

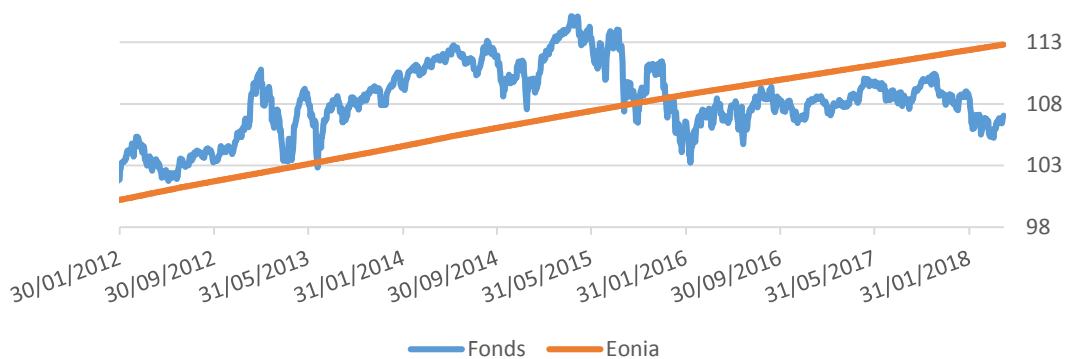
Pragmatis Convexe Patrimoine au 30 avril 2018 Valeur Liquidative 109,15 EUR

Le mois d'avril fut assez intense sur l'ensemble des marchés. Les indicateurs économiques ont été en demi-teinte avec une différence assez nette entre les Etats-Unis, où les signes de dégradation de la reprise économique sont restés modérés, et l'Europe, où ils furent plus importants sans pour autant représenter un danger pour la reprise. Les tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis ont été omniprésentes avec une escalade de menaces sur les tarifs douaniers. La rencontre historique entre les deux dirigeants Coréens, ainsi que celles entre D. Trump et E. Macron puis A. Merkel ont rassuré les marchés et en particulier les matières premières. A ce sujet d'ailleurs, les sanctions américaines envers divers oligarques russes, et en particulier contre le dirigeant de l'entreprise Rusal, spécialiste de l'aluminium, avait fait connaître auparavant un bond de volatilité. Autre élément marquant, le creusement de l'écart entre les rendements obligataires de la zone euro et des Etats-Unis, le 10 ans américain dépassant le seuil des 3%. Sur le mois, ce sont les marchés européens qui ont performé le plus, le Stoxx 600 réalise une performance de +3,90% quand les indices

américains (S&P, Dow Jones et Nasdaq) sont compris entre +1,85% et +1,95%. La réunion de l'OPEP et les tensions géopolitiques (Russie, Syrie) ont contribué à la hausse importante du baril de Brent (+5,59%) à 68,57\$. La parité Euro/dollar baisse à 1,21.

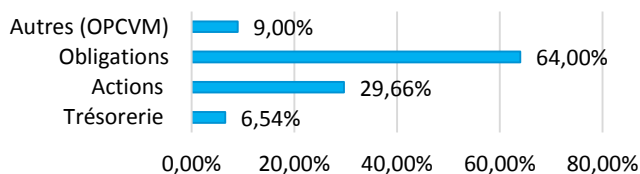
Dans ce contexte, nous nous sommes portés sur le secteur du luxe. Cela nous a permis de réaliser de belles performances notamment avec Kering (+17%), LVMH (+13,62%), Hermès (+11%) et Christian Dior (+5,76%). Dans le même temps, nous avons vendu nos positions sur les banques françaises (BNP, Société Générale) pour se positionner sur les banques italiennes (Intesa Sanpaolo, Unicredit) et nous nous sommes allégés sur Amundi après une performance d'environ 7%. Nous avons soldé notre position sur Osram Licht après des résultats mitigés sur l'ensemble du secteur de l'industrie de la lumière, afin de passer acheteur sur Airbus et profiter du trend haussier sur la valeur. Enfin, nous avons pris nos bénéfices sur Bouygues (+3,4%), Commerzbank (+2,45%), et sur le DAX (+4,37%).

Performance du fonds



Performance	Avril 2018	YTD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Depuis le 01/01/2012
Pragmatis Convexe Patrimoine	+1,33%	-0,54%	-0,69%	+0,36%	-1,85%	+0,39%	+2,79%	+6,60%	+7,04%
Eonia +200pb	+0,14%	+0,54%	+1,64%	+1,68%	+1,89%	+2,10%	+2,09%	+2,25%	+12,83%

Allocation d'actifs - Exposition



Risque et rendement

Sensibilité	1,27%
Taux actuariel	0,52%
Rendement Actions	1,46%
Rendement Global	0,64%
Volatilité annualisée	3,82%

Répartition par Notation	AAA	AA	A	BBB	BB	ND
Pragmatis Convexe Patrimoine	0%	4,34%	20,94%	22,62%	5,30%	3,69%

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



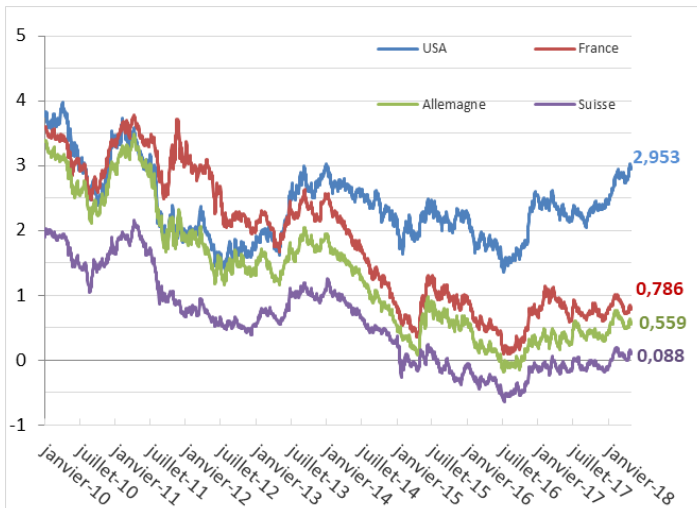
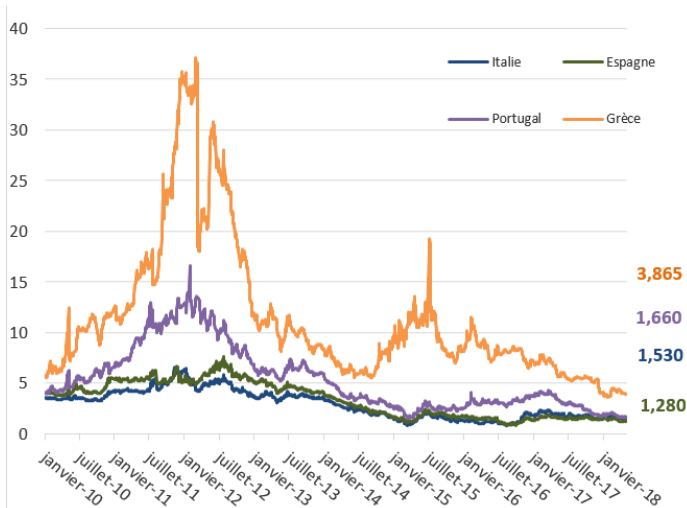
Les plus grosses pondérations du portefeuille

Ticker	Poids en %
DIAMBACRDM I 5D	6,66
BNPP TV200326 EMTN	5,51
BFCM TV16-030620	5,22
FCE BANK TV260820	5,21
RCI BANQUE TV20	5,20
COCA-COLA TV090919	4,34

Principales opérations réalisées

Achat / Renforcement	Vente / Allègement
Hermès	Osram Licht
Airbus	Amundi
Unicredit	Société Générale
Moncler	

Taux à 10 ans



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