

COMMENTAIRES

Le mois d'août a fortement déçu car il n'a débouché sur aucune avancée majeure. Jackson Hole devait être la grand-messe des banques centrales. Elles y étaient attendues pour distiller quelques indices quant aux orientations économiques qui seraient prises dans les mois qui viennent. Pourtant la BCE et la Fed ont fait preuve d'un même mutisme, chamboulant par là-même les prévisions des analystes. Les négociations sur le Brexit étaient, elles-aussi, au point mort. Les britanniques ne semblent pas disposés à négocier le montant de la facture qu'ils devront payer en compensation de leur sortie. En fin de mois, les tensions avec la Corée du Nord sont réapparues de plus belle suite à de nouvelles provocations de Pyongyang. Sur la période le CAC40 s'est déprécié de 0,16%. Le DAX a reculé de 0,52%. Après un mois de forte hausse, le baril de WTI a perdu 5,86% pour retourner à 47,23\$. L'euro a dépassé la barre des 1,20\$ le 29 août, son plus haut niveau depuis 2 ans.

PRAGMATIS CONVEXE PATRIMOINE

Malgré un marché orienté à la baisse, le fonds est parvenu à afficher une performance positive de 0,07%. La poche action a profité de sa forte exposition au secteur du luxe via des titres tels qu'Hermès, LVMH ou Christian Dior. Ces derniers ont profité du regain d'appétit d'investisseurs pour les sociétés résilientes et aptes à générer des revenus dans une conjoncture incertaine. Par ailleurs, nous avons pris nos bénéfices sur le titre Danone après qu'il ait performé suite à des rumeurs d'OPA. Dans ce contexte, nous avons cédé une partie de nos titres de dette allemande et de nos positions sur des « floaters » afin d'acquérir des obligations corporates telles que la BNP ou Intesa Sanpaolo.

PRAGMATIS PEA INTERNATIONAL

Sur la période, le fonds a baissé de 1,29% dans un contexte peu porteur. Nous avons augmenté notre pondération au Dax alors que les chiffres allemands s'améliorent et que les sondages laissent penser que Mme Merkel sera reconduite à la chancellerie. Nous avons également racheté des ETFs Health Care de façon à donner une orientation plus défensive au fonds. Profitant d'un léger passage à vide sur le luxe, nous avons initié une position sur LVMH. Enfin, nous avons réalisé plusieurs opérations sur l'ETF short CAC 40 en vue de profiter de la volatilité du CAC 40 en fin de mois. Cet ETF a par ailleurs été la meilleure contribution à la performance du fonds avec un impact positif de 12,10 points de base.

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

Le mois d'août a été orienté à la baisse pour les actions européennes. Notre sélection de valeurs a bien résisté au cours du mois. La performance d'EFG International et Lonza Group contribuent très positivement à la performance tandis que Casino et Airbus ont pesé sur la performance. Malgré de bons résultats, Casino (-0.62% sur le mois) continue à subir l'impact du rachat de Whole Foods Market par Amazon faisant craindre une forte précarité de la rentabilité du secteur de la vente au détail. L'avenir incertain de l'A380, dont les commandes tardent à se concrétiser, pèse sur Airbus qui bénéficie néanmoins d'un carnet de commandes bien remplis pour ses courts courriers (A320 notamment) et sur son tout nouveau A350. Le titre perd 1.94% sur le mois. Fin Juillet, EFG International a annoncé de bons résultats associés à la restructuration de sa banque d'investissement en avance sur les prévisions du groupe. Lonza progresse de plus de 6.3% sur le mois grâce à un positionnement unique dans la chimie spécialisée et plusieurs opérations de fusion acquisitions saluées par le marché. Au final, Sélection Alpha Valeurs Europe termine le mois quasi inchangé (+0.05%) par rapport à son indice de référence en baisse de 0.79%.

SYNTHESE DE GESTION - 31 Août 2017

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE - Fonds Actions Internationales

Valeur Liquidative	Performances		Exposition actions	Principales Thématiques d'investissement	
	Août	2017*		Secteurs: Industrie, Finance, Consommation	
113,82 €	0,05%	6,19%	99,1% ▲		
*création du fonds le 04/07/2016 et investissement le 26/07/2016					
Plus forts impacts ***(pb)					
				Principales opérations	
				Achats	Ventes partielles ou totales
Leonardo	-23	EFG International	29	Ingenico Group	ACS
Ssab	-26	Lonza Group	23	Sopra Steria	Repsol
Telecom Italia	-27	Swisscom	18	EFG International	Airbus

Les performances passées ne préjugent en rien celles à venir.

PRAGMATIS CONVEXE PATRIMOINE - Fonds Prudent 0-30 % actions

Valeur Liquidative	Performances		Exposition actions	Principales Thématiques d'investissement	
	Août	2017		Secteurs: Banque, Luxe, Biens de consommation	
110,25 €	0,07%	-0,23%	32,13% ▲		
Plus forts impacts ***(pb)					
				Principales opérations	
				Achats	Ventes partielles ou totales
Lloyds 4,125%	-6	Allemagne 0%	9	BNP TV200326 EMTN	Allemagne 0%150826
BNP Paribas	-6	Hermes	8	THYSSENKRUPP 4%18	BFCM TV16-030620
Société Générale	-10	LVMH	7	INTESA SANPAOLO 3%19	COCA-COLA TV090919

Les performances passées ne préjugent en rien celles à venir.

PRAGMATIS PEA INTERNATIONAL - Fonds actions internationales éligible au PEA

Valeur Liquidative	Performances		Exposition actions	Principales Thématiques d'investissement	
	Août	2017		Indices Actions: France, Allemagne, Europe	
47,44 €	-1,29%	1,76%	94,50% ▼	Secteurs: Diversifié, Bien de consommation, Financières	
Plus forts impacts ***(pb)					
				Principales opérations	
				Achats	Ventes partielles ou totales
Kon Ahold Delhaize	-15	Lyxor Lev short CAC	12	Lyxor Leverage Dax	Lyxor Leverage Short CAC 40
Lyxor Lev CAC40	-15	Lyxor Erstox UtI	4	Lyxor Euro Oil & Services	Lyxor Leverage CAC 40
Lyxor Lev Erstox 50	-18	Danone	3	Lyxor Eurostox Health	Lyxor Stox Europe Prsnl Hslds

Les performances passées ne préjugent en rien celles à venir.