

## Pragmatis Convexe Patrimoine au 28 Septembre 2018

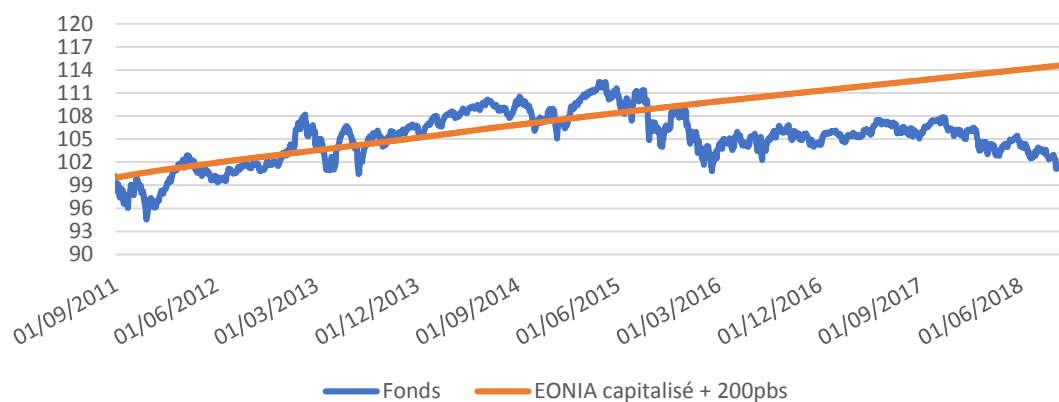
Valeur Liquidative **105,56 EUR**

Septembre fut à l'image des mois précédents, bien embarrassant sur les marchés à cause du protectionnisme une fois de plus, de la chute des places émergentes et du risque italien en toute fin de mois. Les chiffres macro-économiques relativement cléments aux États-Unis, empêchent pour le moment un accroissement de la probabilité d'un défaut de paiement de la part des pays émergents. L'annonce le mois dernier d'un relèvement de 0.25% des taux directeurs et décidé au cours du mois de septembre n'a pas eu d'impact négatif comme on pouvait s'y attendre en août. Les États-Unis ont à nouveau tergiversé sur les droits de douane, faisant souffler des vents contraires à plusieurs reprises contre le Canada comme la Chine et décidant pour finir de les réduire à 10%. En Europe, Mario Draghi et la BCE ont laissé les taux directeurs inchangés tout en se montrant confiant sur l'obtention d'un accord en vue du Brexit. Contrairement aux US, les chiffres européens déçoivent, mais l'inflation reste présente. Enfin, l'Italie qui a présenté un budget bien supérieur à la limite des 2% de déficit n'a pas contribué à rassurer les marchés, les taux dans le

sud de l'Europe se sont tendus quand les actions et l'euro ont chuté.

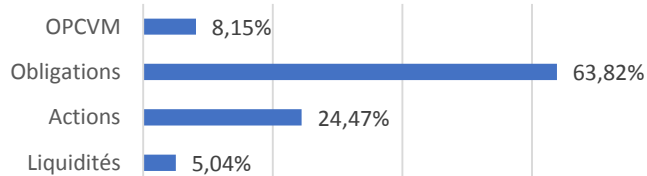
Après une très forte baisse de l'obligation Casino en août, la dette nous a redonné un bol d'air frais malgré un mois de septembre très complexe à tous les niveaux. Nous avons aussi profité de la remontée des prix du pétrole pour passer acheteur sur Total et avons accompagné avec succès Amazon dans sa quête de l'objectif des 1.000 milliards de capitalisation. Néanmoins, tout n'a pas été en notre faveur, le secteur technologique a été chahuté au cours du mois et c'est pourquoi nous avons soldé notre position sur le leader de la fabrication de machines pour semi-conducteurs, ASML et réduit celle sur un autre leader des paiements, Adyen. Nous avons été sanctionné sur Telecom Italia, tout comme l'ensemble du marché italien, cependant, nous sommes toujours positifs sur le dossier grâce à la bataille pour le déploiement de la 5G en Italie. Par conséquent, le fonds affiche pour le mois de septembre une performance de -1,31%.

### Performance du fonds



Performance	Septembre 2018	YTD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Depuis le 01/01/2012
Pragmatis Convexe Patrimoine	-1,31%	-3,81%	-0,69%	+0,36%	-1,85%	+0,39%	+2,79%	+6,60%	+3,52%
Eonia +200pb	+0,12%	+1,22%	+1,64%	+1,68%	+1,89%	+2,10%	+2,09%	+2,25%	+13,58%

### Allocations d'actifs - Exposition



### Risque et rendement

Sensibilité	1,12%
Taux actuariel	0,64%
Rendement Actions	2,34%
Rendement Global	0,95%
Volatilité annualisée	3,51%

### Répartition par Notation

	AAA	AA	A	BBB	BB	ND
Pragmatis Convexe Patrimoine	0%	5,66%	11,53%	15,46%	2,35%	0%

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



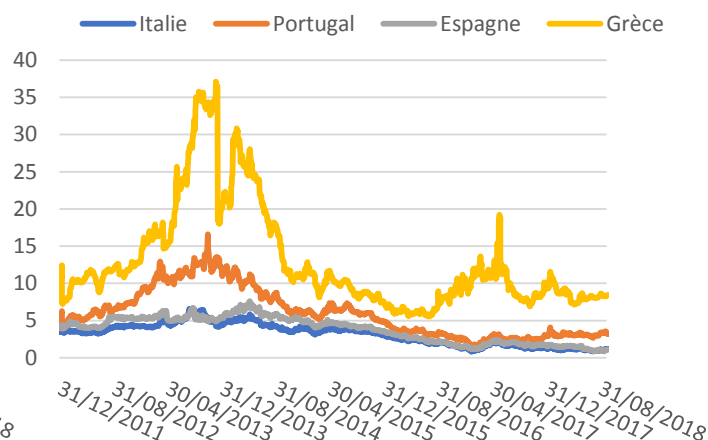
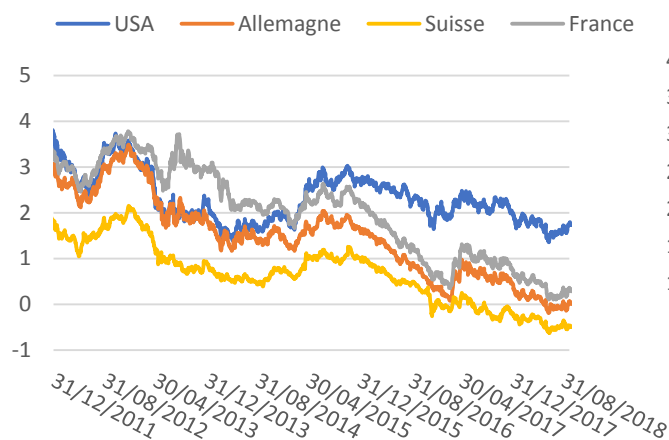
## Les principales pondérations du portefeuille

Ticker	Poids en %
DIAMBACRDM I 5D	6,99
CASINO GUICHARD PERRACHO	6,10
COCA-COLA CO	5,66
GBUONI POLIENNALI DEL TES	5,44
DAIMLER AG	4,81
AMADEUS CAP MARKT	4,70

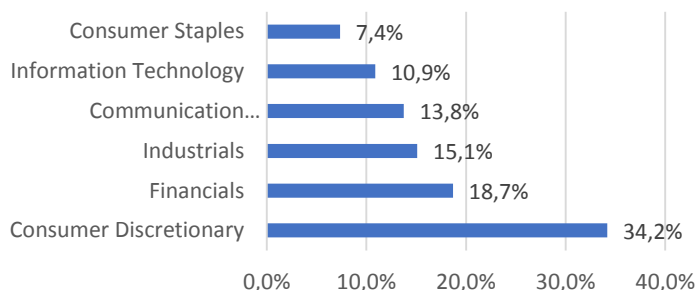
## Principales opérations réalisées

Achat / Renforcement	Vente / Allègement
Total	Airbus SE
Capgemini	Adyen NV
Telecom Italia	ASML Holding
Saint Gobain	Amazon.com INC

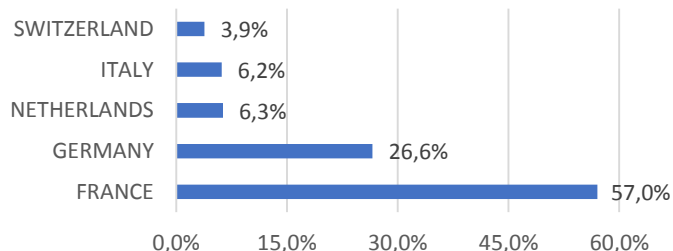
## Taux à 10 ans



## 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](http://www.efigest-am.fr), ou nous contacter au: +33(0)1-42-96-98-48