

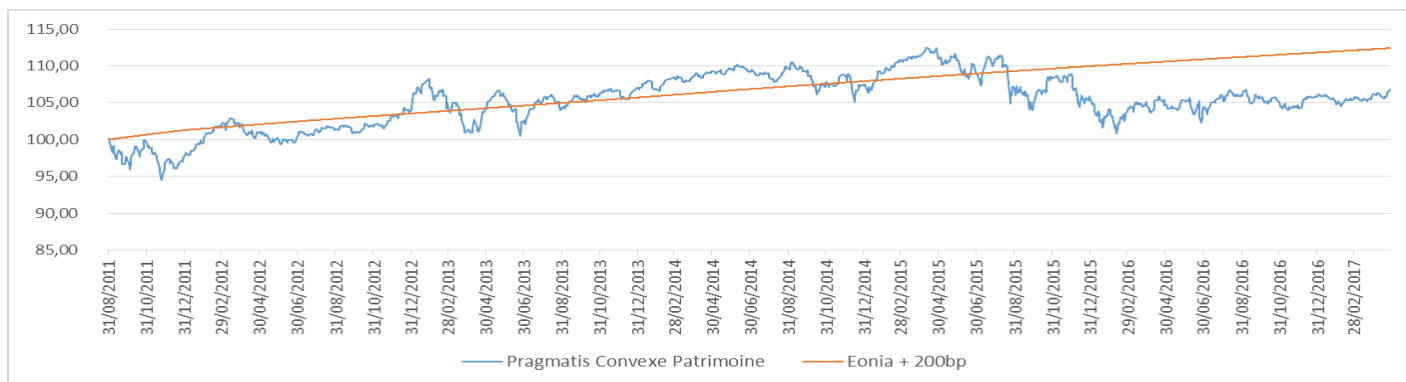
Pragmatis Convexe Patrimoine au 28 Avril 2017

Valeur Liquidative 111,45 EUR

Le mois d'avril fut assez calme en raison de l'attente autour des élections en France. Les marchés ont été rassurés par la présence de M. Macron au 2nd tour. Le lundi suivant les résultats, le CAC 40 connaissait en effet une hausse de plus de 4%, porté par le secteur bancaire qui prenait près de 8%. Aux Etats-Unis, M. Trump a passé la barre des 100 jours au pouvoir, mais n'a réussi à imposer aucune des lignes majeures de son programme. Les banques centrales ont maintenu leurs différentes politiques, le quantitative easing pour la BCE et la BOJ, la remontée des taux pour la FED. Au cours de ce mois, le CAC 40 et l'Eurostoxx 50 ont progressé respectivement de 3.93% et de 2.43% tandis que le baril de pétrole WTI perdait 2.39%.

Le fonds a réalisé une performance de 0,51% sur la période. La poche actions a bénéficié de la forte appréciation des titres du luxe, boostés par des opérations de fusions-acquisitions et des ventes en progression. Le secteur bancaire a, lui aussi, connu une fin de mois particulièrement haussière du fait du résultat du premier tour des présidentielles qui a fait disparaître le risque d'une confrontation des candidats des extrêmes au second tour. Les titres obligataires ont en revanche été à la peine en raison de la hausse des taux directeurs américains qui devrait intervenir en juin. Les titres pétroliers ont été victimes de la baisse du prix de l'or noir liée à l'abondance de l'offre malgré l'accord de l'Opep. Dans ce contexte, nous avons opéré de nombreuses prises de bénéfices tout en nous repositionnant sur certains secteurs, notamment l'automobile.

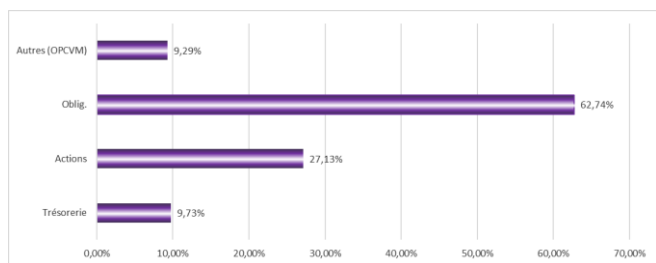
Performance du fonds



Performance	Avril 2017	YTD	2016	2015	2014	2013	2012	Depuis le (30 juin 2009)
Pragmatis Convexe Patrimoine	+0,51%	+0,86%	+0,36%	-1,85%	+0,39%	+2,79%	+6,60%	+11,29%
Eonia + 200 pb *	+0,12%	+0,53%	+1,68%	+1,89%	+2,10%	+2,09%	+2,25%*	+21,26%

* 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	4,02			
				*360 jours
Pragmatis Convexe Patrimoine	0,33%	2,46%	0,78%	1,95

Répartition* par Notation**

	AAA	AA	A	BBB	BB	NR
Pragmatis Convexe Patrimoine	3,67%	7,34%	8,53%	11,28%	0,00%	1,30%

* % 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

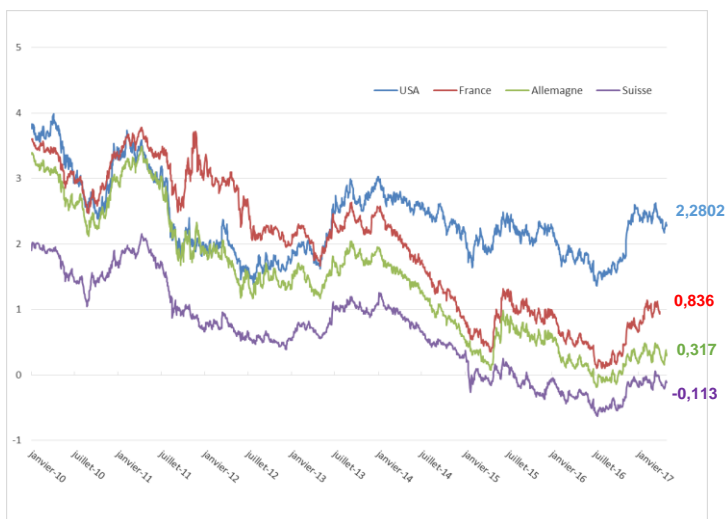
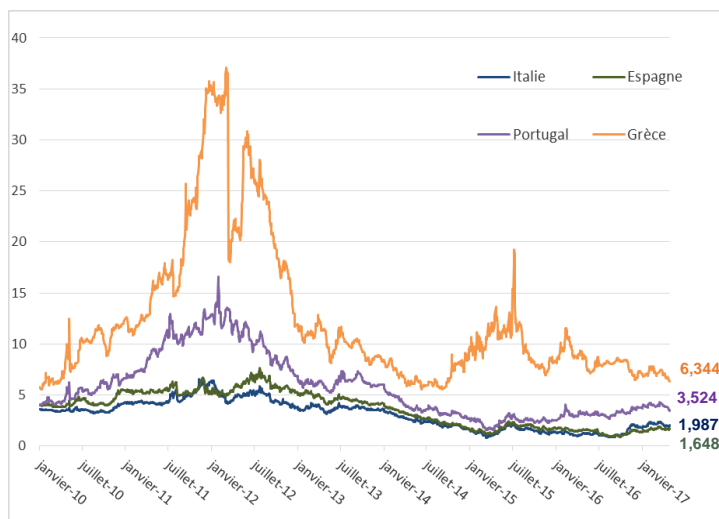
Allemagne 0% 150826	8,37%
BFCM TV16 030620	6,16%
RCI Banque TV20	4,89%
Renault 3,625 09/18	3,28%
BFCM 2,625%24 EMTN	2,76%

Opérations réalisées

Achat
Hermès, Lyxor Lev Eurostoxx 50, Publicis Groupe

Vente totale ou partielle
Galerie Lafayette 4,5% 17, Lyxor CAC40 Double short, Essilor

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