

Pragmatis Convexe Patrimoine au 28 Février 2018

Valeur Liquidative 108,80 EUR

Durant ce court mois de février, les marchés ont connu une intense phase de correction. La perspective d'une remontée plus rapide que prévue des taux de la Réserve Fédérale Américaine a entraîné une chute des marchés actions et fait peser la menace d'un krach obligataire. Ensuite, la publication de l'inflation constatée en janvier aux USA a rassuré les investisseurs et le Dow Jones a ainsi gagné 4,3% sur la semaine du 12 au 16 février.

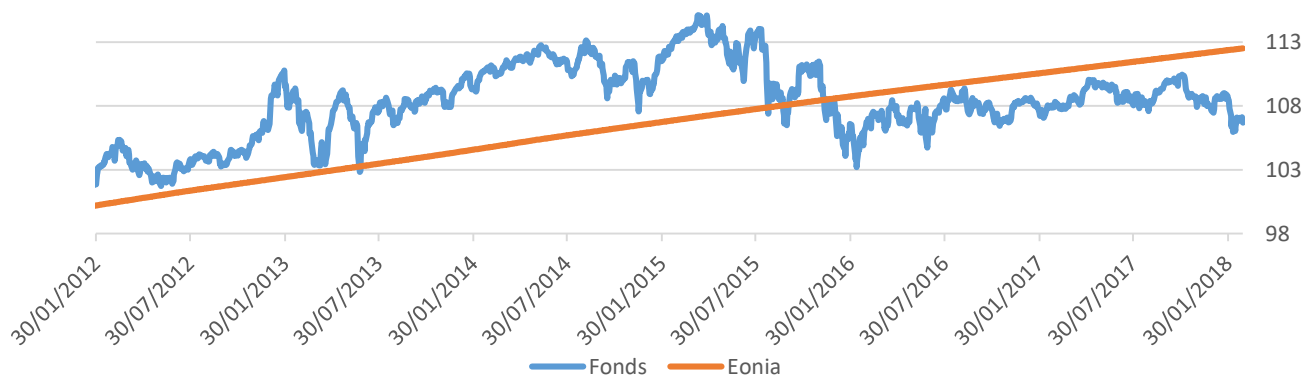
Le CAC 40 est le seul indice européen encore positif depuis le début de l'année (+0,10%), en effet, les indicateurs économiques français furent encourageants et les publications d'entreprises bien accueillies. Les tensions politiques en Allemagne et l'issue du futur scrutin législatif en Italie renforcent cette période d'instabilité. Sur le mois, le Dow Jones a réalisé une performance de -2,67%, et en Europe, le CAC 40 -2,94%, le DAX -5,71%. Le Brent est désormais à 61,64\$, et, la parité euro-dollar est à 1,22.

Dans un contexte de baisse des matières premières et du pétrole, nous avons soldé notre position sur Total après un gain de plus de 2,50%. Nous nous sommes allégés sur le secteur des banques avec notamment les ventes de Crédit Agricole, BNP et Société Générale.

La volatilité étant de retour, nous avons initié des positions sur le secteur de la construction avec Bouygues et sur un secteur plutôt défensif, le luxe, avec Kering et LVMH.

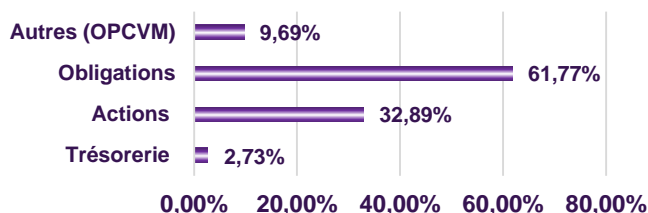
Au sein de la partie obligataire, nous avons décidé d'abaisser nos positions sur les obligations d'entreprises pour nous renforcer sur le Bund ainsi que sur les floaters. Sur la période, le fonds réalise une performance de -1,67% quand l'Eurostoxx 50 sous-performe de 4,72%.

Performance du fonds



Performance	Février 2018	YTD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Depuis 2012
Pragmatis Convexe Patrimoine	-1,67%	-0,86%	-0,69%	+0,36%	-1,85%	+0,39%	+2,79%	+6,60%	+6,70%
Eonia + 200 pb *	+0,12%	+0,15%	+1,64%	+1,68%	+1,89%	+2,10%	+2,09%	+2,25%	+12,52%

Allocation d'actifs - Exposition



Volatilité 1 an*

	Tx Act. Oblig.	Rdt Actions	Rdt Global	Sensibilité Taux
Pragmatis Convexe Patrimoine	0,18%	2,36%	0,73%	1,24

Répartition* par Notation**

	AAA	AA	A	BBB	BB	NR
Pragmatis Convexe Patrimoine	0%	4,33%	19,64%	22,63%	5,31%	3,71%

* % Portefeuille

** Notations de références: S&P, Moody's, Fitch

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures. Sources : Efigest Asset Management / CICAM et CMCICS / Bloomberg

Principales positions obligataires

BNPP TV200326 EMTN	5,65%
BFCM TV16-030620	5,22%
RCI BANQUE TV20	5,20%
FCE BANK TV260820	5,20%
COCA-COLA TV090919	4,33%

Opérations réalisées

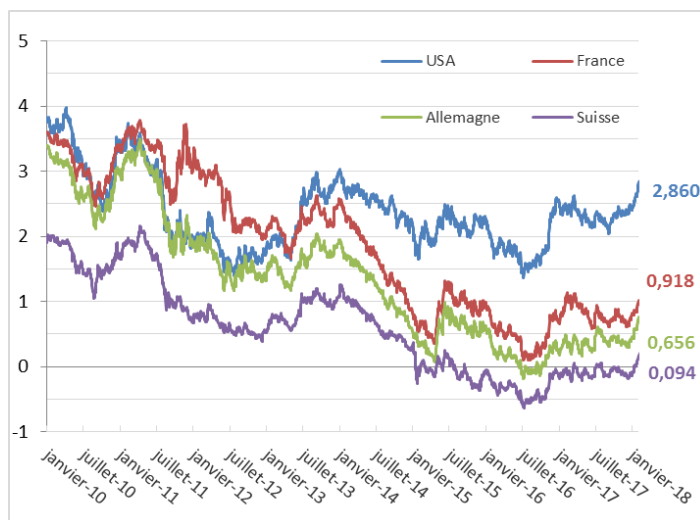
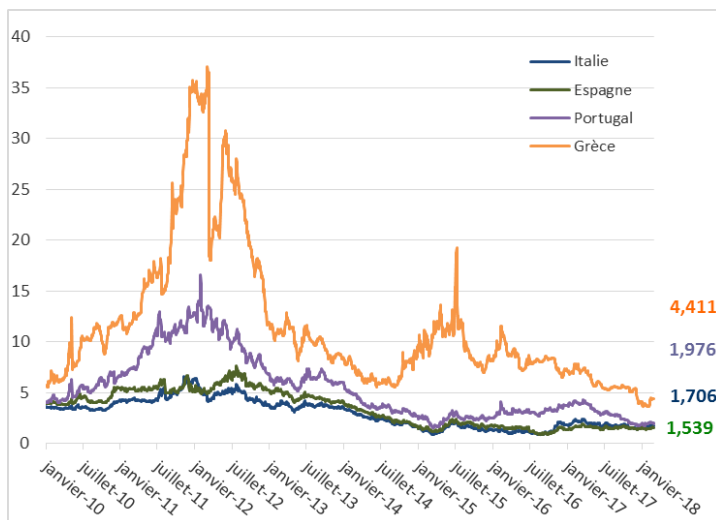
Achat

Bund, GE Capital, Engie, Bouygues

Vente totale ou partielle

Crédit Agricole, Schneider, Total, Moncler

Taux à 10 ans



Code ISIN	FR0010147744
Code Bloomberg	ITPATMN FP
Forme Juridique	FCP coordonné de droit Français
Politique d'investissement	Réaliser une performance annuelle supérieure à Eonia +200bp sur un horizon de 3 à 5 ans
Date de transformation	Juin 2009 (le FCP a été créé le 29/12/2004)
Devise	EUR
Frais de Gestion	1,20% TTC p.a
Commission de Surperformance	10% de la surperformance au dessus de Eonia + 200bp
Notation Morningstar	★★

Sources :Efigest Asset Management / CICAM et CMCICS / Bloomberg