

COMMENTAIRES

Le mois a commencé par l'annonce du remplacement de Mme Yellen à la tête de la Fed par M.Powell. Ce dernier devrait continuer dans la ligne de sa prédécesseur tout en ne faisant pas obstacle à la réforme fiscale voulue par M.Trump. Au Liban, le premier ministre Hariri a démissionné de son poste depuis l'Arabie Saoudite avant de se raviser. Un embrasement de la région a un moment été craint. En Allemagne, Mme Merkel a échoué à obtenir une majorité au Bundestag. La CDU et la CSU ne sont pas parvenues à mettre d'accord les Verts avec les libéraux du FDP tant leurs positions sont antagonistes sur certains sujets tels que l'écologie ou l'Europe. Dans ce contexte, les marchés se sont rétractés. Sur le mois, le CAC40 et l'Eurostoxx 50 ont reculé respectivement de 2,37% et 2,83% quand le SP500 grimpa de 2,81%. Le prix du baril de WTI a continué de monter de 5,55\$ à 57\$.

PRAGMATIS CONVEXE PATRIMOINE

En novembre, le fonds affiche une baisse de 1,92%. Les incertitudes sur les taux et la remontée soudaine de l'Eonia ont généré une perte importante sur les titres obligataires. Concernant la poche actions, nous avons assisté à une forte baisse des marchés en début de mois que le léger rebond de la seconde quinzaine de novembre n'a pas permis d'effacer. Les titres bancaires ont pâti de la moindre confiance des investisseurs quant au devenir de la politique allemande et des inquiétudes relatives aux faibles avancées des négociations sur le Brexit. En revanche, après un début d'année morose, les secteurs de la distribution et des télécoms ont permis au fonds de résister et d'amortir les fortes baisses sur les autres titres.

PRAGMATIS PEA INTERNATIONAL

Sur le mois de Novembre le fonds s'est rétracté de 1,81%. Notre ligne sur l'ETF Leverage Dax a été pénalisée par l'instabilité politique en Allemagne. Dans la poche actions, le titre Carrefour a performé grâce au dynamisme du secteur de la distribution et aux rumeurs d'une possible alliance avec Fnac Darty. Dans la perspective du passage de la réforme sur la fiscalité aux Etats-Unis, nous avons augmenté notre exposition à l'ETF Eurostoxx Bank afin de profiter de l'accueil qui pourraient faire les banques d'une telle nouvelle. Enfin, nous avons accru notre exposition au secteur de la santé compte tenu du retard pris par les leaders du secteur pharmaceutique sur les marchés.

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

Novembre a été marqué par une forte baisse des marchés actions européens. De nombreuses sociétés, notamment dans les secteurs de la technologie, des matières premières et de l'industrie ont été sanctionnées pour des résultats décevants, des «profit warnings» ou des valorisations jugées excessives. Nous avons subi de forts dégagements sur Elior (Profit Warning, -23.6%), Dialog Semiconductors (Rumeurs de perte de contrats avec Apple, -24.6%) et Société Générale (-13%, Résultats décevants). Ces performances extrêmes pèsent fortement sur la performance du fonds sur le mois. Nous bénéficions cependant de la bonne performance d'EFG International (+14%, continuation du plan de redressement), DSM (+7.7%, bons résultats et rumeurs de fusion/acquisition), et Ahold Delhaize (+11,32%, bons résultats des concurrents, notamment Kroger). Il semble que la valorisation des marchés actions tant européens qu'américains soit très voire trop élevée. Une vague de prise de profit dans un contexte de fragilité du gouvernement américain (après plusieurs déconvenues sur des mesures promises par M. Trump) et d'une incapacité des politiques des banques centrales à générer de l'inflation pourrait donc se matérialiser.

SYNTHESE DE GESTION - 30 Novembre 2017

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE - Fonds Actions Internationales

| Valeur Liquidative | Performances | | Exposition | Principales Thématiques d'investissement | |
|------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------|----------------|
| | Novembre | 2017* | actions | Secteurs: Industrie, Consommation, Finance | |
| 114,77 € | -4,05% | 7,07% | 99,6% ▲ | | |
| *création du fonds le 04/07/2016 et investissement le 26/07/2016 | | | | | |
| Plus forts impacts ***(pb) | | | | | |
| | | | Principales opérations | | |
| | | | Achats | | |
| | | | Ventes partielles ou totales | | |
| Air France KLM | -66 | EFG International | 41 | UBM PLC | Elior Group |
| Dialog Semiconductor | -83 | Koninkluke DSM | 24 | Klepierre | Air France KLM |
| Elior Group | -106 | Koninkluke Ahold | 21 | Swisscom | Valeo |

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 | |
|-----------------------------------|--------------|-----------------|-------------------------------------|------------------------------------------|-----------------|
| | Novembre | 2017 | actions | Secteurs: Banque, Luxe, Automobile | |
| 110,36 € | -1,92% | -0,13% | 37,49% ▲ | | |
| Plus forts impacts ***(pb) | | | | | |
| | | | Principales opérations | | |
| | | | Achats | | |
| | | | Ventes partielles ou totales | | |
| Peugeot | -17 | Casino Guichard | 5 | L'Oréal | Sanofi 1%141117 |
| Société Générale | -20 | Valeo | 3 | Amundi ETF Japan | Total |
| Dialog Semiconductor | -30 | Michelin | 3 | Sodexo | Saint Gobain |

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 | |
|-----------------------------------|--------------|---------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------|
| | Novembre | 2017 | actions | Indices Actions: France, Allemagne, Europe | |
| 48,77 € | -1,81% | 4,61% | 99,30% ▲ | Secteurs: Banque, Alimentation, Santé | |
| Plus forts impacts ***(pb) | | | | | |
| | | | Principales opérations | | |
| | | | Achats | | |
| | | | Ventes partielles ou totales | | |
| Lyxor Lev Eurostoxx 50 | -27 | Lyxor Lev Short CAC | 38 | Lyxor Eurostoxx Bank | Amundi ETF Japan Equity |
| Lyxor Lev Dax | -30 | Lyxor Euro Techno | 3 | Lyxor Eurostoxx Techno | Lyxor Eurostoxx Utilities |
| Lyxor Lev CAC 40 | -57 | Carrefour | 2 | Lyxor Eurostoxx Food | Lyxor Lev CAC 40 |

Les performances passées ne préjugent en rien celles à venir.