

COMMENTAIRES

Au cours d'un mois de Juillet peu riche en informations et dans un volume de transactions en forte baisse, les marchés ont évolué au gré des statistiques économiques et des annonces des banques centrales. M. Draghi a entamé le bal en déclarant que la politique accommodante de la BCE pourrait prendre fin en 2018. En fin de mois, Mme Yellen a laissé inchangé le taux directeur américain tout en insistant sur la nécessité de réduire le bilan de la Fed qui se rapproche des 4.500 milliards de \$. Dans ce contexte, le DAX 30 et le CAC 40 ont reculé respectivement de 1,7% et 0,50%. Les matières premières ont en revanche récupéré une partie de leurs pertes. Le prix du baril de WTI a progressé de 8,12% grâce notamment à la baisse des stocks de pétrole aux Etats-Unis et au ralentissement du rythme d'ouverture de nouveaux puits. L'once d'or s'est appréciée de 2,24% à 1269,44\$.

PRAGMATIS CONVEXE PATRIMOINE

Le fonds a réussi à minimiser la perte des indices actions en ne reculant que de 0,20% au cours du mois de juillet. Les titres d'Etat de la Norvège ont performé de 0,06% dans la poche obligataire. Au sein de la partie actions, Moncler a contribué à hauteur de 5 points de base à la performance du fonds. Les titres bancaires tels que Banco Sabadell, la BNP et la Société Générale ont bénéficié des annonces rassurantes de la BCE et de résultats en progression. A l'inverse, les valeurs du luxe ont dévié en raison notamment de la dépréciation du dollar et de la rotation sectorielle qui s'opère actuellement. Dans ce contexte, nous avons initié une position sur Ipsen et profité du léger moins bien du secteur pour accroître notre allocation dans le luxe.

PRAGMATIS PEA INTERNATIONAL

Sur la période, le fonds affiche un léger recul de 0,08% consécutif à l'apathie des marchés. La poche actions a cependant bien performé grâce aux titres Adidas et Ingenico. Le premier a bénéficié de résultats en forte hausse lié au regain d'intérêt de la population pour le sportswear. Ingenico a pour sa part profité du dynamisme du marché du paiement électronique et d'une opération de croissance externe via le rachat de Bambora. Au cours du mois, nous avons renforcé notre exposition à l'Allemagne en achetant des ETFs sur le Dax. Nous avons par ailleurs pris nos bénéfices sur le secteur de l'assurance en cédant notre position dans l'ETF Insurance.

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

Les résultats trimestriels et semestriels des entreprises se sont égrainés au long du mois de juillet avec de bonnes et de moins bonnes surprises. EFG International dont le plan de restructuration de la branche BSI est en bonne voie, affiche de bons résultats et bondit de près de 16%. L'entrée au capital de Telecom Italia par Vivendi se concrétise enfin par le changement du CEO de la société ce qui semble rassurer les investisseurs. Le titre progresse de 6,3%. Après un mois de juin très décevant pour TUI, le titre rebondit fortement et progresse de 5,6% après des statistiques encourageantes sur les réservations de séjours et croisières notamment en Europe. En revanche, Legrand publie des résultats en ligne mais des perspectives en deçà des annonces précédentes provoquant une réaction négative des investisseurs. Le titre se replie de 4,8% sur le mois. En Espagne, ACS (-4% sur le mois) annonce étudier une offre d'achat sur son concurrent Abertis. Cette décision est mal perçue par les investisseurs qui craignent une guerre potentiellement coûteuse pour obtenir le contrôle d'Abertis. Le fonds termine le mois en ligne avec son indicateur de référence à -0,38% contre -0,35% pour Stoxx 600 Europe NR

SYNTHESE DE GESTION - 31 Juillet 2017

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE - Fonds Actions Internationales

Valeur Liquidative	Performances		Exposition	Principales Thématiques d'investissement	
	Juillet	2017*	actions	Secteurs: Industrie, Finance, Consommation	
113,76 €	-0,38%	6,13%	93,2% ▼		
*création du fonds le 04/07/2016 et investissement le 26/07/2016					
Plus forts impacts *** (pb)					
				Principales opérations	
				Achats	Ventes partielles ou totales
Imerys	-13	EFG International	32	Ingenico Group	ACS
ACS Actividades	-14	Lonza Group	25	Sopra Steria	Repsol
Legrand	-16	Telecom Italia	23	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	Principales Thématiques d'investissement	
	Juillet	2017	actions	Secteurs: Banque, Industrie, Luxe	
110,17 €	-0,20%	-0,30%	29,81% ▲		
Plus forts impacts *** (pb)					
				Principales opérations	
				Achats	Ventes partielles ou totales
LVMH	-5	Norway 2% 240523	6	Diamant AR	Diamant Bleu Resp
Ipsen	-5	Moncler	5	Ipsen	Société Générale
Air Liquide	-9	Banco Sabadell	4	Air Liquide	Moncler

Les performances passées ne préjugent en rien celles à venir.

PRAGMATIS PEA INTERNATIONAL - Fonds actions internationales éligible au PEA

Valeur Liquidative	Performances		Exposition	Principales Thématiques d'investissement	
	Juillet	2017	actions	Indices Actions: France, Espagne, Allemagne	
48,06 €	-0,08%	3,09%	94,70% ▲	Secteurs: Media, Finance, Utilities	
Plus forts impacts *** (pb)					
				Principales opérations	
				Achats	Ventes partielles ou totales
Lyxor Prsnl & Hsl ds	-8	Adidas	14	Lyxor Eurostoxx Bank	Lyxor STOXX 600 Insurance
Lyxor Lev short CAC 40	-14	Ingenico Group	11	Lyxor Lev Dax	Lyxor Leverage Dax
Lyxor Lev Eurostoxx 50	-17	Lyxor Lev Erstxx 50	9	Lyxor Lev Eurostoxx 50	Lyxor Euro Automobile

Les performances passées ne préjugent en rien celles à venir.