

COMMENTAIRES

Les marchés ont été globalement orientés à la hausse durant le mois de février. Aux Etats-Unis, le Dow Jones a continué son ascension, en progressant de près de 4,8%, se rapprochant encore un peu plus des 21.000 points. Les investisseurs ont fait la part belle aux secteurs traditionnellement défensifs tels que ceux des biens de consommation et de la santé. A l'inverse, les banques ont été légèrement sanctionnées. La réaffirmation de la part de M.Trump de sa volonté de déréguler le secteur via une modification de la loi Dodd Frank n'a pas occulté les doutes des investisseurs. En France, les tensions restent encore importantes sur les taux, tant l'issue des élections présidentielles demeure incertaine. Dans ce contexte, le baril de WTI a terminé à 54,01\$, affichant une hausse de 2,27% sur le mois. L'once d'or a, pour sa part, continué de grimper, s'appréciant de 3,12%. Le CAC 40 et l'Eurostoxx 50 ont crû respectivement de 2,3 et 2,8%.

PRAGMATIS CONVEXE PATRIMOINE

Au cours du mois de Février, le fonds a bénéficié de la baisse des taux. Cette baisse a induit une hausse des cours des titres obligataires qui représentent plus de 60% du portefeuille. L'opération que nous avons initiée sur les titres de dette allemande s'est révélée particulièrement payante. Il s'agit en effet de la plus importante contribution au portefeuille. Par ailleurs, la poche action a pu profiter de la bonne performance des secteurs du luxe et des valeurs telles que Michelin, Airbus et Seb dont les résultats ont dépassé les attentes. Les titres bancaires ont en revanche été quelque peu malmenés tout au long du mois. Nous avons profité de cette baisse pour racheter des actions de banques françaises et espagnoles. En parallèle, nous avons pris nos bénéfices sur des titres tels que Michelin et Airbus. Sur le mois, le fonds affiche une performance de 0,65%.

PRAGMATIS PEA INTERNATIONAL

Au cours du mois, la forte exposition du fonds aux secteurs défensifs a permis de conserver une performance en ligne avec les indices européens sur l'année. Les ETFs des secteurs de la santé et de l'alimentation ont progressé de plus de 3,5% alors que le CAC40 s'appréciait d'un peu plus de 2,3%. Comme nous l'avons vu, les banques étaient à la peine. Ainsi, l'ETF banque qui figurait dans le portefeuille a chuté de près de 4,43%. Cette chute s'explique en partie par les craintes que suscitent les banques italiennes. C'est d'ailleurs l'ETF MIB qui a le plus impacté le portefeuille en générant une baisse de plus de 19 points de base. Nous avons compensé ces éléments en initiant une position sur un ETF Travel and Leisure, mais aussi en prenant nos bénéfices sur les ETF DAX et santé.

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

Au cours du mois de février, plusieurs titres de notre sélection ont subi de fortes baisses ce qui a fortement pesé sur la performance du fonds. Notamment, Nexans dont les résultats semestriels, certes de bonne facture, n'ont pas convaincu les investisseurs sur l'avenir principalement, en raison de la faiblesse du secteur pétrolier. Le titre est en baisse de plus de 9%. Swatch dont les résultats sont légèrement moins bons qu'attendus mais en ligne avec le secteur du luxe (et plus particulièrement des montres de luxe) a subi également une baisse de près de 4.5% sur le mois. Telecom Italia dont les résultats ont pourtant été meilleurs qu'attendus n'est pas parvenu à convaincre les investisseurs. Le titre baisse de 3.7% sur le mois. Nous bénéficions néanmoins des hausses de Dialog Semiconducteurs (+15.8%), Airbus (+10.4%), et Telefonica (+8.1%). Ces trois entreprises ont présenté de très bons résultats avec de bonnes perspectives. L'absence de titre du secteur de la santé, de l'immobilier et des services aux collectivités a pesé sur la performance relative à notre indice de référence, le DJ Stoxx 600.

SYNTHESE DE GESTION - 28 Février 2017

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE - Fonds Actions Internationales

| Valeur Liquidative | Performances | | Exposition actions | Principales Thématiques d'investissement | |
|--|--------------|-----------------|--------------------|--|-------------|
| | Février | 2017* | | | |
| 108,29 € | 0,65% | 1,03% | 95,5% ▲ | Secteurs: Industrie, Consommation, Technologie | |
| *création du fonds le 04/07/2016 et investissement le 26/07/2016 | | | | | |
| Plus forts impacts *** (pb) | | | | | |
| | ↓ | | ↑ | | |
| | | | | Principales opérations | |
| | | | | Achats | |
| | | | | Ventes partielles ou totales | |
| Novo Nordisk | -23 | Dialog Semicond | 46 | Casino Guichard | Altice |
| Banco de Sabadell | -25 | Airbus | 41 | Banco de Sabadell | Eiffage |
| Nexans | -41 | Telefonica | 35 | Fortum | Norsk Hydro |

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 | |
|------------------------------------|--------------|-----------------|--------------------|--|----------|
| | Février | 2017 | | | |
| 110,05 € | 0,65% | -0,41% | 22,49% ▲ | Secteurs: Banque, Luxe, utilities | |
| Plus forts impacts *** (pb) | | | | | |
| | ↓ | | ↑ | | |
| | | | | Principales opérations | |
| | | | | Achats | |
| | | | | Ventes partielles ou totales | |
| Lyxor Lev Short CAC 40 | -8 | Allemagne 0% | 18 | Allemagne 0%150826 | Danone |
| Société Générale | -9 | OAT 2,25% 13-24 | 8 | Crédit Agricole | Michelin |
| Crédit Agricole | -9 | Michelin | 6 | Véolia Environnement | Sanofi |

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 | |
|------------------------------------|--------------|---------------------|--------------------|--|-------------------------------|
| | Février | 2017 | | | |
| 46,65 € | -0,58% | 0,06% | 94,30% ▼ | Indices Actions: France, Europe, Allemagne Secteurs: Pétrole, Télécom, Alimentation | |
| Plus forts impacts *** (pb) | | | | | |
| | ↓ | | ↑ | | |
| | | | | Principales opérations | |
| | | | | Achats | |
| | | | | Ventes partielles ou totales | |
| Lyxor Lev Short CAC 40 | -13 | Lyxor Health Care | 17 | Lyxor Oil & Services | Lyxor Leverage DAX |
| Lyxor Eurostoxx Bank | -14 | Lyxor Eurostoxx Tel | 14 | Lyxor Leverage CAC 40 | Lyxor Eurostoxx Health Care |
| Lyxor FTSE MIB | -20 | Lyxor Eurostoxx | 11 | Lyxor Stoxx 600 Travel | Lyxor stoxx 600 Constructions |

Les performances passées ne préjugent en rien celles à venir.