

COMMENTAIRES

Le mois d'avril fut assez calme en raison de l'attente autour des élections en France. Les marchés ont été rassurés par la présence de M. Macron au 2nd tour. Le lundi suivant les résultats, le CAC 40 connaissait en effet une hausse de plus de 4%, porté par le secteur bancaire qui prenait près de 8%. Aux Etats-Unis, M. Trump a passé la barre des 100 jours au pouvoir, mais n'a réussi à imposer aucune des lignes majeures de son programme. Les banques centrales ont maintenu leurs différentes politiques, le quantitative easing pour la BCE et la BOJ, la remontée des taux pour la FED. Au cours de ce mois, le CAC 40 et l'Eurostoxx 50 ont progressé respectivement de 3.93% et de 2.43% tandis que le baril de pétrole WTI perdait 2.39%.

PRAGMATIS CONVEXE PATRIMOINE

Le fonds a réalisé une performance de 0,51% sur la période. La poche actions a bénéficié de la forte appréciation des titres du luxe, boostés par des opérations de fusions-acquisitions et des ventes en progression. Le secteur bancaire a, lui aussi, connu une fin de mois particulièrement haussière du fait du résultat du premier tour des présidentielles qui a fait disparaître le risque d'une confrontation des candidats des extrêmes au second tour. Les titres obligataires ont en revanche été à la peine en raison de la hausse des taux directeurs américains qui devrait intervenir en juin. Les titres pétroliers ont été victimes de la baisse du prix de l'or noir liée à l'abondance de l'offre malgré l'accord de l'Opep. Dans ce contexte, nous avons opéré de nombreuses prises de bénéfices tout en nous repositionnant sur certains secteurs, notamment l'automobile.

PRAGMATIS PEA INTERNATIONAL

Au cours du mois, le fonds affiche une performance de 1,38%. Nous avons profité de nos positions levragées sur le CAC40 et l'Eurostoxx 50. La hausse de l'ETF IBEX 35, nous a permis de réaliser des gains importants. A l'inverse nos titres pétroliers ont pâti de la chute du cours de l'or noir face au constat de l'inefficacité de l'accord de l'Opep dans la limitation de l'offre. Dans ce contexte nous avons pris des bénéfices en réduisant nos positions sur les ETFs Food et Travel & Leisure. Nous avons également acheté de l'ETF banque en prévision des chiffres américains qui devraient ressortir en progression et du second tour des présidentielles qui pourrait voir triompher M. Macron et faire baisser les inquiétudes concernant le sort de l'Europe

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

La hausse des marchés actions européens s'est poursuivie au cours du mois d'avril. Les secteurs des services financiers, du voyage et loisirs et de l'industrie ont tiré le DJ Stoxx 600 à la hausse tandis que le secteur des matières premières, des télécoms et du pétrole pesaient sur la performance de l'indice. Le titre Swatch progresse de plus de 11% sur le mois sous l'impulsion des opérations de fusion/acquisitions du secteur (LVMH, Dior et Hermès). RheinMetall bénéficie d'une commande de près de 1Md € du gouvernement allemand, le titre progresse de plus de 7% sur le mois. La performance des titres plus défensifs a pesé sur la performance du fonds. Telefonica, Imperial Brands, Enel affichent des performances négatives sur le mois avec respectivement -3.15%, -2.20% et -1.13% témoignant des allègements des investisseurs pour financer les achats de sociétés plus cycliques.

SYNTHESE DE GESTION - 28 Avril 2017

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE - Fonds Actions Internationales

Valeur Liquidative	Performances		Exposition actions	Principales Thématiques d'investissement
	Avril	2017*		
115,22 €	2,76%	7,49%	94,9% ▼	Secteurs: Industrie, Consommation, Services
*création du fonds le 04/07/2016 et investissement le 26/07/2016				
Plus forts impacts ***(pb)				
				Principales opérations
				Achats
Enel	-6	Swatch Group	34	Schindler Holding Part
Imperial Brands PLC	-8	Elior Group	32	Leonardo SPA
Telefonica	-8	Rheinmetall AG	28	
				Ventes partielles ou totales
				Smith & Nephew PLC

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
	Avril	2017		
111,45 €	0,51%	0,86%	27,13% ▲	Secteurs: Luxe, Banque, Pétrole
Plus forts impacts ***(pb)				
				Principales opérations
				Achats
Prov Ontario 3,5%24	-5	Kering	20	Hermès
Prov Quebec 3%23	-8	Christian Dior	19	Lyxor Lev Eurostoxx 50
Lyxor Lev Short CAC 40	-13	LVMH	14	Publicis Groupe
				Ventes partielles ou totales
				Galerie Lafayette 4,5% 17
				Lyxor CAC40 Double Short
				Essilor

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
	Avril	2017		
49,31 €	1,38%	5,77%	97,20% ▲	Indices Actions: France, Espagne, Allemagne Secteurs: Diversifié, Industrie
Plus forts impacts ***(pb)				
				Principales opérations
				Achats
Tenaris	-12	Lyxor Leverage CAC	87	Lyxor Automobile
Technip FMC	-13	Diamant Bleu A/R	40	Lyxor ETF Cst&Materials
Lyxor Lev Short CAC 40	-89	Lyxor Lev Eurostoxx	35	Lyxor Leverage CAC40
				Ventes partielles ou totales
				Lyxor Eurostoxx Food
				Lyxor Stoxx 600 Travel&Leisure
				Lyxor Stoxx 600 Perso&Hslds

Les performances passées ne préjugent en rien celles à venir.