

### COMMENTAIRES

Au cours du mois de Juin, les marchés européens ont subi un fort ralentissement du fait notamment du creux sur les titres pétroliers provoqué par l'annonce de la hausse de la production des pays non-membres de l'OPEP. La France a également connu un dur retour à la réalité après l'euphorie provoquée par l'élection Présidentielle. Les conclusions alarmantes de la Cour des comptes quant aux chiffres du déficit du pays réduisent fortement la marge de manœuvre du nouveau gouvernement qui devrait être contraint de repousser les réformes qu'il s'était engagé à faire. Aux Etats-Unis, la Fed a, sans surprise, relevé ses taux, les faisant passer à 1,25%. Les valorisations des titres de la technologie commencent en revanche à susciter quelques craintes. Le Nasdaq a ainsi perdu 2,45% en juin. Dans ce contexte, le CAC 40 et l'Eurostoxx 50 ont baissé respectivement de 3,1% et de 3,2%. Le S&P500 a affiché une modeste progression de 0,5% quand le prix du baril de WTI chutait de 4,72%.

#### PRAGMATIS CONVEXE PATRIMOINE

Le fonds a réalisé une performance de -1,09% sur la période. La poche obligataire a pleinement joué son rôle en permettant d'amortir une partie des pertes induites par la chute des indices européens. Sur la poche actions, les titres bancaires se sont appréciés grâce au bon accueil qui a été fait des déclarations de M. Draghi. La forte exposition du fonds aux banques a généré des gains importants sur des titres tels que la Société Générale ou Intensa Sanpaolo. A l'inverse le fonds a été pénalisé par la piètre performance du secteur des télécoms au cours du mois. Les opérateurs téléphoniques vont en effet voir leurs revenus se réduire du fait de la fin roaming en Europe.

#### PRAGMATIS PEA INTERNATIONAL

Sur la période, le fonds s'est retrécté dans un marché en forte baisse. La plupart des secteurs, à l'exception des banques et des assurances, étaient à la peine en Europe. Le stoxx Europe 600 Telecom s'est ainsi rétracté de 7,2% après avoir largement progressé depuis le début de l'année. Cependant le fonds n'en a pas trop souffert car n'était exposé à ce secteur qu'à hauteur de 2,24%. Il en est de même pour les titres pétroliers qui ont accompagné le cours de l'or noir dans sa chute. Cette dégringolade n'a pas affecté le fonds outre mesure, l'ETF Oil ne représentant à peine plus de 1% de l'actif du fonds. A l'inverse, nous avons profité de la bonne tenue du secteur financier et avons encaissé un gain substantiel sur le titre Iberdrola qui a bénéficié de la dynamique du secteur de la distribution d'énergie en Europe.

#### SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

Les prises de bénéfices d'abord focalisées sur les titres technologiques se sont ensuite étendues à l'ensemble des marchés européens au cours du mois de juin. Plusieurs titres contribuent négativement à la performance. En effet, L'onde de choc provoquée par le rachat de l'américain Whole food Market par Amazon a fait chuter l'ensemble du secteur de la distribution tel Casino qui baisse de 5.88% sur le mois. Roche, dont l'une des molécules blockbuster n'a pas pu échapper à la tombée dans le domaine public chute de 8.44% sur le mois. Enfin, le voyageur TUI publie des résultats décevant et perd plus de 7% sur le mois. Les incertitudes liées au Brexit pèsent fortement sur le secteur bancaire anglais à l'instar de Lloyds Banking qui perd près de 7% sur le mois. Du côté des contributions positives, Elior, très défensif, et Legrand progressent légèrement sur le mois échappant aux vagues de ventes. En effet, l'annonce du rachat de Milestone par Legrand est très bien accueillie par les investisseurs qui y voient de nombreuses synergies et un chiffre d'affaire en hausse dès 2018.

### SYNTHESE DE GESTION - 30 Juin 2017

#### SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE - Fonds Actions Internationales

Valeur Liquidative	Performances		Exposition actions	Principales Thématiques d'investissement	
	Juin	2017*		Secteurs: Industrie, Consommation, Services	
114,19 €	-2,53%	7,04%	95,7% ▼		
*création du fonds le 04/07/2016 et investissement le 26/07/2016					
<b>Plus forts impacts ***(pb)</b>					
				<b>Principales opérations</b>	
				<b>Achats</b>	<b>Ventes partielles ou totales</b>
Roche Holding	-23	United Internet	53	Klepierre	Alba
TUI AG-DI	-25	Acciona	49	Swisscom	Sap
Lloyds Banking Group	-25	Hera	36	Fresenius Medical	Lloyds Banking Group

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	
	Juin	2017		Secteurs: Luxe, Banque, Industrie	
110,39 €	-1,09%	0,13%	29,58% ▼		
<b>Plus forts impacts ***(pb)</b>					
				<b>Principales opérations</b>	
				<b>Achats</b>	<b>Ventes partielles ou totales</b>
Diamant Bleu Monde	-3	Lloyds BA 4,125%18	2	FCE Bank TV260820	Renault 3,625 0918
Diamant Bleu Act Rdt	-9	Technip FMC	2	Allemagne 0%150826	Wendel 4,375%05-17
Allemagne 0%150826	-16	Société Générale	1	Accor	TEL EMIS 3,661%17

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	
	Juin	2017		Indices Actions: France, Espagne, Allemagne Secteurs: Media, Finance, Utilities	
48,10 €	-3,82%	3,17%	94,70% ▼		
<b>Plus forts impacts ***(pb)</b>					
				<b>Principales opérations</b>	
				<b>Achats</b>	<b>Ventes partielles ou totales</b>
Lyxor Lev Dax	-56	Lyxor Lev Short CAC	73	Lyxor UCITS Perso&HsIds	Lyxor Leverage CAC40
Lyxor Lev CAC40	-76	Iberdrola	2	Lyxor Eurostoxx Utilities	Lyxor Eurostoxx Industrials
Lyxor Eurostoxx 50	-79			Kon Ahold Delhaize	Lyxor Lev Eurostoxx 50

Les performances passées ne préjugent en rien celles à venir.