

COMMENTAIRES

Alors que M.Trump éprouve toutes les difficultés du monde à faire passer ses réformes, les marchés commencent à douter de sa capacité à mettre en œuvre son programme. Après l'échec de son décret migratoire, le président américain n'est pas parvenu à abroger l'Obamacare. Cela n'a pourtant pas freiné la Fed qui a rehaussé ses taux directeurs à 1%, allant un peu plus loin dans sa logique de normalisation de l'économie. Outre-manche, Mme May a officiellement activé le Brexit, entamant ainsi de longues négociations qui devraient durer au moins 2 ans. L'Ecosse a immédiatement réagi en annonçant qu'un nouveau référendum serait tenu. En France, la campagne présidentielle bat son plein. M.Macron fait figure de grand favori, mais nous avons appris à nous méfier des sondages. Dans ce contexte, le CAC40 et l'Eurostoxx50 se sont appréciés respectivement de 5,43% et de 5,46%. Le prix du baril de WTI a chuté de 6,31%, tandis que le Dow Jones a reculé de 0,72%.

PRAGMATIS CONVEXE PATRIMOINE

Au cours du mois de mars, le fonds a profité du dynamisme des marchés actions, et particulièrement du secteurs bancaire et du luxe. La poche actions a bien performé grâce à des titres tels que Véolia Environnement, Société Générale ou Crédit Agricole. Cela nous a permis de compenser la contreperformance affichée par les titres obligataires pénalisés par la remontée des taux. Nous avons d'ailleurs décidé d'accroître nos protections face à cette remontée en cédant une partie de nos positions sur des titres d'Etat de la France, de l'Espagne et du Portugal. Nous avons souscrit en parallèle à des obligations à taux variables, ces dernières ayant la caractéristique d'être couvertes face aux variations de taux. Suite à un mois marqué par la baisse du prix de l'or noir, nous avons profité du creux sur les titres pétroliers pour en racheter. L'exposition du fonds aux secteurs défensifs a également été accrue.

PRAGMATIS PEA INTERNATIONAL

Au cours du mois, le fonds affiche une performance de 4,27%. Les positions sur les ETFs des indices européens sont les principales contributrices de cette forte appréciation. Par ailleurs, notre exposition aux secteurs de la banque et des biens de consommation a permis au fonds de capter la hausse des marchés qui s'est concentrée sur quelques domaines d'activité. En parallèle, nous avons pris nos bénéfices sur certains titres, en cédant par exemple une partie de nos ETFs CAC40 et MIB. Nous avons également initié une position sur l'IBEX en achetant un tracker sur l'indice espagnol. Malgré la légère baisse que nous avons supportée sur l'ETF Oil & Services, cette ligne figure encore dans le portefeuille car nous estimons que le creux sur le pétrole n'est que temporaire.

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

Dans un contexte de forte progression des marchés actions, les secteurs gagnants sont principalement les secteurs cycliques et sensibles aux taux. Ainsi les banques (+6%), Services aux collectivités (+5.4%) et matériaux de construction (+4.6%) terminent logiquement le mois en tête des performances. Les secteurs plus défensifs restent en retrait malgré un rebond en fin de mois après les déboires de la présidence de M. Trump. Nos paris dans les secteurs cités précédemment figurent dans les plus fortes contributions à la performance du fonds. Sabadell (+23.8%), Enel (+8.9%) et Alstom (+9.3%) affichent les meilleures performances du mois dans le portefeuille. Au contraire de Gemalto (-7.8%) dont l'avertissement sur résultat moins d'un mois après la publication de bénéfices nous a contraint à nous séparer du titre dont les perspectives pour 2017 sont, pour le moins, très floues. TUI, dans le secteur du voyage, a également déçu les investisseurs en diffusant des résultats en demi-teinte et des prévisions de bénéfices justes en ligne avec le consensus de marché. Le fonds termine le mois en légère avance par rapport à son benchmark à +3.54%.

SYNTHESE DE GESTION - 31 Mars 2017

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE - Fonds Actions Internationales

Valeur Liquidative	Performances		Exposition actions	Principales Thématiques d'investissement	
	Mars	2017*		Secteurs: Industrie, Consommation, Services	
112,12 €	3,54%	4,60%	92,8%		
*création du fonds le 04/07/2016 et investissement le 26/07/2016					
Plus forts impacts *** (pb)					
				Achats	Principales opérations
					Ventes partielles ou totales
Nexity	-10	Banco de Sabadell	71	Acciona SA	Aareal Bank AG
TUI AG-DI	-11	Roche Holding	34	Hera Spa	Nexans SA
Gemalto	-61	Enel	33	Smith & Nephew	Fortum OYJ

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	
	Mars	2017		Secteurs: Hôtellerie, Alimentation, Pétrole	
110,88 €	0,75%	0,34%	24,77%		
Plus forts impacts *** (pb)					
				Achats	Principales opérations
					Ventes partielles ou totales
Allemagne 0% 150826	-10	Dmnt Bleu Act Rdt	14	BFCM TV16 030620	OAT2 2,25% 13-24
Eramet	-12	Veolia Evt	13	RCI Banque TV 20	Espana 5,85% 0122
Lyxor Lev Short CAC 40	-25	Société Générale	13	Coca Cola TV 090919	BFCM 2,625% EMTN

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	
	Mars	2017		Indices Actions: France, Espagne, Allemagne	
48,64 €	4,27%	4,33%	94,60%	Secteurs: Santé, Consommation	
Plus forts impacts *** (pb)					
				Achats	Principales opérations
					Ventes partielles ou totales
Lyxor Oil & Services	-1	Lyxor Leverage CAC	166	Lyxor ETF IBEX 35	Lyxor FTSE MIB
Volkswagen	-4	Lyxor Leverage Estx	146	Lyxor ETF Perso&Hslds	Lyxor Leverage CAC40
Lyxor Lev Short CAC 40	-156	Lyxor Dax	70	Lyxor ETF Health Care	Lyxor Eurostoxx Telecom

Les performances passées ne préjugent en rien celles à venir.