

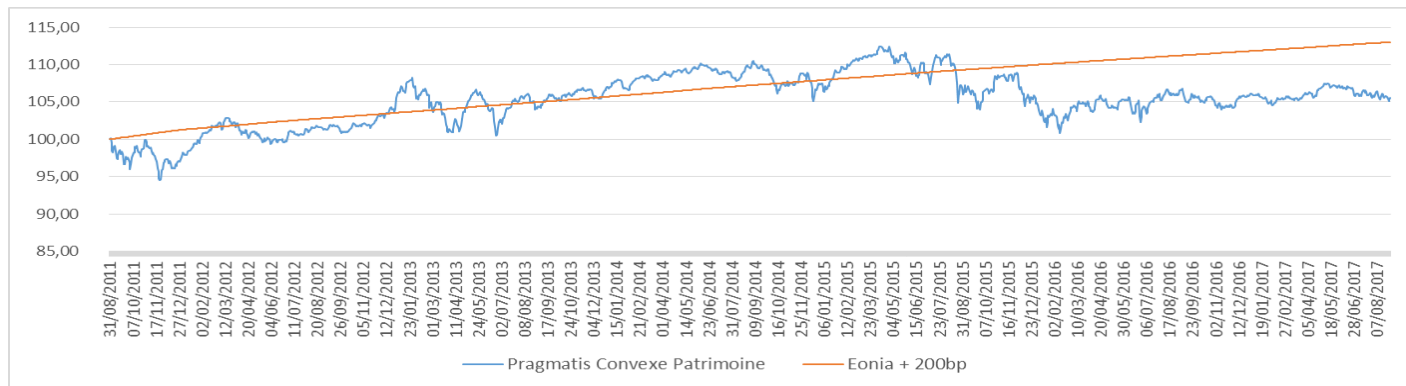
## Pragmatis Convexe Patrimoine au 31 Août 2017

Valeur Liquidative 110,25 EUR

Le mois d'août a fortement déçu car il n'a débouché sur aucune avancée majeure. Jackson Hole devait être la grand-messe des banques centrales. Elles y étaient attendues pour distiller quelques indices quant aux orientations économiques qui seraient prises dans les mois qui viennent. Pourtant la BCE et la Fed ont fait preuve d'un même mutisme, chamboulant par là-même les prévisions des analystes. Les négociations sur le Brexit étaient, elles-aussi, au point mort. Les britanniques ne semblent pas disposés à négocier le montant de la facture qu'ils devront payer en compensation de leur sortie. En fin de mois, les tensions avec la Corée du Nord sont réapparues de plus belle suite à de nouvelles provocations de Pyongyang. Sur la période le CAC40 s'est déprécié de 0,16%. Le DAX a reculé de 0,52%. Après un mois de forte hausse, le baril de WTI a perdu 5,86% pour retourner à 47,23\$. L'euro a dépassé la barre des 1,20\$ le 29 août, son plus haut niveau depuis 2 ans.

Malgré un marché orienté à la baisse, le fonds est parvenu à afficher une performance positive de 0,07%. La poche action a profité de sa forte exposition au secteur du luxe via des titres tels qu'Hermès, LVMH ou Christian Dior. Ces derniers ont profité du regain d'appétit d'investisseurs pour les sociétés résilientes et aptes à générer des revenus dans une conjoncture incertaine. Par ailleurs, nous avons pris nos bénéfices sur le titre Danone après qu'il ait performé suite à des rumeurs d'OPA. Dans ce contexte, nous avons cédé une partie de nos titres de dette allemande et de nos positions sur des « floaters » afin d'acquérir des obligations corporates telles que la BNP ou Intesa Sanpaolo.

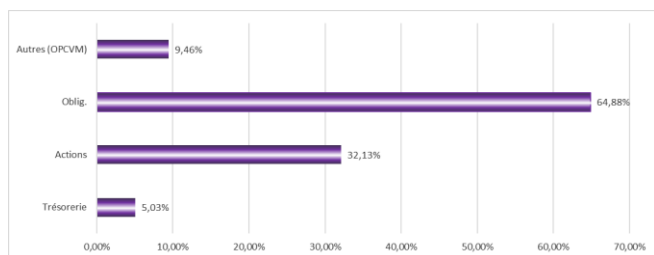
### Performance du fonds



Performance	Août 2017	YTD	2016	2015	2014	2013	2012	Depuis le (30 juin 2009)
Pragmatis Convexe Patrimoine	+0,07%	-0,23%	+0,36%	-1,85%	+0,39%	+2,79%	+6,60%	+10,10%
Eonia + 200 pb *	+0,14%	+1,09%	+1,68%	+1,89%	+2,10%	+2,09%	+2,25%*	+21,94%

\* 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	0,25%	2,20%	0,64%	1,56

Pragmatis Convexe Patrimoine

3,64

\*360 jours

### Répartition\* par Notation\*\*

	AAA	AA	A	BBB	BB	NR
Pragmatis Convexe Patrimoine	3,83%	9,64%	6,83%	9,43%	0,00%	1,74%

\* % 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

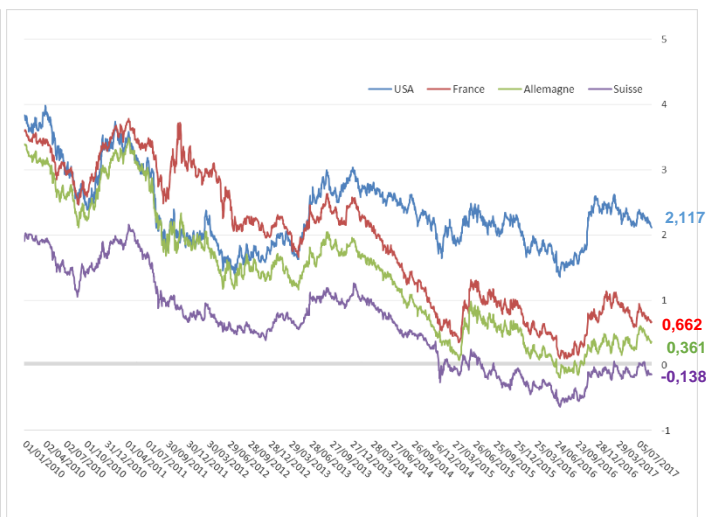
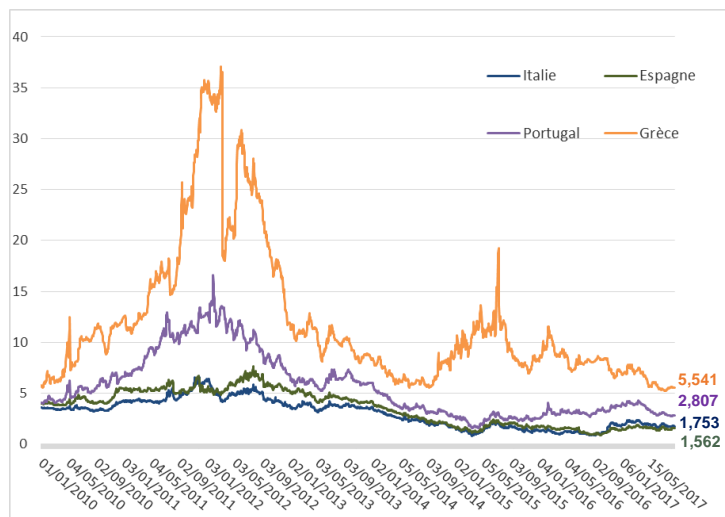
BFCM TV16-030620	6,53%
COCA-COLA TV090919	5,69%
RCI BANQUE TV20	5,68%
FCE BANK TV260820	4,87%
BNPP TV200326 EMTN	3,51%

## Opérations réalisées

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

**Vente totale ou partielle**  
**ALLEMAGNE 0%150826, BFCM TV16-030620, COCA-COLA TV090919**

## 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