

Pragmatis Convexe Patrimoine au 31 Mai 2018 Valeur Liquidative 108,61 EUR

Au cours de ce mois de mai, D.Trump a encore fait l'actualité. Les Etats-Unis se sont retirés de l'accord international sur le nucléaire iranien, les relations commerciales se sont tendues entre les Etats-Unis et la Chine, et D.Trump a laissé les investisseurs dubitatifs en annonçant que la rencontre avec K.J.Un, le leader nord-coréen, n'aurait pas lieu puis qu'elle se ferait aux alentours du 12 juin.

En Europe, les inquiétudes concernant la formation du nouveau gouvernement populiste en Italie, ainsi que la motion de censure déposée en Espagne par le Parti socialiste espagnol contre Mariano Rajoy et son parti, président du gouvernement, pour corruption font craindre une période d'instabilité sur les marchés. La menace de conflits au Moyen-Orient se renouvelle, faisant dépasser les 72\$ au baril de pétrole, mais des rumeurs d'augmentation de la production ont fait lourdement chuter le cours de ce dernier en fin de mois.

De plus, le rendement du 10 ans américain a franchi la barre des 3% à un plus haut de 7 ans et le spread BTP/BUND est désormais supérieur à 250 bps.

Dans ce contexte, nous avons maintenu, et même renforcé nos

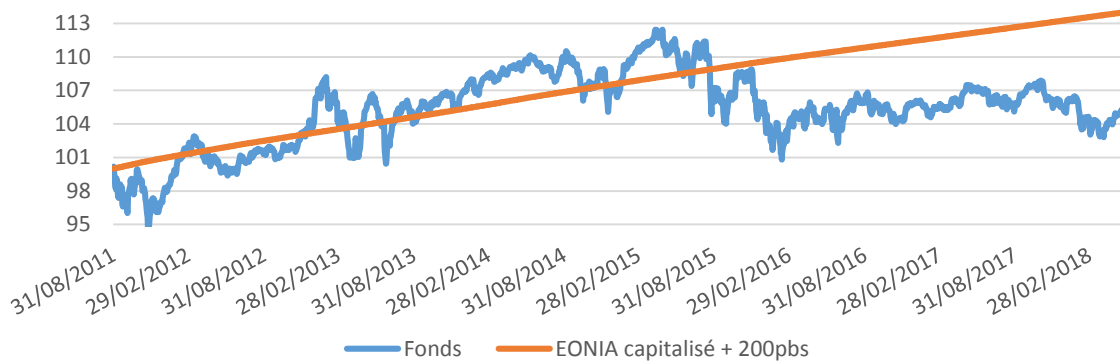
positions sur le luxe afin de générer de la performance. Ce choix s'est avéré payant car nos meilleures valeurs sur le mois sont Hermès (+8,7%), Puma (+8%), Moncler (+6,9%), ou encore Amer Sports (+4%), spécialiste finlandais des vêtements de sport.

Aussi, le secteur de la santé a été dynamique, notre position sur l'entreprise biopharmaceutique UCB a porté ses fruits avec une performance d'environ 7% sur le mois, nous permettant de compenser une partie de la sous-performance passée.

Par ailleurs, comme nous l'avions prévu le mois dernier, le secteur bancaire traverse une période difficile, c'est pourquoi nous avons poursuivi la réduction de notre exposition aux banques (Unicredit, Société Générale, BNP, Crédit Agricole). Le secteur de l'aéronautique continu sur sa lancée, nous permettant un faible gain sur Airbus (+2,27%). Enfin, nous avons initié une position sur le Bund afin de nous couvrir de la hausse des taux italiens.

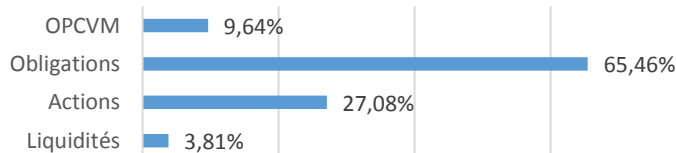
Malgré la bonne allocation sectorielle, la contre-performance des obligations, et en particulier CMA-CGM et Air France, a pénalisé le fonds ce mois-ci.

Performance du fonds



Performance	Mai 2018	YTD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Depuis le 01/01/2012
Pragmatis Convexe Patrimoine	-0,49%	-1,03%	-0,69%	+0,36%	-1,85%	+0,39%	+2,79%	+6,60%	6,51%
Eonia +200pb	+0,14%	+0,68%	+1,64%	+1,68%	+1,89%	+2,10%	+2,09%	+2,25%	12,97%

Allocations d'actifs - Exposition



Risque et rendement

Sensibilité	1,46%
Taux actuariel	0,26%
Rendement Actions	2,52%
Rendement Global	0,72%

Répartition par notation	AAA	AA	A	BBB	BB	ND
Pragmatis Convexe Patrimoine	0,00%	4,26%	17,37%	23,82%	1,76%	3,54%

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

Lettre Mensuelle

Efigest Asset Management – Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF GP07000029
11 bis, rue d'Aguesseau – 75008 Paris – France – Tél.: +33 (0)1 42 96 98 48 – Fax: +33 (0)1 42 96 98 52



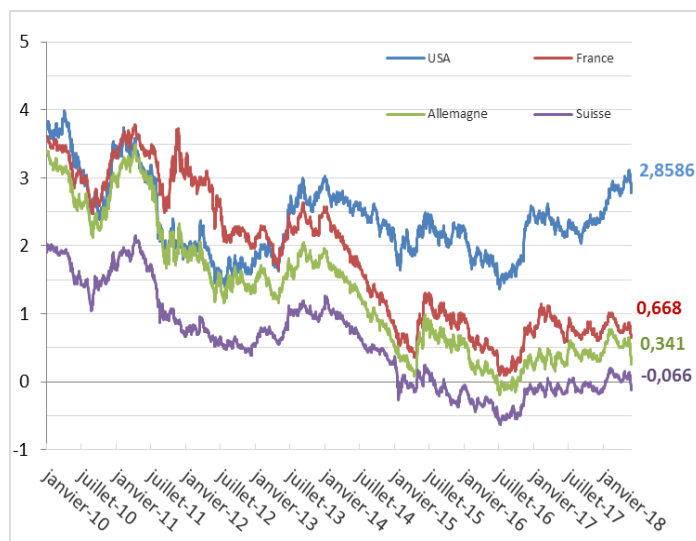
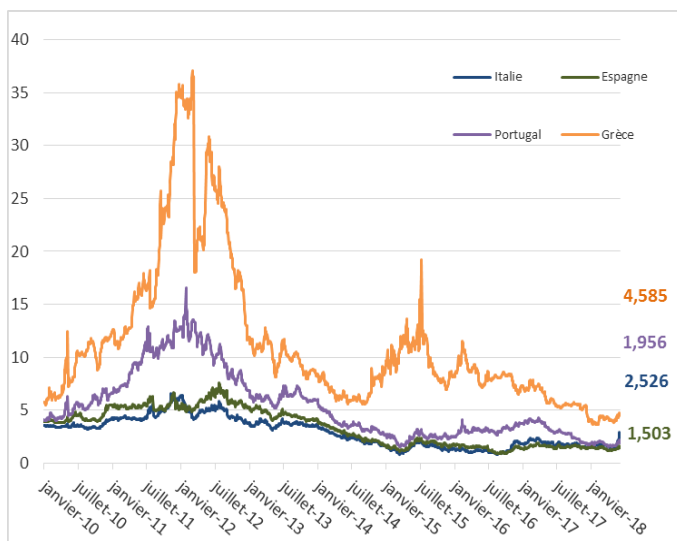
Les plus grosses pondérations du portefeuille

Ticker	Poids en %
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	6,71
DIAMANT BLEU ACT REND-I	6,48
GE Float 05/17/21	5,95
BNPP 2 7/8 03/20/26	5,33
BFCM Float 06/03/20	5,14
FCE BANK Float 08/26/20	5,12

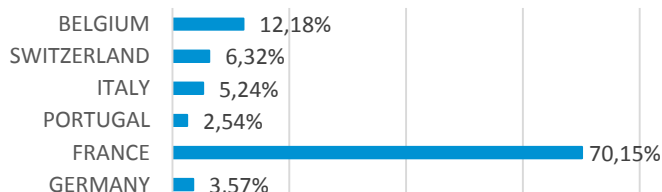
Principales opérations réalisées

Achat / Renforcement	Vente / Allègement
Moncler	BNP Paribas
Hermès	Banco Sabadell
Salvatore Ferragamo	Unicredit
10 ans Allemand	Société Générale

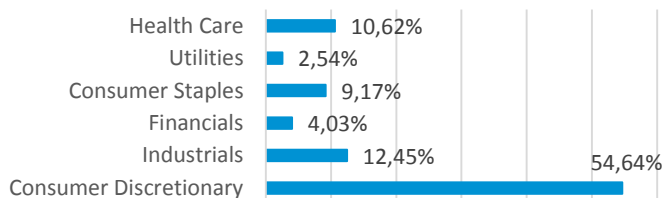
Taux à 10 ans



Répartition géographique de l'exposition action



Répartition sectorielle de l'exposition action



Code ISIN
Code Bloomberg
Forme Juridique
Politique d'investissement

Date de transformation
Devise
Frais de Gestion
Commission de Surperformance
Notation Morningstar

FR0010147744
ITPATMN FP
FCP coordonné de droit Français
Réaliser une performance annuelle supérieure à Eonia +200bp sur un horizon de 3 à 5 ans
Juin 2009 (le FCP a été créé le 29/12/2004)
EUR
1,20% TTC p.a
10% de la surperformance au dessus de Eonia + 200bp
★ ★

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

Pour toute information supplémentaire sur le fonds, vous pouvez consulter notre site Internet www.efigest-am.fr, ou nous contacter au: +33(0)1-42-96-98-48