

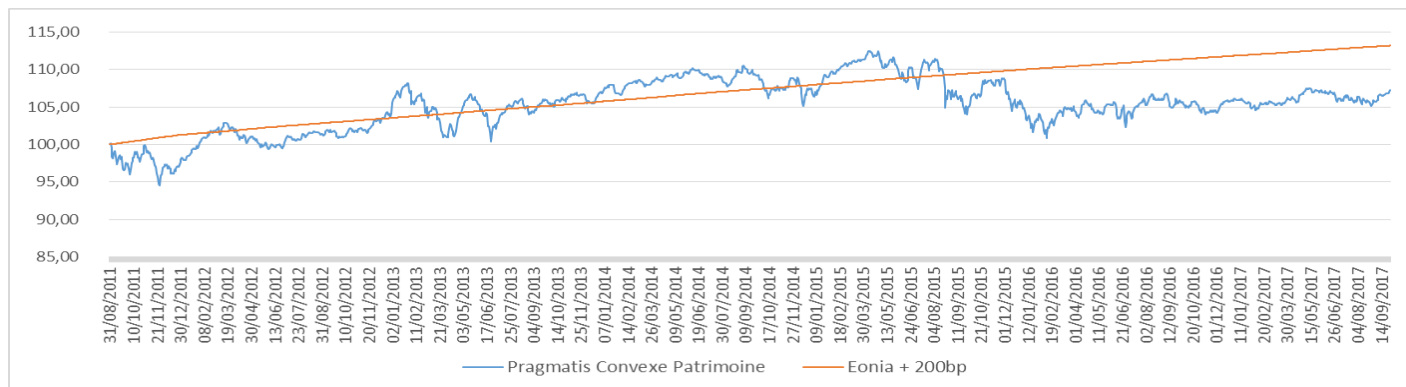
## Pragmatis Convexe Patrimoine au 29 Septembre 2017

Valeur Liquidative 111,94 EUR

Au début du mois, le sud des Etats-Unis et les Caraïbes ont été durement touchés par deux phénomènes météorologiques particulièrement violents. Sur la scène diplomatique, M.Trump a proféré de nouvelles menaces à l'encontre la Corée du Nord faisant craindre une escalade des tensions. De l'autre côté du Rhin, Mme Merkel a été réélue à la chancellerie. En France, la mobilisation contre la réforme de la loi travail a été faible. Les ordonnances devront encore être votées au parlement avant de s'appliquer. Dans ce contexte la BCE et la Fed ont laissé leurs taux inchangés. L'amélioration des prévisions économiques des Etats-Unis laisse toutefois présager qu'une nouvelle hausse des taux devrait intervenir en décembre 2017. Sur la période, le CAC 40, le Dax et S&P 500 ont rebondi respectivement de 4,80%, 6,41% et 2,60%. Le dollar a récupéré 0,80% face à l'euro à 1,1814 quand le prix du baril de WTI décollait de 9,40% à 51,67\$.

En septembre, le fonds réalise une performance de 1,53%. Nous avons profité du retour en grâce du pétrole suite aux tensions apparues au Kurdistan irakien. Ces dernières faisaient suite à la tenue d'un référendum sur l'indépendance de cette région riche en or noir. Le titre Total a affiché une progression de 4,60%, contribuant à hauteur de 9,30 points de base à la performance du fonds. Nos positions dans le secteur du luxe ont, quant-à-elles, bénéficié de l'appréciation du dollar. Kering et LVMH ont eu la faveur des investisseurs en grimpant de plus de 5%. Suite au beau parcours boursier du titre Airbus, nous avons décidé de prendre nos bénéfices sur cette ligne. Nous avons également coupé notre position sur le titre Sodexo pour adopter une orientation plus dynamique dans notre poche actions.

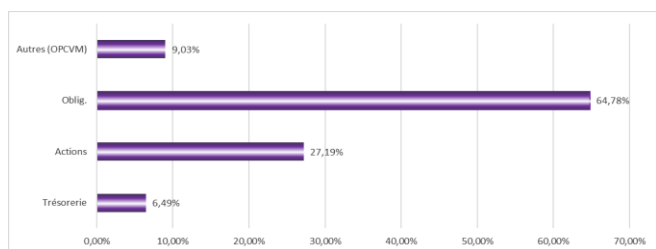
### Performance du fonds



Performance	Septembre 2017	YTD	2016	2015	2014	2013	2012	Depuis le (30 juin 2009)
<b>Pragmatis Convexe Patrimoine</b>	+1,53%	+1,30%	+0,36%	-1,85%	+0,39%	+2,79%	+6,60%	+11,78%
<b>Eonia + 200 pb *</b>	+0,13%	+1,22%	+1,68%	+1,89%	+2,10%	+2,09%	+2,25%*	+22,09%

\* 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	0,28%	1,88%	0,56%	1,56

Pragmatis Convexe Patrimoine

3,32

\*360 jours

### Répartition\* par Notation\*\*

	AAA	AA	A	BBB	BB	NR
Pragmatis Convexe Patrimoine	3,75%	9,49%	6,72%	9,28%	0,00%	1,72%

\* % 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

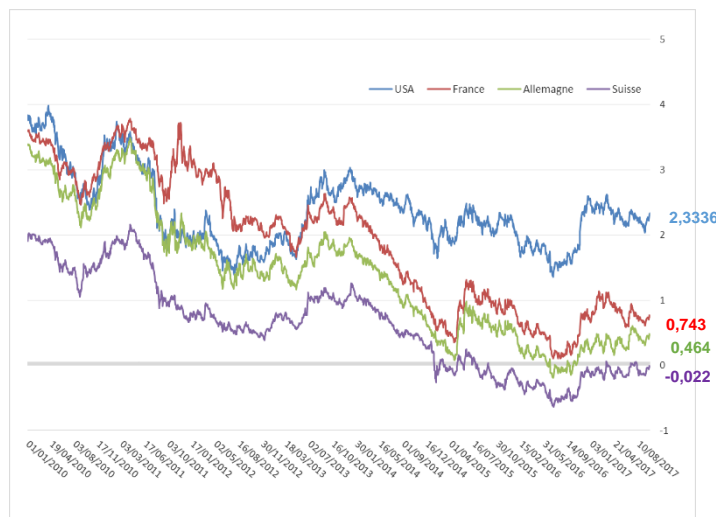
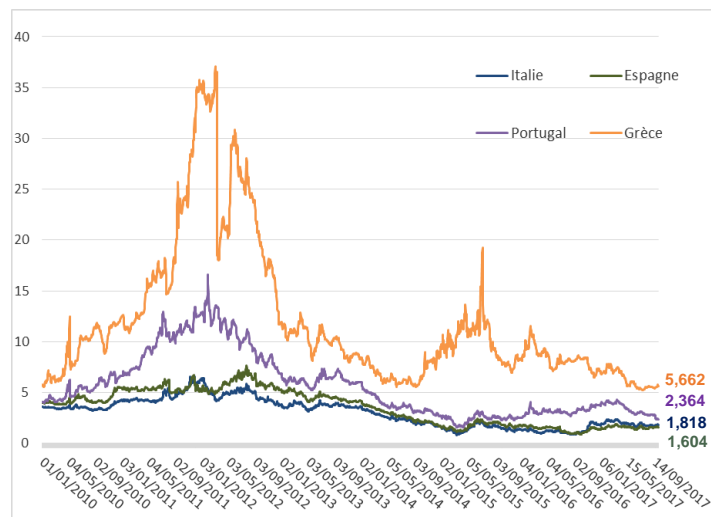
COCA-COLA TV090919	5,60%
BNPP TV200326 EMTN	5,18%
THYSSENKRUPP 4%18	4,97%
BFCM TV16-030620	4,83%
RCI BANQUE TV20	4,80%

## Opérations réalisées

**Achat**  
**BNPP TV200326 EMTN, INTESA SANPAO 3%19, THYSSENKRUPP 4%18**

**Vente totale ou partielle**  
**Airbus, BFCM TV16-030620, Sodexo**

## 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