

### COMMENTAIRES

La BCE a décidé de maintenir le statu quo, jugeant qu'il n'était pas nécessaire, pour le moment, de rallonger l'actuel programme de rachat d'actifs. Aux Etats-Unis, l'inaction était aussi de mise. La Fed a, une fois de plus, maintenu ses taux inchangés. Les chiffres encourageants de l'emploi et de la consommation laissent cependant penser qu'une hausse devrait intervenir en décembre. Dans ce contexte, les pays de l'OPEP sont parvenus à un semblant d'accord, ce qui a fait bondir le pétrole (+7,92% sur le baril de WTI en septembre). A l'inverse, le secteur bancaire était à la peine. Les inquiétudes sur le sort de la Deutsche Bank ont fait ressurgir quelques mauvais souvenirs. Sur le mois, l'Eurostoxx 50, le DAX et le S&P500 ont reculé respectivement de 0,69%, 0,77% et 0,12%.

#### PRAGMATIS PEA INTERNATIONAL

Après une première semaine de forte hausse, les marchés ont tout reperdu par la suite. Dans cette succession de mouvements erratiques, nous avons fait preuve d'une grande résistance en accroissant notre position short sur le CAC 40. Nous avons été moins heureux en ce qui concerne le pétrole. Tout comme le consensus, nous avons jugé que la probabilité d'une entente sur la production était minime. En réaction, nous avons ainsi décidé de couper nos positions dans les ETFs Oil et basic ressources. Ce choix nous a empêché de profiter du net rebond du baril en fin de mois lors de l'annonce de l'accord de limitation. Nos titres actions, tels que Solvay et Nexans ont cependant bénéficié du dynamisme des secteurs de la chimie et des technologies. Grâce à ces valeurs, notre poche actions a affiché une performance solide au cours du mois.

#### SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

Malgré la baisse du marché européen en début de mois, dominée par la résistance des secteurs défensifs (santé, agro-alimentaire notamment), le rebond des semaines suivantes a été marqué par une large domination des secteurs cycliques, plus particulièrement les secteurs des matières premières, de la technologie et plus généralement des biens de consommation discrétionnaires. Nos investissements en Glencore, Altice, Atos et Publicis ont largement bénéficié de ce mouvement de marché. Malgré une bonne résistance en début de mois, les paris défensifs du portefeuille sont à la peine, notamment Danone et Heineken. Le secteur bancaire reste encore sous pression compte-tenu de la faiblesse des taux entretenue par les Banques Centrales. Notre investissement en Banco Santander subit les mêmes ventes que l'ensemble du secteur.

#### PRAGMATIS CONVEXE PATRIMOINE

Malgré une progression en dents de scie des marchés, nous avons su maintenir le cap au cours d'un mois de septembre agité. Nos positions sur Veolia Environnement, Kering et Airbus ont participé à cette bonne performance. A l'inverse, la remontée des taux a eu un impact important sur les secteurs à fort endettement. Nous avons ainsi subi une dépréciation sur nos titres de sociétés foncières telles que Klépierre et Unibail Rodamco. En prévision des publications à venir, nous nous sommes positionnés sur le luxe en accroissant notre exposition à ce secteur. Nous avons également renforcé nos positions dans la banque, en profitant du creux lié à l'affaire de la Deutsche Bank pour les racheter à bon marché. Sur le mois, Pragmatix Convexe Patrimoine s'est déprécié de 0,24%.

### SYNTHESE DE GESTION - 30 Septembre 2016

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

Valeur Liquidative	Performances		Exposition	Principales Thématiques d'investissement	
	Septembre	2016*	actions		
101,53 €	0,54%	1,63%	92,8% ▼	Secteurs: Industrie, Matériaux, 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>	
Banco Santander	-15	Glencore	58	Alstom	Infineon
Hera	-13	Atos	29	Lafarge Holcim	Novartis
Alstom	-13	Altice	19	Banco Santander	Heineken

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	
	Septembre	2016	actions		
110,30 €	-0,24%	0,18%	26,09% ▲	Secteurs: Luxe, Automobile, Banque	
<b>Plus forts impacts ***(pb)</b>					
				<b>Principales opérations</b>	
				<b>Achats</b>	
				<b>Ventes partielles ou totales</b>	
Solvay	-4	Eurostoxx 50	9	L'Oréal	Solvay
Unibail Rodamco	-4	Veolia Environnement	7	Peugeot	Société Générale
Klepierre	-4	Kering	7	Hermès	Michelin

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	
	Septembre	2016	actions		
44,10 €	-0,92%	-10,40%	94,40% ▲	Indices Actions: France, Europe, Allemagne Secteurs: Alimentaire, Industrie, Santé	
<b>Plus forts impacts ***(pb)</b>					
				<b>Principales opérations</b>	
				<b>Achats</b>	
				<b>Ventes partielles ou totales</b>	
Société Générale	-14,6	Nexans	6,7	ETF Health Care	Luxe and Low cost fund
Lyxor Basic Ressources	-26,1	Solvay	6,5	ETF Short CAC 40	Lyxor Oil Services
Lyxor Short CAC 40	-27,1	Luxe and low cost	5,8	ETF Automobile	ETF Basic Ressources

Les performances passées ne préjugent en rien celles à venir.