

### COMMENTAIRES

Au début du mois, le sud des Etats-Unis et les Caraïbes ont été durement touchés par deux phénomènes météorologiques particulièrement violents. Sur la scène diplomatique, M.Trump a proféré de nouvelles menaces à l'encontre la Corée du Nord faisant craindre une escalade des tensions. De l'autre côté du Rhin, Mme Merkel a été réélue à la chancellerie. En France, la mobilisation contre la réforme de la loi travail a été faible. Les ordonnances devront encore être votées au parlement avant de s'appliquer. Dans ce contexte la BCE et la Fed ont laissé leurs taux inchangés. L'amélioration des prévisions économiques des Etats-Unis laisse toutefois présager qu'une nouvelle hausse des taux devrait intervenir en décembre 2017. Sur la période, le CAC 40, le Dax et S&P 500 ont rebondi respectivement de 4,80%, 6,41% et 2,60%. Le dollar a récupéré 0,80% face à l'euro à 1,1814 quand le prix du baril de WTI décollait de 9,40% à 51,67\$.

#### PRAGMATIS CONVEXE PATRIMOINE

En septembre, le fonds réalise une performance de 1,53%. Nous avons profité du retour en grâce du pétrole suite aux tensions apparues au Kurdistan irakien. Ces dernières faisaient suite à la tenue d'un référendum sur l'indépendance de cette région riche en or noir. Le titre Total a affiché une progression de 4,60%, contribuant à hauteur de 9,30 points de base à la performance du fonds. Nos positions dans le secteur du luxe ont, quant-à-elles, bénéficié de l'appréciation du dollar. Kering et LVMH ont eu la faveur des investisseurs en grimant de plus de 5%. Suite au beau parcours boursier du titre Airbus, nous avons décidé de prendre nos bénéfices sur cette ligne. Nous avons également coupé notre position sur le titre Sodexo pour adopter une orientation plus dynamique dans notre poche actions.

#### PRAGMATIS PEA INTERNATIONAL

Sur le mois de septembre, le fonds affiche une performance de 3,50%. Nos positions sur les ETFs Européens et tout particulièrement sur l'Allemagne ont largement contribué à cette performance. Le secteur de la distribution en Europe a en revanche souffert de la publication de chiffres décevants et de la perte d'importantes parts de marchés au profit de secteur du e-commerce. En fin de mois, le secteur s'est cependant réveillé à la suite de rumeurs d'acquisitions du géant Amazon en Europe. En parallèle à ces opérations, nous avons initié une position sur l'ETF Lyxor Euro Automobile à la suite de la parution de chiffres en forte augmentation en Europe et aux Etats-Unis. Les équipementiers automobiles concentrent également notre attention alors qu'une révolution se profile dans le véhicule autonome et dans l'automobile électrique.

#### SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

La forte hausse des marchés européens au cours du mois de septembre a profité à nos principaux paris. Alstom a bondi de plus de 20% sur le mois suite aux rumeurs confirmées début octobre du rapprochement de la partie ferroviaire avec celle de Siemens. Le secteur de la défense et plus particulièrement celui des équipementiers a été très recherché suite au rachat de l'américain Rockwell Collins par UTX. Leonardo et Rheinmettal ont progressé respectivement de 11.5% et 11% sur le mois. Enfin, Sopra s'apprécie de près de 8% sous l'impulsion de l'ensemble du secteur IT. L'instabilité provoquée par les indépendantistes catalans a provoqué une forte baisse de l'ensemble des banques espagnoles, les investisseurs craignant la réaction le BCE en cas de promulgation unilatérale de l'indépendance de la région. Banco Sabadell perd près de 2.8% sur le mois. Apple, lors de l'annonce de ses nouveaux iPhones a déçu les investisseurs. Plusieurs fournisseurs de la société à la pomme ont pâti de ces annonces ; Dialog Semiconducteurs perd 2.15% sur le mois.

### SYNTHESE DE GESTION - 30 Septembre 2017

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

Valeur Liquidative	Performances		Exposition actions	Principales Thématiques d'investissement
	Septembre	2017*		
116,85 €	2,66%	9,01%	92,2% ▼	Secteurs: Industrie, Finance, Consommation
*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>
Ingenico	-16	Alstom	52	Air France KLM
Banco de Sabadell	-24	GVC Holdings	37	Nexity
SSAB	-33	Leonardo SPA	34	Dialog Semiconductor
				Intl Cons Airline

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
	Septembre	2017		
111,94 €	1,53%	1,30%	27,19% ▼	Secteurs: Banque, Luxe, Industrie
<b>Plus forts impacts *** (pb)</b>				
				<b>Principales opérations</b>
				<b>Achats</b>
				<b>Ventes partielles ou totales</b>
Allemagne 0%150826	-3	Diamant AR	29	BNP TV200326 EMTN
Norway 2%240523	-5	Airbus	16	INTESA SANPAOLO 3%19
Hermès	-7	LVMH	13	THYSENKRUPP 4%18
				Sodexo

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
	Septembre	2017		
49,10 €	3,50%	5,32%	94,00% ▼	Indices Actions: France, Allemagne, Europe Secteurs: Diversifié, Alimentaire, Santé
<b>Plus forts impacts *** (pb)</b>				
				<b>Principales opérations</b>
				<b>Achats</b>
				<b>Ventes partielles ou totales</b>
Lyxor Eurostoxx Retail	-5	Lyxor Lev Dax	108	Lyxor Leverage Short CAC
Khon Ahold Delhaize	-6	Lyxor Lev CAC	104	Lyor Erstx Industrials
Lyxor Lev Short CAC	-116	Lyxor Lev Erstx	94	Lyxor Erstx Automobile
				Lyxor Stoxx Europe 600 Media
				Lyxor Eurostoxx Retail
				Lyxor Leverage DAX

Les performances passées ne préjugent en rien celles à venir.