

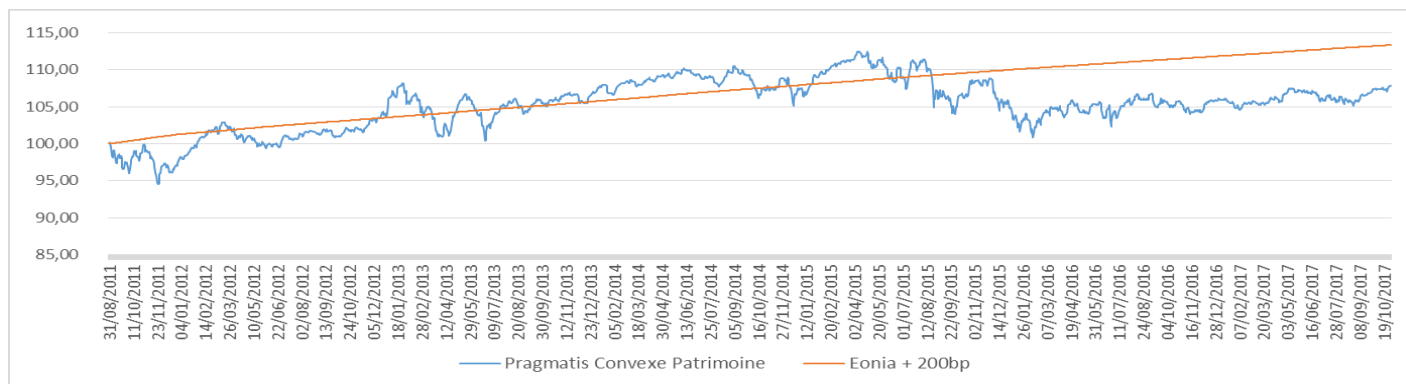
Pragmatis Convexe Patrimoine au 31 Octobre 2017

Valeur Liquidative 112,52 EUR

Le mois a débuté par le référendum en Catalogne dont les indépendantistes sont ressortis victorieux. Fort de ce succès, le Président de la région a tenté de négocier auprès de Madrid. Face au refus du pouvoir central, M. Puigdemont s'est essayé au passage en force. En réaction à cela, M. Rajoy a immédiatement décidé de destituer le pouvoir catalan et de provoquer la tenue de nouvelles élections régionales. A Bruxelles, l'ambiance était toute autre. M. Draghi a annoncé que les rachats d'actifs diminueraient à compter du mois de novembre, ce qui n'a nullement entamé l'optimisme des marchés. Au Japon, M. Abe a été reconduit au pouvoir, provoquant un mouvement haussier sur les marchés nippons. Dans ce contexte, le CAC40 et l'Eurostoxx 50 se sont respectivement appréciés de 3,25% et 2,20% quand le SP500 montait de 2,22% à son plus haut historique. Le baril de WTI a continué sur sa lancée en gagnant 5,24% à 54,38\$.

En octobre, le fonds affiche une performance de 0,52%. Au sein de la poche actions, le secteur du luxe a particulièrement performé. Les publications de Kering et de LVMH ont fait grimper les titres. A l'inverse, le titre Valeo qui avait largement progressé au cours du mois de septembre a souffert de résultats inférieurs aux attentes des analystes. Les banques françaises ont également déçu. Malgré un produit net bancaire solide, les activités de détail et de marché sont ressorties fragilisées. Nous avons profité de la configuration du marché pour prendre nos bénéfices sur le titre Total après le rallye effectué par celui-ci en réaction à l'envole du prix du baril de pétrole. En parallèle nous avons acheté de l'ETF Japan Topix pour bénéficier du regain de confiance des marchés japonais provoqué par la reconduction au pouvoir de Shinzo Abe.

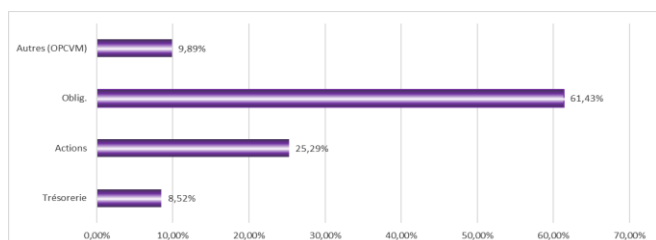
Performance du fonds



Performance	Octobre 2017	YTD	2016	2015	2014	2013	2012	Depuis le (30 juin 2009)
Pragmatis Convexe Patrimoine	+0,52%	+1,83%	+0,36%	-1,85%	+0,39%	+2,79%	+6,60%	+12,36%
Eonia + 200 pb *	+0,14%	+1,37%	+1,68%	+1,89%	+2,10%	+2,09%	+2,25%*	+22,27%

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

Allocation d'actifs - Exposition



Volatilité 1 an*

Pragmatis Convexe Patrimoine	3,21			
	*360 jours			
	Tx Act. Oblig.	Rdt Actions	Rdt Global	Sensibilité Taux
Pragmatis Convexe Patrimoine	0,22%	2,34%	0,65%	1,49

Répartition* par Notation**

	AAA	AA	A	BBB	BB	NR
Pragmatis Convexe Patrimoine	3,64%	6,21%	6,61%	9,11%	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

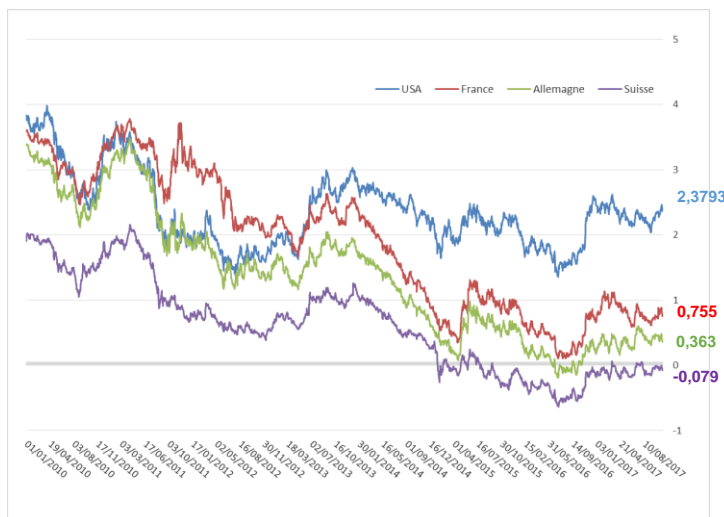
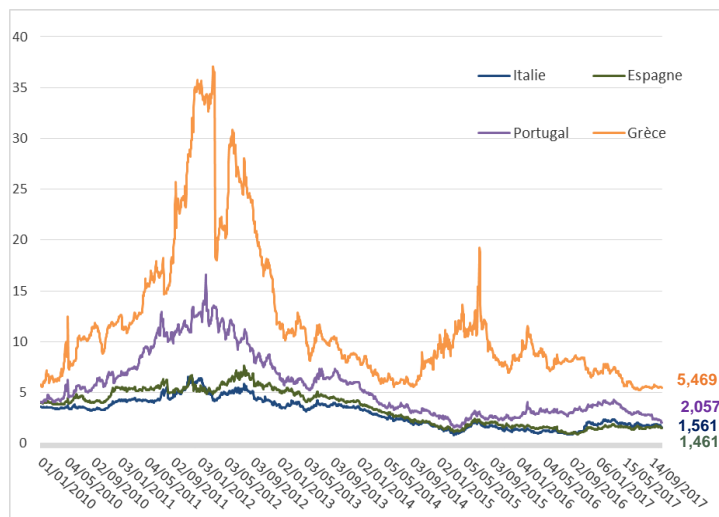
COCA-COLA TV090919	5,59%
BNPP TV200326 EMTN	5,19%
THYSSENKRUPP 4%18	4,95%
BFCM TV16-030620	4,82%
RCI BANQUE TV20	4,80%

Opérations réalisées

Achat
L'Oréal, Amundi ETF Japan Topix, Sodexo

Vente totale ou partielle
Sanofi 1%141117, Total, Saint Gobain

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