
























		Perf. 2018	COMMENTAIRES
Stratégie <b>Oblig 7/10</b>		0.79%	La baisse des taux s'est poursuivie au mois de décembre, la fuite vers la qualité étant le principal moteur. Le fonds reste légèrement sous-exposé en duration. Le mois a été également marqué par un fort rallye de détente des spreads de la dette italienne suite à un gouvernement Italien qui s'est montré plus coopératif avec la Commission Européenne concernant la baisse du déficit du pays. La plus forte contribution à la performance est ainsi la poche de dette italienne. Néanmoins, nous restons sous-exposée vs son indice de référence puisque le risque italien demeure toujours une source de volatilité. Sur le mois, le fonds affiche une performance de +0.79%.
Stratégie <b>Rendement</b>		-1.07%	Les spreads de crédit ont poursuivi leur écartement au mois de décembre. Le fonds reste sous-exposé en risque par rapport à son indice de référence, ce qui a été positif pour la performance. La sensibilité du fonds reste néanmoins inférieure à celle de l'indice de gestion. Ainsi le fonds affiche une performance de +0.06% vs +0.18% pour son indice de référence. La performance du fonds depuis le début de l'année au 31 décembre s'établit à -1.07%.
<b>Global Credit Income</b>		-4.34%	Global Credit Income baisse de -0.27% au mois de décembre. Le fonds a souffert pendant le mois pour deux raisons principales: la sous-exposition du fonds aux évolutions des taux d'intérêt et la surpondération au risque crédit. En effet, le mois de décembre a poursuivi l'aversion au risque global qui a fait baisser les taux d'intérêt des deux côtés de l'Atlantique et réduit l'appétit des investisseurs pour les actifs risqués tels que le crédit. L'équipe de gestion profite de la collecte pour réinvestir sur des niveaux attractifs sur le segment Investment Grade en Euro. Le fonds dispose d'une poche de liquidité confortable et pas d'investissements d'actifs italiens.
GEOGRAPHIQUES		Perf. 2018	COMMENTAIRES
Stratégie Indice <b>Europe</b>		-13,01%	<p>Au cours du mois de décembre, le fonds réalise une performance de -5,80 %.</p> <p>Au niveau sectoriel, le seul contributeur positif sur le mois est :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Les services aux collectivités (+4,73%) avec Iberdrola SA (+6.49%)</li> </ul> <p>A l'inverse, les plus mauvais contributeurs sont :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Les financières (- 8,03%) avec BNP Paribas (-11,04%)</li> <li>- L'industrie (-7,53%) avec Airbus (-11,27%)</li> <li>- La consommation courante(-6,4%) avec Anheuser-Busch Inbev (-14,70%)</li> </ul> <p><b>Perspectives :</b> Malgré le rebond de ce début d'année 2019, les doutes persistent quant à la résilience du marché européen. Même si un accord a été conclu sur le budget italien, de nombreuses inquiétudes demeurent (ralentissement de la croissance mondiale, multiplication des contestations du modèle social-libéral ou encore instabilité politique) et devraient apporter de la volatilité sur la zone pour le trimestre à venir.</p> <p>⇒ <u>Neutre à moyen terme</u></p>
Stratégie Indice <b>CAC</b>		-9,14%	<p>Au cours du mois de décembre, le fonds réalise une performance de -5.32%.</p> <p>Au niveau sectoriel, le seul contributeur positif sur le mois est :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- La consommation cyclique (+0,33%) avec Kering (+7,19%)</li> </ul> <p>A l'inverse, les plus mauvais contributeurs sont :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- L'industrie (-8,12%) avec Airbus (-11,27%)</li> <li>- Les financières (-12,38%) avec BNP Paribas (-11,04%)</li> <li>- L'énergie (-5,40%) avec Total (-4,79%)</li> </ul> <p><b>Perspectives :</b></p>

			<p>En France, le mouvement des gilets jaunes pourrait peser sur les résultats des entreprises françaises et entraîner la sous performance de l'indice par rapport au reste de l'Europe. De plus, les craintes sur la croissance mondiale, la guerre commerciale et les risques liés au Brexit invitent à la prudence en ce début d'année.</p> <p>⇒ <u>Neutre à moyen terme</u></p>
<p>Stratégie Indice <b>Allemagne</b></p>		-19.7%	<p>Au cours du mois de décembre, le fonds réalise une performance de -6.34%</p> <p>Au niveau sectoriel, les plus mauvais contributeurs sont :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- La santé (-10,23%) avec Bayer (-6.22%)</li> <li>- La consommation cyclique (-6.36%) avec Daimler AG (-7,62%)</li> <li>- L'industrie (-7,43%) avec Siemens (-4,90%)</li> </ul> <p><b>Perspectives :</b> L'espoir d'une résolution du conflit commercial sino-américain pourrait profiter à l'indice allemand. Mais la multiplication en novembre de signaux décevants quant à l'activité industrielle semble démontrer une contraction de l'économie. Dans un contexte de ralentissement économique global et de guerre commerciale, l'Allemagne pourrait ne plus jouer son rôle de locomotive de la zone euro en 2019.</p> <p>⇒ <u>Neutre à moyen terme</u></p>
<p>Stratégie Indice <b>Grande-Bretagne</b></p>		-10.99%	<p>Au cours du mois de décembre, le fonds réalise une performance de -3,95%.</p> <p>Au niveau sectoriel, le meilleur contributeur est :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Le secteur des matériaux (+2,08%) avec BHP Group (+8,74%)</li> </ul> <p>A l'inverse, les plus mauvais contributeurs sont :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Les financières (-5,40%) avec Prudential (-10,02%)</li> <li>- La consommation courante (-5,69%) avec British American Tobacco (-8,34%)</li> </ul> <p><b>Perspectives :</b> Un accord commercial sino-américain pourrait temporairement être favorable à différents secteurs de l'indice britannique (matériaux, énergie). Mais les derniers indicateurs avancés montrent une décélération dans les services à quelques mois d'une échéance qui s'avère cruciale pour l'archipel. Ce manque total de visibilité empêche d'être positif sur la zone.</p> <p>⇒ <u>Négatif à moyen terme</u></p>
<p>Stratégie Indice <b>USA</b></p>		-1.90%	<p>Au cours du mois de décembre, le fonds réalise une performance de -9.89%.</p> <p>Au niveau sectoriel, les plus mauvais contributeurs sont :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- La technologie (-8,46%) avec Apple (-11,67%)</li> <li>- Les financières (-11,28%) avec JP Morgan Chase (-12,20%)</li> <li>- La santé (-8,59%) avec Johnson &amp; Johnson (-12,15%)</li> </ul> <p><b>Perspectives :</b> Les bons chiffres de l'emploi pour le mois de décembre et le discours accommodant du président de la Réserve fédérale ont permis un rebond des indices outre-Atlantique en ce début d'année 2019. Les discussions en vue d'un accord commercial sino-américain devraient également au centre de toutes les attentions pour les marchés, alors que les investisseurs reviennent prudemment vers les actifs risqués. Cependant, l'impact d'une paralysie des institutions fédérales dans l'attente d'un accord sur le budget ainsi que le début de la saison des résultats des entreprises pourraient apporter de la volatilité.</p>

			⇒ <u>Positif à moyen terme</u>
Stratégie Indice <b>Japon</b>		-5.74%	<p>Au cours du mois de décembre, le fonds réalise une performance de -8,62%.</p> <p>Les plus mauvais contributeurs sont :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Les industriels (-8,37%) avec Fanuc Corp (-11,91%)</li> <li>- La technologie (-10,82%) avec Tokyo Electron Limited (-19,23%)</li> <li>- La santé (-11,40%) avec Eisai Co. (-16,36%)</li> </ul> <p><b>Perspectives :</b> Malgré un chiffre de croissance décevant pour le troisième trimestre 2018, l'économie japonaise reste bien orientée, avec une progression de l'activité du secteur manufacturier en décembre et une croissance solide attendue pour le quatrième trimestre. De plus, le marché japonais pourrait bénéficier d'une baisse du yen en début d'année (qui a joué son rôle de valeur refuge en décembre), ce qui profitera aux entreprises exportatrices. Enfin, la banque centrale japonaise a réaffirmé son soutien à l'économie en maintenant sa politique ultra accommodante lors de sa dernière réunion.</p> <p>⇒ <u>Neutre à moyen terme</u></p>
Candriam SRI <b>Emerging Market</b>		-18.26%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Positions actives : <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Surpond. : Inde, Brésil, Hongrie / financières, santé et conso disc.</li> <li>➤ Sous pond : Corée du Sud, Russie, Chine/ conso non cyclique, télécom et technologies de l'information</li> </ul> </li> <li>• Perspectives attractives : valorisations favorables suite à correction et investisseurs sous-investis sur la classe d'actifs. La trêve de la guerre commerciale sera un élément positif mais la volatilité devrait persister.</li> </ul>

SECTORIELLES		Perf. 2018	COMMENTAIRES
Stratégie Indice <b>Pierre</b> (Défensif)		-10,24%	Au cours du mois de décembre, le fonds réalise une performance de -6,77%.  Les meilleurs contributeurs sur le mois sont Aedifica +7,07%, Cofinimmo +0,84% et TLG Immobilien AG +0,33%. A l'inverse Unibail Group Stapled -10,83%, Vonovia -7,44% et Deutsche Wohnen SE -5,53% ont pesé sur le fonds.
Stratégie Indice <b>Or</b> (Défensif)		-8.58%	Au cours du mois de décembre, le fonds réalise une performance de 8,63%.  Les meilleurs contributeurs sur le mois sont Kirkland Lake Gold (+24,77%), Anglogold Ashanti Limited (+25,29%) et Kinross Gold (+17,83%). A l'inverse, a pesé sur le fonds Acacia Mining (-1,97%).
Stratégie <b>Santé</b> (Défensif)		+5,60%	Au cours du mois de décembre, le fonds réalise une performance de -7,11%.  Le fonds a continué d'être porté par les bons résultats des certaines études cliniques à l'instar de Genmab avec son traitement Darzalex (myélome multiple) qui s'adjuge 18% depuis l'approbation de la FDA (Agence américaine des produits alimentaires et médicamenteux).  Les meilleurs contributeurs sur le mois sont CSL (+4,37%), Genmab (+6,42%), Regeneron Pharmaceuticals (+2,15%). A l'inverse Johnson & Johnson (-12,15%), Allergan (-14,65%) et Thermo Fisher Scientific (-10,26%) ont pesé sur le fonds.
Stratégie <b>Telecom</b> (Défensif)		-7,52%	Au cours du mois de décembre, le fonds réalise une performance de -7,77%.  Le mois a été marqué par l'introduction en bourse nipponne de la branche télécom de SoftBank Group, soit une levée de fonds de plus de 20 milliards d'euros afin de donner plus d'autonomie et de pouvoir développer sa propre stratégie de croissance. Néanmoins, les investisseurs ont manqué d'enthousiasme pour l'opération puisque le titre a subi une baisse de l'ordre de 14% sur sa première séance.  Les meilleurs contributeurs sur le mois sont Iliad (+2,94%), Millicom International Cellular (6,48%) et Telenor Asa (+0,63%). A l'inverse Softbank Group (-23,32%), AT&T INC (-8,64%) et CenturyLink (-19,41%) ont pesé sur le fonds.
Stratégie <b>Alimentation</b> (Défensif)		-13,35%	Au cours du mois de décembre, le fonds réalise une performance négative de -9,2%.  Le fonds a profité de la performance de Pernod Ricard (+1,49%) après l'entrée au capital du fonds activiste Elliott. En revanche, le sentiment négatif qui continue à se propager sur l'industrie du tabac, à l'instar Philip Morris International (-21,63%), a pesé sur le fonds.  Les meilleurs contributeurs sur le mois sont Pernod Ricard (+1,49%), Remy Cointreau (+0,35%) et Mowi (+0,79%). A l'inverse, Philip Morris International (-22,38%), Pepsico (-9,56%) et Nestle (-5,89%) ont pesé sur le fonds.
Stratégie <b>Techno</b> (Cyclique)		+1,44%	Au cours du mois de décembre, le fonds réalise une performance négative de -8,0%.  Le secteur a été la cible de prise de profits de nombreux intervenants pour des raisons principalement de valorisation et après un beau parcours boursier lors des trois premiers trimestres (le Nasdaq 100 s'adjugeait plus de 19% sur les neuf premiers mois).  Les meilleurs contributeurs sur le mois sont Broadcom Inc. (7,20%), Palo Alto Networks (8,43%) et STMicroelectronics (6,89%). A l'inverse Apple (-12,52%), Microsoft (-9,29%) et Cisco Systems (-10,36%) ont pesé sur le fonds.
Stratégie Indice <b>Matières Premières</b> (Cyclique)		-20,85%	Au cours du mois de décembre, le fonds réalise une performance de -10,20%.  A l'instar du mois précédent, le fonds a été fortement pénalisé par sa forte exposition aux valeurs pétrolières (-8,4% sur le brut léger) et à l'inverse l'agrochimie a été un bon vecteur de performance de par son caractère résilient.  Les meilleurs contributeurs sur le mois sont Newmont Mining (+6,56%) et CF Industries Holdings (+2,13%). A l'inverse Nucor Corp (-14,41%), Freeport McMoran (-14,49%) et The Mosaic Company (-19,59%) ont pesé sur le fonds.

<p>Stratégie <b>Euro A. Dividendes</b></p>		<p>-4,97%</p>	<p>Au cours du mois de décembre, le fonds réalise une performance négative de -4,0%.</p> <p>A l'instar du mois précédent, grâce à son positionnement sur des valeurs plus défensives comme les pharmaceutiques, télécommunications que ou encore de concessions automobiles la fonds a bien résisté. Le fonds a néanmoins été pénalisé par ses composants les plus cycliques à l'instar des constructeurs automobiles.</p> <p>Les meilleurs contributeurs sur le mois sont les services aux collectivités (+2,97%) avec Iberdrola (+6,49%) et Endesa (+5,88%). A l'inverse, les financières (-6,92%) avec Axa (-12,35%) et Allianz (-6,09%) ont pesé sur le fonds.</p>
<p>Stratégie Conso <b>Luxe Low Cost</b> (Cyclique)</p>		<p>-17,17%</p>	<p>Au cours du mois de décembre, le fonds réalise une performance négative de -6%.</p> <p>Le fonds a été pénalisé par sa composante automobile, plus particulièrement les constructeurs allemands Volkswagen et Daimler, et par l'habillement.</p> <p>Les meilleurs contributeurs sur le mois sont Kering (+7,19%), LVMH (+3,02%) et Berkeley Group (+6,95%). A l'inverse, Industria de Diseno Textil (-17,50%), Daimler (-7,62%) et H&amp;M (-23,59%) ont pesé sur le fonds.</p>

CAPITALISATIONS	Perf. 2018		COMMENTAIRES
<p>Sélection <b>PME</b></p>		<p>-24,59%</p>	<p>Le fonds réalise une performance de -15.77% sur les mois d'octobre et novembre 2018 contre -12.74% pour son benchmark. Les principales contributions négatives sont April, Bonduelle, Seche Environnement et Technicolor. A l'inverse, Artefact, Solocal, CGG et Bilendi contribuent négativement.</p> <p>Le fonds conserve son biais cyclique mais il est la conséquence de la sélection des valeurs.</p>
<p>Stratégie <b>Midcaps</b></p>		<p>-21,26%</p>	<p>La valeur liquidative du fond est en baisse de 10.81% pendant les mois d'octobre et novembre 2018. Le biais cyclique du fond a pesé sur les performances depuis le début de l'année et les sociétés Applus, Datalogic, Koenig&amp;Bauer, Orpea ont contribué négativement les derniers mois. Dans ce contexte, les investissements sont revus régulièrement et le caractère cyclique du fonds légèrement atténué.</p> <p>A ce stade il apparait que la valorisation de certaines lignes est totalement déconnectée des résultats et publications.</p>
<p>Inocap <b>Quadrige Rendement</b></p>		<p>-34,52%</p>	<p>2017 : +14.6% vs +23.8% CAC Mid &amp; Small NR (au 29/12/17)</p> <p>Le marché des actions de petite et moyenne capitalisation continue de souffrir au mois de décembre dans un mouvement de baisse généralisée des actifs risqués. Le gérant explique que les fondamentaux sont bons sur les midcaps. En effet, avec pour le moment 19 publications au T3 (sur 30 valeurs en portefeuille), 15 étaient bonnes ou conforme et seulement 4 inférieurs. La baisse sévère du segment des petites et moyennes entreprises est plus à mettre sur des problématiques de flux que sur des réalités micro-économiques.</p>
DIVERSIFIÉS			COMMENTAIRES
<p>Stratégie <b>Monde</b></p>		<p>-7,63%</p>	<p>L'année se termine sur une baisse prononcée des marchés d'actions. Malgré sa sous exposition, le fonds Stratégie Monde voit sa valeur liquidative baisser de 5.04% au mois de décembre.</p> <p>Le positionnement reste cependant inchangé dans un marché qui devrait rester volatile au cours des prochains mois.</p>