

## Pragmatis Convexe Patrimoine au 31 Janvier 2018

Valeur Liquidative 110,65 EUR

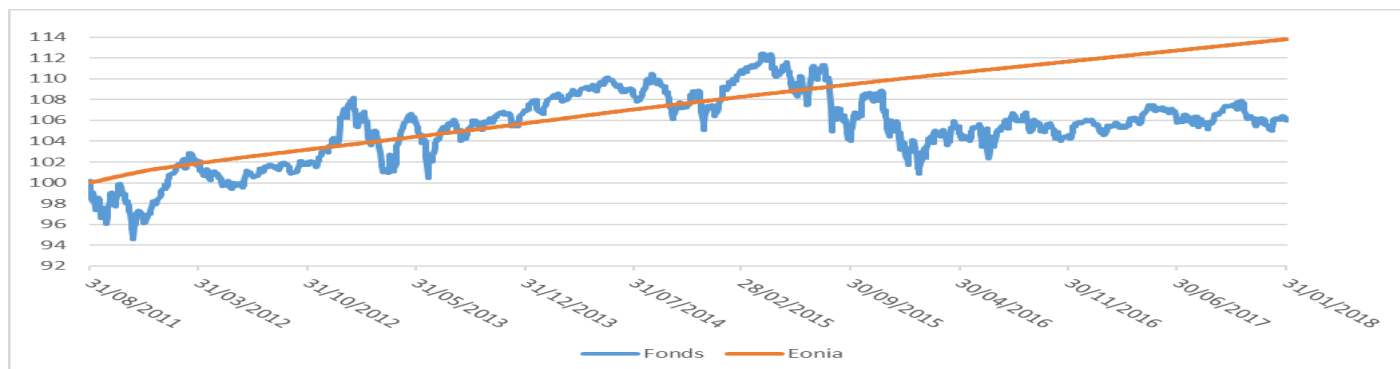
En ce début d'année, D. Trump n'a pas réussi à éviter un Shutdown de 3 jours, où 850 000 fonctionnaires se sont retrouvés au chômage technique et non payés, un accord provisoire a été trouvé jusqu'au 8 février. Le Sénat américain a confirmé que Janet Yellen serait remplacée par Jerome Powell à la tête de la Réserve Fédérale Américaine après que D. Trump ait proposé sa nomination en novembre. La normalisation graduelle de la politique accommodante de la BCE ainsi que le retour de la confiance des agents économiques et la croissance tirent l'euro vers le haut, d'ailleurs, Mario Draghi a indiqué qu'il maintenait la politique monétaire actuelle avec des taux inchangés. Cependant, il a refroidi les investisseurs en indiquant surveiller la parité Euro/USD. Dans ce contexte le CAC40 et le Dax ont réalisé un bon mois de janvier en hausse de 3,19% et 2,10%. L'Eurostoxx 50 progresse de 3,01% quand le S&P500 prenait 5,62%. Le dollar est passé au dessus des 1,25€.

Sur le mois de janvier, le fonds observe une performance de 0,83%. Anticipant une hausse de l'inflation, nous avons renforcé notre position sur les obligations à taux variables indexés sur l'inflation. Ce sont les obligations d'entreprises qui ont tiré notre rendement à la hausse, en particulier GDF Suez, Daimler et ThyssenKrupp. Au sein de la poche action, nous avons identifié des points d'entrées sur Adidas et Airbus. Le secteur des banques nous a été favorable avec une hausse de plus de 11% sur le mois.

Nous avons initié une position longue sur UCB, entreprise biotechnologique belge, spécialisée dans la recherche de solutions thérapeutiques de maladies sévères.

Enfin, nous avons pris nos bénéfices sur Sanofi et Infineon, pour limiter nos expositions sur les secteurs de la santé et de la technologie.

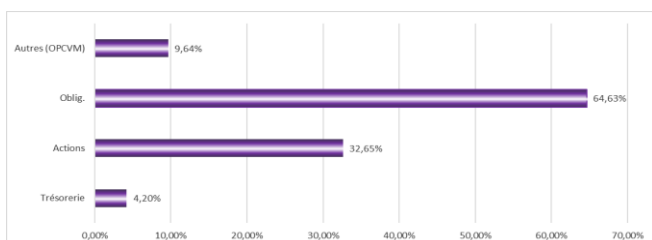
### Performance du fonds



Performance	Janvier 2018	YTD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Depuis le (30 juin 2009)
<b>Pragmatis Convexe Patrimoine</b>	+0,83%	+0,83%	-0,69%	+0,36%	-1,85%	+0,39%	+2,79%	+6,60%	+9,59%
<b>Eonia + 200 pb *</b>	+0,15%	+0,15%	+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\*

	Tx Act. Oblig.	Rdt Actions	Rdt Global	Sensibilité Taux
Pragmatis Convexe Patrimoine	0,21%	2,79%	0,81%	1,43

Pragmatis Convexe Patrimoine 3,33  
\*360 jours

### Répartition\* par Notation\*\*

	AAA	AA	A	BBB	BB	NR
Pragmatis Convexe Patrimoine	0%	4,24%	19,21%	20,48%	5,21%	3,63%

\* % 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

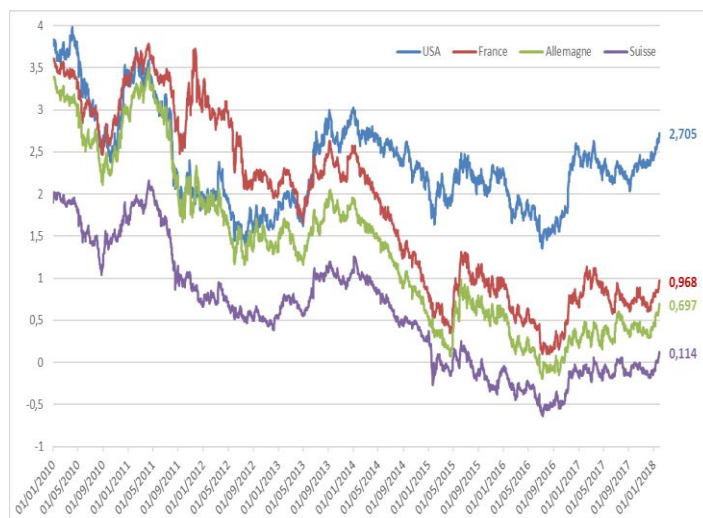
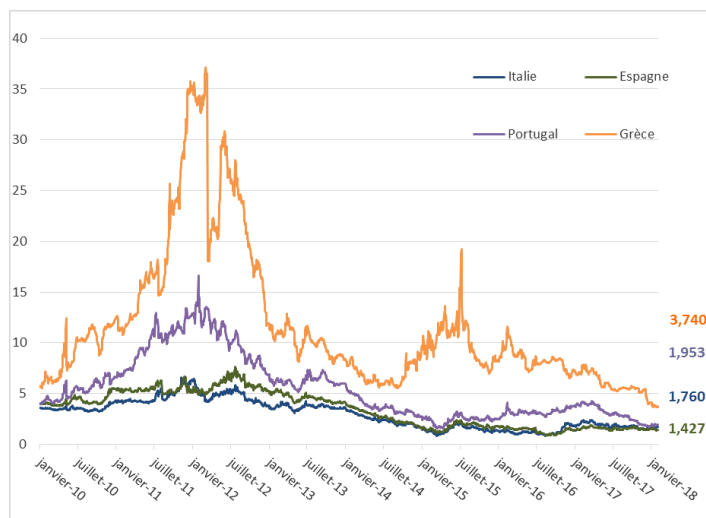
BNPP TV200326 EMTN	5,37%
THYSSENKRUPP 4%18	5,11%
BFCM TV16-030620	4,96%
RCI BANQUE TV20	4,94%
FCE BANK TV260820	4,94%

## Opérations réalisées

**Achat**  
Adidas, Danone, GE Capital

**Vente totale ou partielle**  
Crédit Agricole, Schneider

## Taux à 10 ans



Code ISIN	<b>FR0010147744</b>
Code Bloomberg	<b>ITPATMN FP</b>
Forme Juridique	<b>FCP coordonné de droit Français</b>
Politique d'investissement	<b>Réaliser une performance annuelle supérieure à Eonia +200bp sur un horizon de 3 à 5 ans</b>
Date de transformation	<b>Juin 2009 (le FCP a été créé le 29/12/2004)</b>
Devise	<b>EUR</b>
Frais de Gestion	<b>1,20% TTC p.a</b>
Commission de Surperformance	<b>10% de la surperformance au dessus de Eonia + 200bp</b>
Notation Morningstar	<b>★★</b>

Sources :Efigest Asset Management / CICAM et CMCICS / Bloomberg