

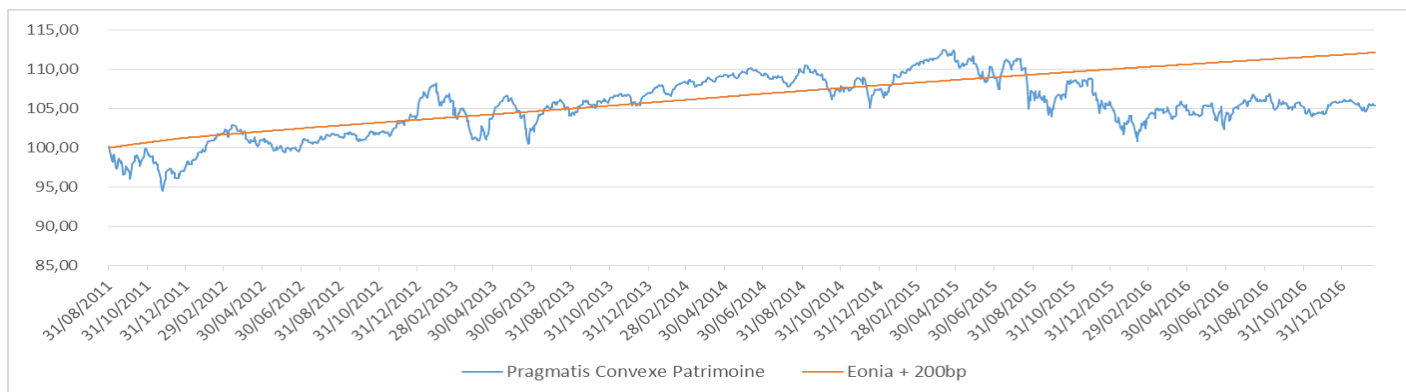
Pragmatis Convexe Patrimoine au 28 Février 2017

Valeur Liquidative 110,05 EUR

Les marchés ont été globalement orientés à la hausse durant le mois de février. Aux Etats-Unis, le Dow Jones a continué son ascension, en progressant de près de 4,8%, se rapprochant encore un peu plus des 21.000 points. Les investisseurs ont fait la part belle aux secteurs traditionnellement défensifs tels que ceux des biens de consommation et de la santé. A l'inverse, les banques ont été légèrement sanctionnées. La réaffirmation de la part de M.Trump de sa volonté de déréguler le secteur via une modification de la loi Dodd Frank n'a pas occulté les doutes des investisseurs. En France, les tensions restent encore importantes sur les taux, tant l'issue des élections présidentielles demeure incertaine. Dans ce contexte, le baril de WTI a terminé à 54,01\$, affichant une hausse de 2,27% sur le mois. L'once d'or a, pour sa part, continué de grimper, s'appréciant de 3,12%. Le CAC 40 et l'Eurostoxx 50 ont crû respectivement de 2,3 et 2,8%.

Au cours du mois de Février, le fonds a bénéficié de la baisse des taux. Cette baisse a induit une hausse des cours des titres obligataires qui représentent plus de 60% du portefeuille. L'opération que nous avons initiée sur les titres de dette allemande s'est révélée particulièrement payante. Il s'agit en effet de la plus importante contribution au portefeuille. Par ailleurs, la poche action a pu profiter de la bonne performance des secteurs du luxe et des valeurs telles que Michelin, Airbus et Seb dont les résultats ont dépassé les attentes. Les titres bancaires ont en revanche été quelque peu malmenés tout au long du mois. Nous avons profité de cette baisse pour racheter des actions de banques françaises et espagnoles. En parallèle, nous avons pris nos bénéfices sur des titres tels que Michelin et Airbus. Sur le mois, le fonds affiche une performance de 0,65%.

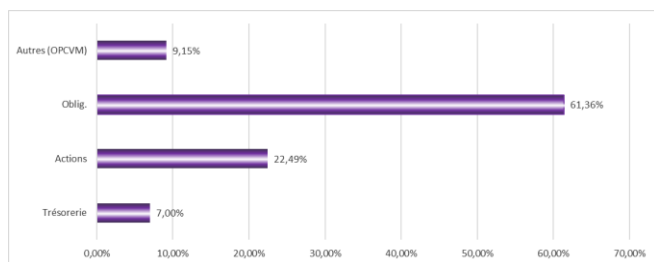
Performance du fonds



Performance	Février 2017	YTD	2016	2015	2014	2013	2012	Depuis le (30 juin 2009)
Pragmatis Convexe Patrimoine	+0,65%	-0,41%	+0,36%	-1,85%	+0,39%	+2,79%	+6,60%	+9,90%
Eonia + 200 pb *	+0,13%	+0,27%	+1,68%	+1,89%	+2,10%	+2,09%	+2,25%*	+20,94%

* 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	0,52%	2,59%	0,86%	2,96

Pragmatis Convexe Patrimoine 4,25
*360 jours

Répartition* par Notation**

	AAA	AA	A	BBB	BB	NR
Pragmatis Convexe Patrimoine	3,87%	16,69%	10,02%	14,61%	1,36%	3,81%

* % 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

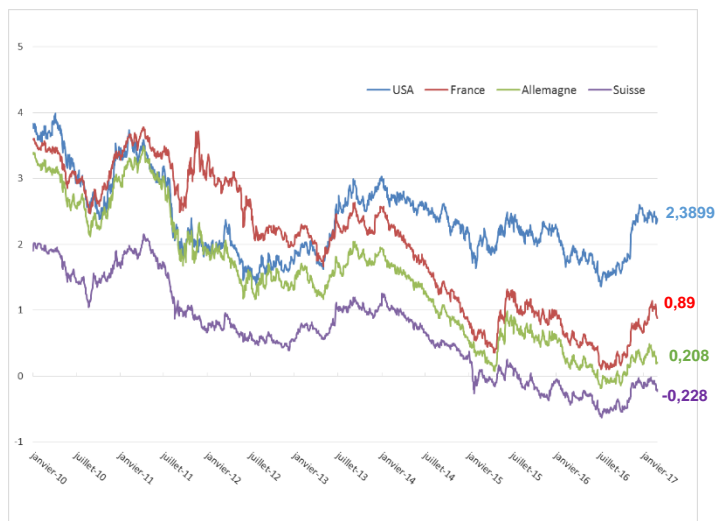
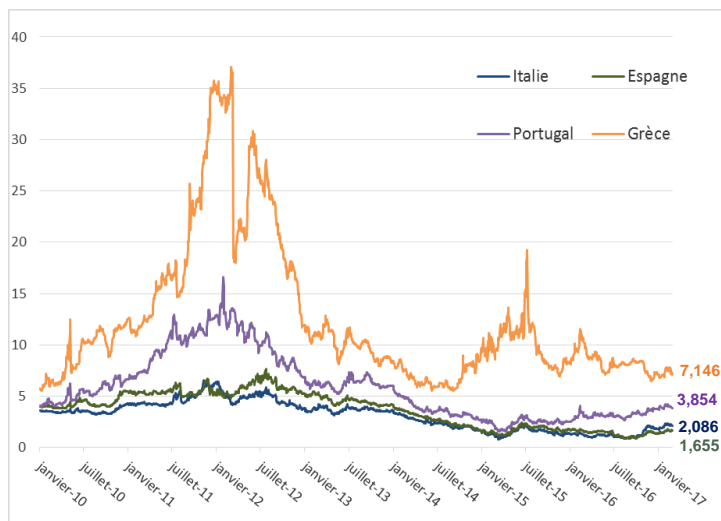
OAT 2,25% 2013-2024	10,69%
Allemagne 0% 150826	8,57%
BFCM 2,625% 2024	4,25%
Espana 5,85% 0122	3,94%
Renault 3,625 09/18	3,33%

Opérations réalisées

Achat
 Allemagne 0% 150826, Crédit Agricole, Véolia
 Environnement

Vente totale ou partielle
 Danone, Michelin, Sanofi

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	Jun 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