

COMMENTAIRES

Le mois a débuté par le référendum en Catalogne dont les indépendantistes sont ressortis victorieux. Fort de ce succès, le Président de la région a tenté de négocier auprès de Madrid. Face au refus du pouvoir central, M. Puigdemont s'est essayé au passage en force. En réaction à cela, M. Rajoy a immédiatement décidé de destituer le pouvoir catalan et de provoquer la tenue de nouvelles élections régionales. A Bruxelles, l'ambiance était toute autre. M. Draghi a annoncé que les rachats d'actifs diminueraient à compter du mois de novembre, ce qui n'a nullement entamé l'optimisme des marchés. Au Japon, M. Abe a été reconduit au pouvoir, provoquant un mouvement haussier sur les marchés nippons. Dans ce contexte, le CAC40 et l'Eurostoxx 50 se sont respectivement appréciés de 3,25% et 2,20% quand le SP500 montait de 2,22% à son plus haut historique. Le baril de WTI a continué sur sa lancée en gagnant 5,24% à 54,38\$.

PRAGMATIS CONVEXE PATRIMOINE

En octobre, le fonds affiche une performance de 0,52%. Au sein de la poche actions, le secteur du luxe a particulièrement performé. Les publications de Kering et de LVMH ont fait grimper les titres. A l'inverse, le titre Valeo qui avait largement progressé au cours du mois de septembre a souffert de résultats inférieurs aux attentes des analystes. Les banques françaises ont également déçu. Malgré un produit net bancaire solide, les activités de détail et de marché sont ressorties fragilisées. Nous avons profité de la configuration du marché pour prendre nos bénéfices sur le titre Total après le rallye effectué par celui-ci en réaction à l'envol du prix du baril de pétrole. En parallèle, nous avons acheté de l'ETF Japan Topix pour bénéficier du regain de confiance des marchés japonais provoqué par la reconduction au pouvoir de Shinzo Abe.

PRAGMATIS PEA INTERNATIONAL

Sur le mois d'octobre, le fonds affiche une performance de 1,16%. Nos positions sur les ETFs des indices européens ont profité de l'enthousiasme des marchés alors que les chiffres de la croissance sont ressortis en hausse en Europe. En revanche, nous avons été pénalisés sur notre ligne dans l'ETF IBEX35. L'indice espagnol a été malmené du fait de la crise catalane. Nous nous sommes finalement résolu à couper cette position. Anticipant la victoire de M. Abe au Japon, nous avons initié une position sur l'ETF Japan Equity. Nous avons également acheté de l'ETF Eurostoxx Technologie afin de tirer parti du dynamisme du secteur et des publications des entreprises technologiques qui ressortent en forte progression.

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

Le mois d'octobre prolonge la progression des marchés actions européens du mois dernier, marquée par un rebond important des secteurs de matières premières (+5.7%) et du pétrole (+4%). Les secteurs de la technologie (+4.4%) et de l'automobile (+3.5%) poursuivent leur ascension. Les secteurs de la santé et des banques sont en net retrait, le premier en raison des incertitudes liées à la politique américaine sur l'assurance santé et le second en raison de résultats décevants des banques américaines et de l'impact des événements en Catalogne. Parmi les meilleures réussites du portefeuille, Dialog Semiconductors (+14,1%) poursuit son rebond suite aux déclarations d'Apple sur les ventes de ses nouveaux terminaux mobiles, Kering dont les résultats meilleurs qu'attendus propulse la valeur de 17.6%. En revanche, la crise politique opposant le gouvernement espagnol à la région de Catalogne provoque une forte baisse des valeurs espagnoles, les banques en tête. Banco de Sabadell baisse de 5%. Valeo dont les résultats meilleurs qu'attendus sont ternis par des prévisions décevantes perd plus de 7% sur le mois. Le fonds termine le mois en hausse de 2.36% contre 1.91% pour son indice de référence.

SYNTHESE DE GESTION - 31 Octobre 2017

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE - Fonds Actions Internationales

Valeur Liquidative	Performances		Exposition	Principales Thématiques d'investissement	
	Octobre	2017*	actions	Secteurs: Industrie, Finance, Consommation	
119,61 €	2,36%	11,59%	90,2% ▼		
*création du fonds le 04/07/2016 et investissement le 26/07/2016					
Plus forts impacts *** (pb)					
				Achats	Principales opérations
					Ventes partielles ou totales
Leonardo SPA	-18	Dialog Sem	47	Atos	Hera
Valeo	-26	Kering	45	Valeo	Banco de Sabadell
Banco de Sabadell	-41	GVC	43	Engie	Alstom

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	
	Octobre	2017	actions	Secteurs: Banque, Industrie, Automobile	
112,52 €	0,52%	1,83%	25,29% ▼		
Plus forts impacts *** (pb)					
				Achats	Principales opérations
					Ventes partielles ou totales
Société Générale	-8	Kering	17	L'Oréal	Sanofi 1%141117
Valeo	-8	LVMH	15	Amundi ETF Japan	Total
Banca MPS	-9	Diamant AR	13	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	
	Octobre	2017	actions	Indices Actions: France, Allemagne, Europe	
49,67 €	1,16%	6,54%	96,40% ▲	Secteurs: Diversifié, Technologie, Financières	
Plus forts impacts *** (pb)					
				Achats	Principales opérations
					Ventes partielles ou totales
Valeo	-10	Lyxor Lev CAC 40	70	Amundi ETF Japan	Lyxor Lev Eurostoxx 50
Lyxor Ibox 35	-23	Lyxor Lev Dax	65	Lyxor Euro Technologie	Lyxor IBEX35
Lyxor Lev Short CAC	-80	Lyxor Lev Erstx	27	Lyxor Euro Bank	Lyxor Stoxx 600 Bank

Les performances passées ne préjugent en rien celles à venir.