

Pragmatis Convexe Patrimoine au 31 Juillet 2018 Valeur Liquidative 108,16 EUR

Comme nous l'avions écrit le mois dernier, la guerre commerciale que livre D. Trump envers les produits manufacturés en général et chinois en ce début de mois déboussole une fois de plus les optimistes comme les plus pessimistes. La Chine a instauré les mêmes taxes sur les automobiles et les produits agricoles américains importés, en déposant plainte auprès de l'OMC contre les États-Unis. Cette escalade de mesures douanières fait craindre un ralentissement de la croissance mondiale et une réduction des bénéfices des entreprises.

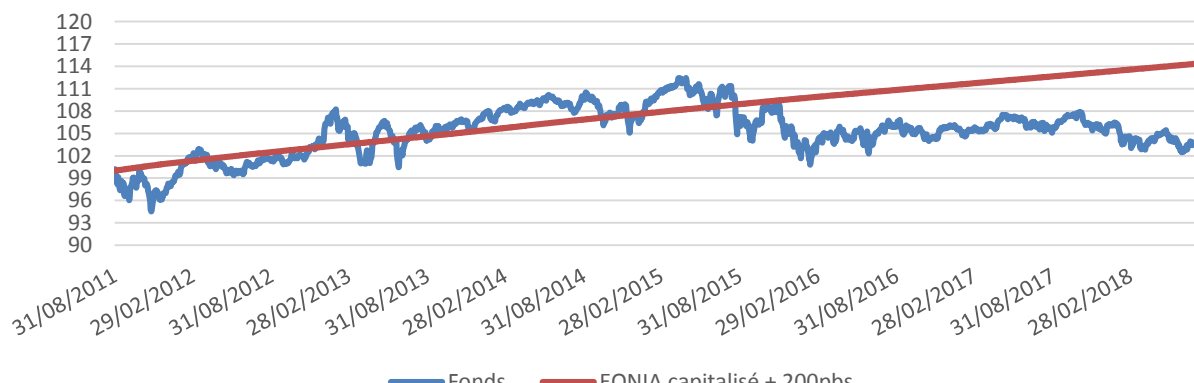
Les publications d'entreprise attendues ont servi de catalyseur aux marchés actions. Ces résultats ont été dans l'ensemble assez bien accueillis même si la volatilité des changes ainsi que la hausse du coût des matières premières ont parfois pesé lourdement.

Des entreprises telles que Netflix ou Facebook ont publié de légers ralentissements de leurs résultats et ont été brutalement sanctionnées... Enfin, la rencontre entre J-C. Juncker et D. Trump a créé une courte accalmie, en attendant le prochain tweet

ravageur de la maison blanche plus préoccupée par elle-même que le reste du monde et les risques qu'elle leur fait peser !

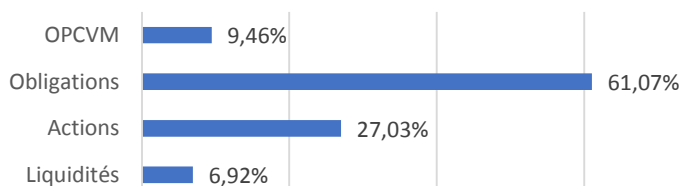
Durant ce mois riche en résultats, nous avons pris nos bénéfices sur le secteur de la santé, notamment sur UCB et Sanofi. Nous nous sommes positionnés avec succès sur le secteur technologique avec le spécialiste allemand des paiements, Wirecard en réalisant une performance de +13%, ASML, fabricant néerlandais de machines pour les semi-conducteurs nous a récompensé d'un +8%, et enfin la SSII espagnole Amadeus avec +7,6% a conforté la période. Après un dernier rush « post publication », nous permettant de réaliser un léger bénéfice, nous avons décidé de solder notre position sur Air France. En revanche, nos allocations sur l'équipementier et le luxe ne se sont pas révélées favorables après des résultats perçus comme décevants et en demi-teinte. En conséquence, le fonds affiche pour juillet une performance honorable de +0,74%, au dessus de son indice de référence.

Performance du fonds



Performance	Juillet 2018	YTD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Depuis le 01/01/2012
Pragmatis Convexe Patrimoine	+0,74%	-1,44%	-0,69%	+0,36%	-1,85%	+0,39%	+2,79%	+6,60%	+6,07%
Eonia +200pb	+0,14%	+0,95%	+1,64%	+1,68%	+1,89%	+2,10%	+2,09%	+2,25%	+13,28%

Allocations d'actifs - Exposition



Risque et rendement

Sensibilité	1,20%
Taux actuariel	0,25%
Rendement Actions	2,84%
Rendement Global	0,79%
Volatilité annualisée	4,07%

Répartition par Notation

	AAA	AA	A	BBB	BB	ND
Pragmatis Convexe Patrimoine	0%	4,63%	13,10%	17,28%	1,93%	1,96%

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



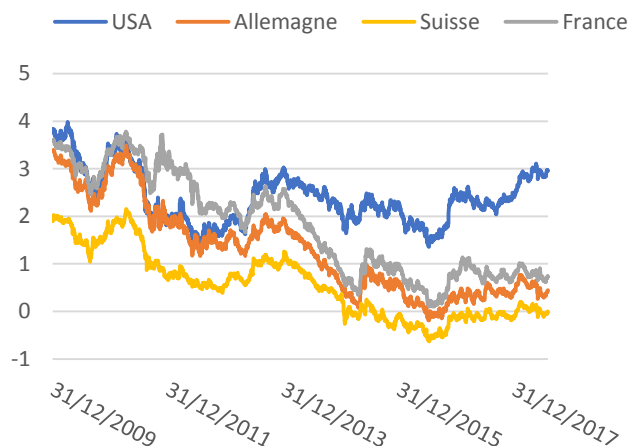
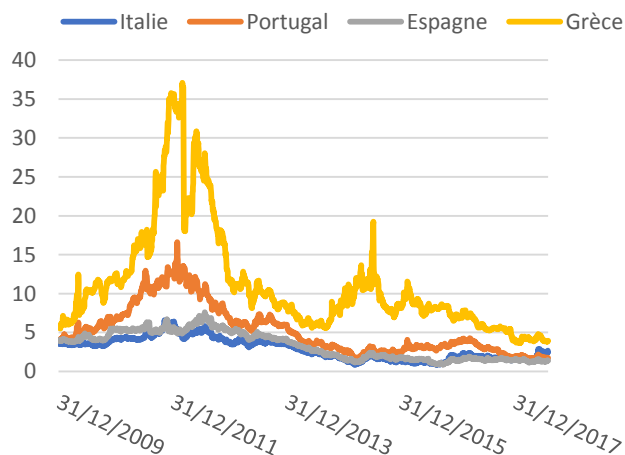
Les plus grosses pondérations du portefeuille

Ticker	Poids en %
DIAMBACRDM I 5D	7,13
BFCM TV16-030620	5,57
FCE BANK TV260820	5,55
RCI BANQUE TV20	5,55
GE CAPITAL EURO FUNDING	5,54
COCA-COLA TV090919	4,63

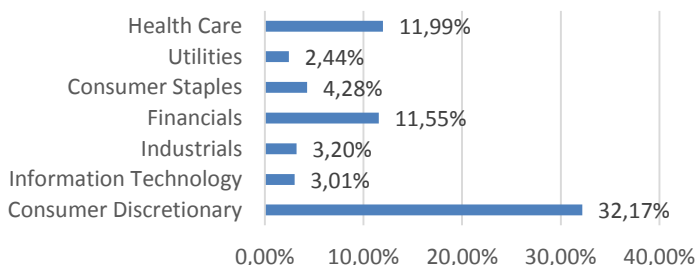
Principales opérations réalisées

Achat / Renforcement	Vente / Allègement
Amadeus	Sanofi
Wirecard	UCB
Porsche	Airbus
ASML Holding	Air France

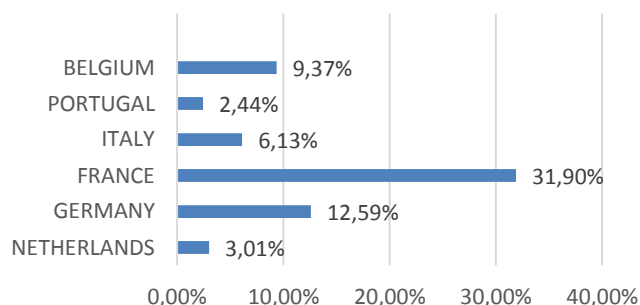
Taux à 10 ans



Répartition sectorielle de la poche action



Répartition géographique de la poche 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 CMCICS / 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