

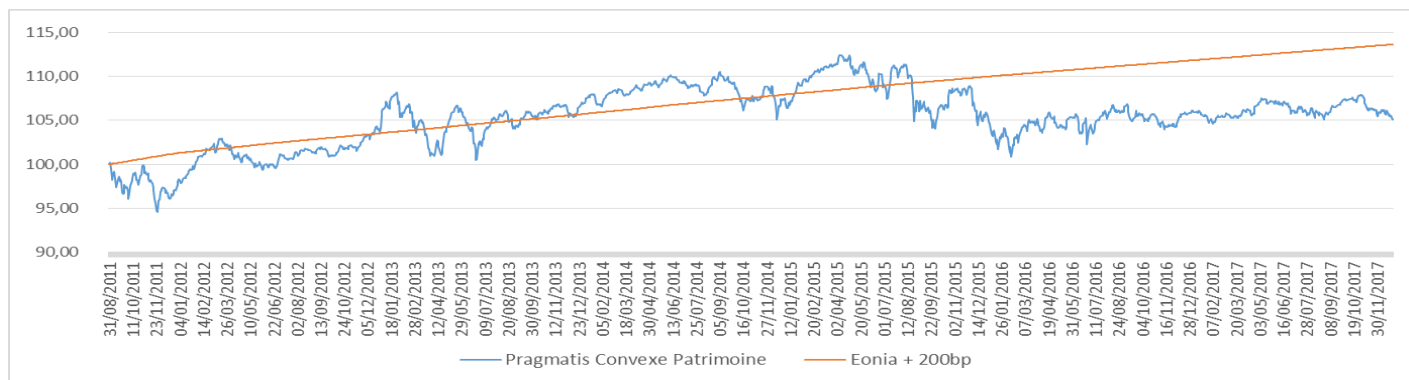
Pragmatis Convexe Patrimoine au 29 Décembre 2017

Valeur Liquidative 109,74 EUR

L'année s'est achevée sur une légère baisse, et ce malgré quelques bonnes nouvelles. Des avancées majeures ont été faites sur le dossier du Brexit suite à l'accord du 8 décembre. Les britanniques ont finalement accepté les conditions financières des Européens. Les négociations devraient entrer dans leur seconde phase, à moins que le parlement britannique n'en décide autrement. Ce dernier s'est en effet doté d'un droit de veto après un vote le 12 décembre. Aux Etats-Unis, le sénat a finalement adopté la réforme fiscale du Président Trump. Les entreprises vont profiter d'une fiscalité réduite à 21%. Les banques centrales n'ont en revanche guère surpris. La Fed a procédé à sa 3ème hausse des taux directeurs de l'année à 1,5%, quand la BCE les maintenait inchangés. Dans ce contexte le CAC40 et le Dax se sont respectivement rétractés de 1,12% et 0,82%. Sur l'année, l'Eurostoxx 50 affiche une performance de 6,49% quand le S&P500 prenait 4,77%. Le dollar est repassé au dessus des 1,20€.

En décembre le fonds affiche un recul de 0,56%. Nous avons profité de la faible volatilité des marchés pour opérer quelques arbitrages dans la poche obligataire. Nous avons réduit le poids de nos titres d'Etats au profit de titres d'entreprises offrant un meilleur rendement. Au sein de la poche action, nous avons bénéficié de la performance du titre Thales suite au succès de son opération sur Gemalto. Le secteur du luxe a également participé à la performance avec des valeurs telles que Kering ou Christian Dior. Ces titres ont permis de compenser la fin d'année en demi-teinte du secteur bancaire. Ce dernier profite peu du redémarrage de l'économie car les investisseurs restent focalisés sur la faiblesse des taux qui nuisent aux marges des banques. Dans ce contexte, nous avons racheté des titres Total dans la perspective d'une hausse des cours du pétrole. Nous avons également initié une position sur Ingenico.

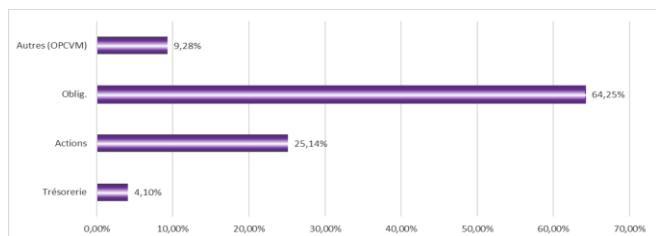
Performance du fonds



Performance	Décembre 2017	YTD	2016	2015	2014	2013	2012	Depuis le (30 juin 2009)
Pragmatis Convexe Patrimoine	-0,56%	-0,69%	+0,36%	-1,85%	+0,39%	+2,79%	+6,60%	+9,59%
Eonia + 200 pb *	+0,13%	+1,64%	+1,68%	+1,89%	+2,10%	+2,09%	+2,25%*	+22,59%

* Depuis le 01/01/2012 – Précédent en 2011: Eonia +300 Pb

Allocation d'actifs - Exposition



Volatilité 1 an*

Pragmatis Convexe Patrimoine	3,24			
	*360 jours			
	Tx Act. Oblig.	Rdt Actions	Rdt Global	Sensibilité Taux
Pragmatis Convexe Patrimoine	0,16%	2,55%	0,68%	1,45

Répartition* par Notation**

	AAA	AA	A	BBB	BB	NR
Pragmatis Convexe Patrimoine	0%	5,66%	18,40%	25,28%	6,65%	3,46%

* % 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

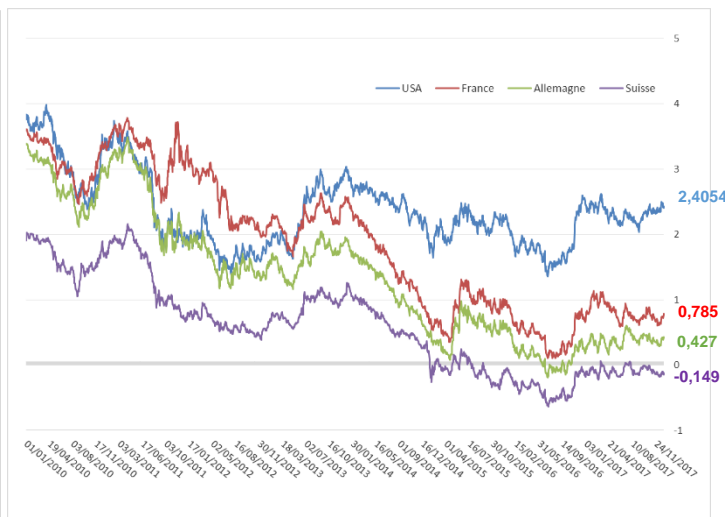
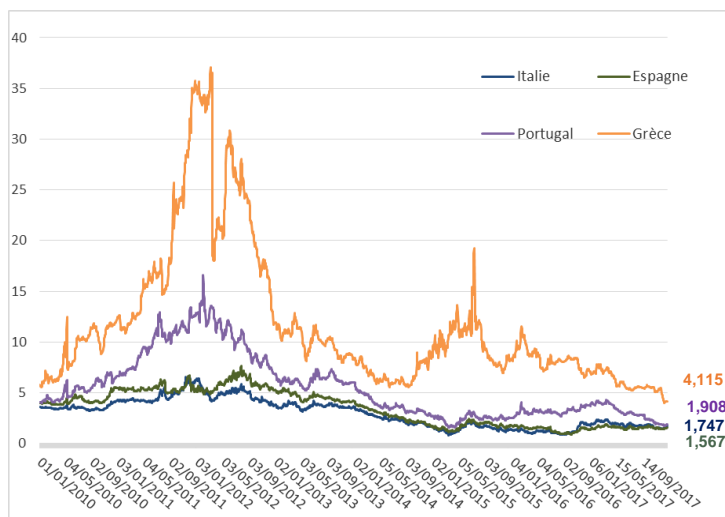
COCA-COLA TV090919	5,68%
BNPP TV200326 EMTN	5,29%
THYSSENKRUPP 4%18	5,04%
BFCM TV16-030620	4,90%
FCE BANK TV260820	4,88%

Opérations réalisées

Achat
Cofiroute 0,375%, Orange TVPERP, Engie 3% 01 FEB2023

Vente totale ou partielle
Prov Quebec 3%23, Norway 2% 240523, OAT 2,25% 13-24

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