

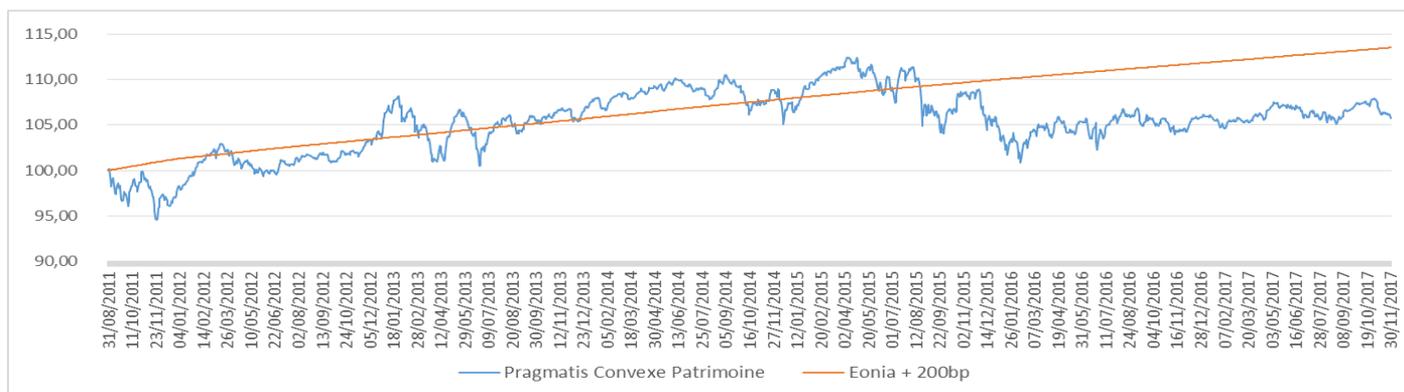
Pragmatis Convexe Patrimoine au 30 Novembre 2017

Valeur Liquidative 110,36 EUR

Le mois a commencé par l'annonce du remplacement de Mme Yellen à la tête de la Fed par M.Powell. Ce dernier devrait continuer dans la ligne de sa prédécesseur tout en ne faisant pas obstacle à la réforme fiscale voulue par M.Trump. Au Liban, le premier ministre Hariri a démissionné de son poste depuis l'Arabie Saoudite avant de se raviser. Un embrasement de la région a un moment été craint. En Allemagne, Mme Merkel a échoué à obtenir une majorité au Bundestag. La CDU et la CSU ne sont pas parvenues à mettre d'accord les Verts avec les libéraux du FDP tant leurs positions sont antagonistes sur certains sujets tels que l'écologie ou l'Europe. Dans ce contexte, les marchés se sont rétractés. Sur le mois, le CAC40 et l'Eurostoxx 50 ont reculé respectivement de 2,37% et 2,83% quand le SP500 grimpait de 2,81%. Le prix du baril de WTI a continué de monter de 5,55% à 57\$.

En novembre, le fonds affiche une baisse de 1,92%. Les incertitudes sur les taux et la remontée soudaine de l'Eonia ont généré une perte importante sur les titres obligataires. Concernant la poche actions, nous avons assisté à une forte baisse des marchés en début de mois que le léger rebond de la seconde quinzaine de novembre n'a pas permis d'effacer. Les titres bancaires ont pâti de la moindre confiance des investisseurs quant au devenir de la politique allemande et des inquiétudes relatives aux faibles avancées des négociations sur le Brexit. En revanche, après un début d'année morose, les secteurs de la distribution et des télécoms ont permis au fonds de résister et d'amortir les fortes baisses sur les autres titres.

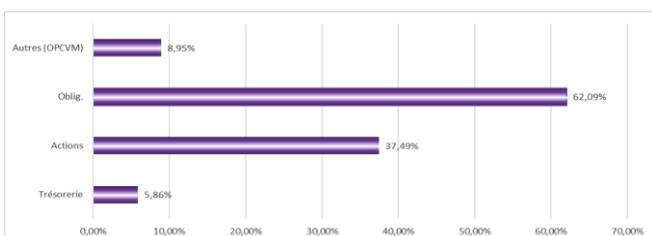
Performance du fonds



Performance	Novembre 2017	YTD	2016	2015	2014	2013	2012	Depuis le (30 juin 2009)
Pragmatis Convexe Patrimoine	-1,92%	-0,13%	+0,36%	-1,85%	+0,39%	+2,79%	+6,60%	+10,21%
Eonia + 200 pb *	+0,13%	+1,50%	+1,68%	+1,89%	+2,10%	+2,09%	+2,25%*	+22,43%

* 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%	2,27%	0,59%	1,49

Pragmatis Convexe Patrimoine 3,33
*360 jours

Répartition* par Notation**

	AAA	AA	A	BBB	BB	NR
Pragmatis Convexe Patrimoine	3,54%	6,16%	15,56%	18,58%	0,00%	1,69%

* % 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

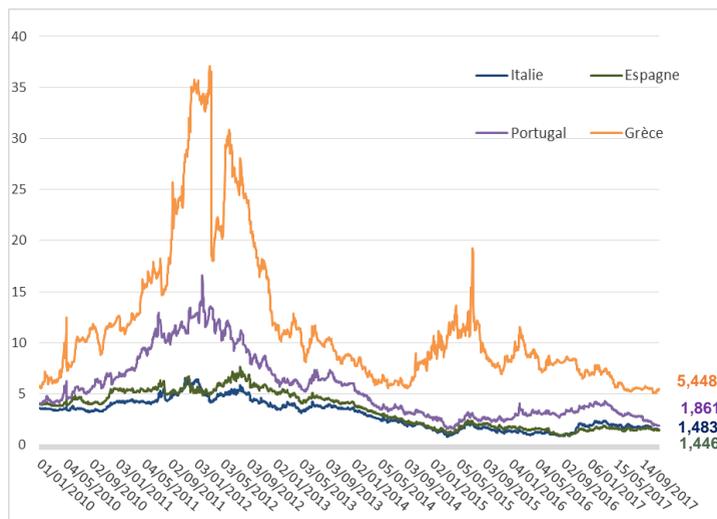
COCA-COLA TV090919	5,53%
BNPP TV200326 EMTN	5,15%
THYSSENKRUPP 4%18	4,90%
BFCM TV16-030620	4,76%
FCE BANK TV260820	4,74%

Opérations réalisées

Achat
Daimler 2,625%19, Engie, Sanofi

Vente totale ou partielle
Amundi ETF Japan Topix, BNP Paribas, Bouygues

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