CAPITALISATIONS	Perf. 2018		COMMENTAIRES
Sélection PME			<p>Janv. et Fév. : +3.63% vs +1.59% CAC Small NR</p> <ul style="list-style-type: none"> Nouvelles positions sur IGE-XAO, Trigano, Virbac et Vetoquinol Renforcement de plusieurs lignes : Derichebourg, Maisons du monde, Weborama, Solocal, Eramet, Amplitude Surgical Allègements sur Haulotte, Manitou, Adomos, Groupe Open, Lectra, Akka Techno Cession de Le Bélier <p>Biais sectoriel : Technologie, Conso Discr. et Industrie Market Cap : 86% inférieur à 1Mds€ : Solocal, Bilendi, Mediawan, Eramet : Cerinnov, Artefact, MBWS</p>
Stratégie Midcaps			<p>Janv. et Fév. : +2.14% vs +0.18% Eurostoxx Small NR</p> <ul style="list-style-type: none"> Principaux renforcements: Air France, Altran, Applus, Buzzi Unicem, CAF, Datalogic, Econocom, Ipsen Positions initiées sur Corticeira Amorim, Fnac, Ingenico, Medios, Moncler, Nokian Allègements sur Amplifon, Hella, Nanogate, Wienerberger Cession des lignes sur Brembo, Freenet, IBA, Wirecard <p>Biais sectoriel : Industries, Technologie et conso cyclique Market Cap : 73% entre 1Mds€ et 5Mds€ : CAF, Cancom, Coface, Ipsen, Moncler, Solocal : Air France, S&T, Nexans, Tarkett, Vallourec, VTG</p>
Inocap Quadrige Rendement			Mise à jour bimestrielle
DIVERSIFIÉS ACTIONS			COMMENTAIRES
Stratégie Monde	-0.81%	<p>La baisse des marchés au mois de février s'est répercutée sur la perf de S Monde, qui baisse de 2.13% sur le mois. La surexposition a la zone euro a été pénalisante dans le mouvement comme la sous exposition au taux. Nous avons profité de ce retracement pour nous repositionner sur les financières européennes.</p>	