

COMMENTAIRES

Le mois de mai a été caractérisé par des fluctuations importantes sur les marchés et un volume en hausse. L'élection attendue de M. Macron a fait monter les indices dans la semaine qui précède le scrutin. Par la suite, les prises de bénéfices ont été nombreuses. Le 17 mai, les investisseurs ont pris peur face à l'aggravation du risque politique aux Etats-Unis suite à la parution d'un article affirmant que M. Trump aurait demandé à M. Comey alors qu'il était directeur du FBI (depuis limogé par le Président) de mettre fin aux enquêtes portant sur ses liens supposés avec la Russie. Plus tard, le prolongement de l'accord de l'Opep n'a pas rassuré le secteur pétrolier. Sur le mois, le CAC40 s'est apprécié de 0,31% quand le S&P 500 et l'Eurostoxx 50 perdaient respectivement 1,87% et 0,14%.

PRAGMATIS CONVEXE PATRIMOINE

Le fonds a réalisé une performance de 0,14% sur la période. La poche actions a bénéficié de la forte appréciation du secteur des télécommunications et notamment du titre Orange. Elle a également profité des nouveaux contrats signés par Veolia Environnement qui ont fait bondir le titre de 12,3% sur le mois. A l'inverse, les valeurs pétrolières ont fortement décroché suite à l'annonce de l'accord de l'Opep qui n'a pas semblé satisfaire les investisseurs. Ainsi Technip a perdu près de 8,37% en mai. Dans ce contexte, nous avons continué de nous renforcer sur les taux variables afin de ne pas trop subir une hausse des taux directeurs qui impacterait directement les titres obligataires qui représentent plus de 60% du portefeuille.

PRAGMATIS PEA INTERNATIONAL

Au cours du mois, le fonds affiche une performance de 1,42%. Notre exposition importante aux marchés Français et Espagnol nous a permis de générer une performance supérieure au marché. Nous avons cédé une partie de notre position sur l'ETF automobile en vue de prendre nos bénéfices, mais également afin de limiter notre exposition au dieselgate qui semble se généraliser à la plupart des grands constructeurs. Face à l'augmentation des chiffres de la consommation, nous avons procédé à des achats sur les ETFs Retail et Food. Auparavant, nous avons vendu nos titres de l'ETF Construction & Materials après avoir réalisé un gain conséquent. Ce dernier avait largement profité du redémarrage de la construction en Europe.

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

Le mois de mai a vu les marchés actions progresser à nouveau. Les secteurs profitant de la hausse sont néanmoins des secteurs défensifs tels que les services aux collectivités (+6.96%), des télécoms (+5.97%), de l'alimentation (+3.96%) et de la santé (+2.78%). L'automobile (-5.11% sur le mois) pâtit toujours des révélations de fraudes aux émissions diesel (Renault, Fiat et Daimler). Le fonds bénéficie pour sa part de très performances de United Internet par l'annonce d'une acquisition longtemps attendue (+15.4%), d'Acciona (+15.21%) et de Hera (+11.66%) qui publient des résultats au-dessus des attentes. En revanche, Telecom Italia (-5.68% depuis notre investissement) est sanctionnée par le marché toujours en attente d'une recomposition du capital. Imperial Brands très tributaire des nouvelles réglementations sur le tabac se replie de 5%. Enfin, Swatch affiche de mauvais résultats et une forte compression de ses marges due au maintien de ses niveaux de production dans un contexte morose des ventes. Le fonds Sélection Alpha Valeurs Europe termine le mois en hausse de 2.94% contre 1.45% pour son indice de référence (DJ Stoxx 600 NR en Euro).

SYNTHESE DE GESTION - 31 Mai 2017

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE - Fonds Actions Internationales

Valeur Liquidative	Performances		Exposition actions	Principales Thématiques d'investissement	
	Mai	2017*		Secteurs: Industrie, Consommation, Services	
118,57 €	2,94%	10,62%	95,8% ▲		
*création du fonds le 04/07/2016 et investissement le 26/07/2016					
Plus forts impacts ***(pb)					
				Principales opérations	
				Achats	Ventes partielles ou totales
Swatch Group	-14	United Internet	53	Lloyds Banking Group	Smith & Nephew PLC
Imperial Brands PLC	-20	Acciona	49	Telecom Italia	Investor AB-B
Telecom Italia	-31	Hera	36	Leonardo SPA	Telefonica

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	
	Mai	2017		Secteurs: Luxe, Banque, Pétrole	
111,61 €	0,14%	1,00%	30,77% ▲		
Plus forts impacts ***(pb)					
				Principales opérations	
				Achats	Ventes partielles ou totales
Société Générale	-4	Orange	8	Coca Cola TV090919	Allemagne 0% 150826
Lyxor Lev Short CAC 40	-8	Diamant Bleu A/R	7	RCI Banque TV 20	BFCM 2,625%24 EMTN
Technip FMC	-8	Danone	6	Zodiac Aerospace	Fesenius

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	
	Mai	2017		Indices Actions: France, Espagne, Allemagne	
50,01 €	1,42%	7,27%	99,70% ▲	Secteurs: Alimentation, Industrie, Media	
Plus forts impacts ***(pb)					
				Principales opérations	
				Achats	Ventes partielles ou totales
Technip FMC	-6	Lyxor Leverage CAC	68	Lyxor Eurostoxx Retail	Lyxor Stoxx Construction & Mat
Lyxor Euro Automobile	-7	Diamant Bleu A/R	36	Lyxor Estxx Basic Rsrces	Lyxor IBEX 35
Lyxor Lev Short CAC 40	-63	Lyxor Lev Eurostoxx	34	Lyxor Eurostoxx Food	Lyxor Euro Automobile

Les performances passées ne préjugent en rien celles à venir.