

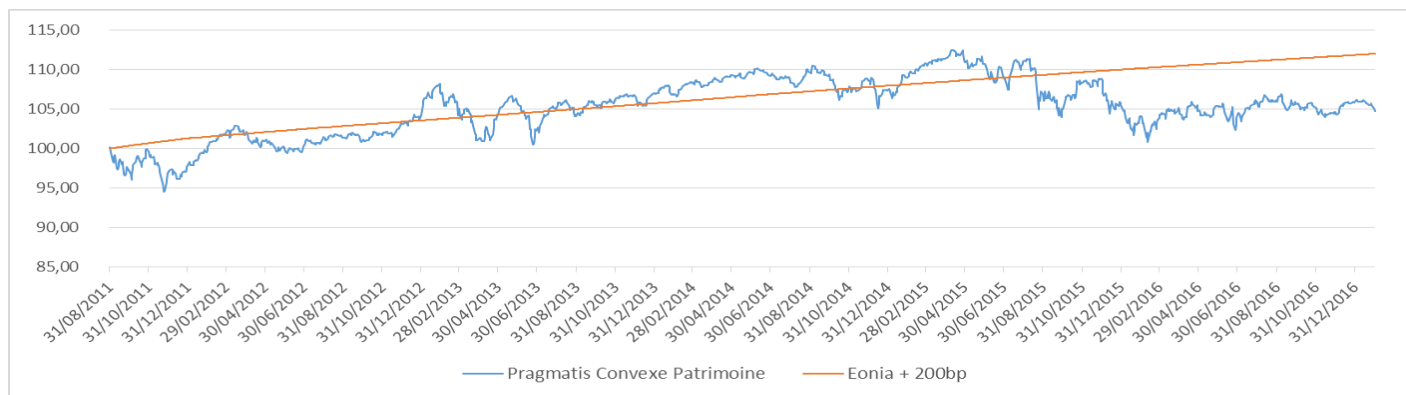
Pragmatis Convexe Patrimoine au 31 Janvier 2017

Valeur Liquidative 109,34 EUR

L'année 2017 a débuté par un mois chahuté. Alors qu'en France les cartes des présidentielles semblent rebattues dans un contexte de dégradation des indicateurs (notamment des chiffres de l'emploi), au Royaume-Uni, le parlement a validé le calendrier du Brexit. La procédure de divorce devrait débuter dès le 31 mars 2017 par l'activation de l'article 50. De l'autre côté de l'Atlantique, à peine en poste, Donald Trump s'est empressé de retirer les Etats-Unis de l'accord TransPacifique et d'interdire l'entrée sur le territoire américain aux ressortissants de sept pays à majorité musulmane. Le président a par ailleurs réitéré ses propos à l'encontre du Mexique et de la Chine. Malgré ces incertitudes, les indices américains ont démarré l'année dans le vert. Le Dow Jones a dépassé son plus haut historique à plus de 20.000 points. En Europe, le CAC 40 et l'Eurostoxx se sont légèrement rétractés de respectivement 2,3% et 1,8%.

Au cours du mois de janvier, nous avons continué de limiter notre exposition aux obligations d'entreprises et de pays « risqués » en raison des tensions auxquelles nous avons assisté sur les taux. En parallèle, nous avons accru nos positions dans des valeurs refuges telles que la dette allemande. Notre poche action a pu profiter de la bonne performance des secteurs du luxe et de la banque, ce qui a compensé la légère dépréciation des titres défensifs et du secteur de l'assurance. Par ailleurs, nous avons initié deux positions sur Michelin et Saint-Gobain du fait de l'amélioration des ventes d'automobiles et de l'augmentation des chiffres de la construction. Enfin, nous avons pris des bénéfices en réduisant notre exposition au secteur du luxe et en vendant quelques titres de banques.

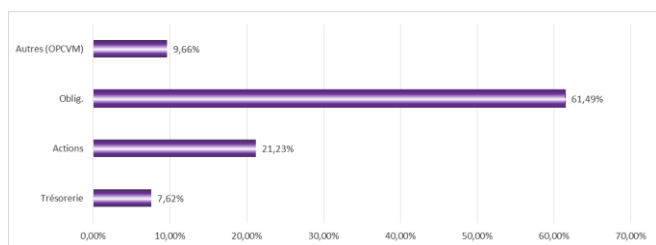
Performance du fonds



Performance	Janvier 2017	YTD	2016	2015	2014	2013	2012	Depuis le (30 juin 2009)
Pragmatis Convexe Patrimoine	-1,05%	-1,05%	+0,36%	-1,85%	+0,39%	+2,79%	+6,60%	+9,19%
Eonia + 200 pb *	+0,14%	+0,14%	+1,68%	+1,89%	+2,10%	+2,09%	+2,25%*	+20,79%

* 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	4,76			
				*360 jours
Pragmatis Convexe Patrimoine	0,56%	2,82%	1,02%	2,94

Répartition* par Notation**

	AAA	AA	A	BBB	BB	NR
Pragmatis Convexe Patrimoine	3,97%	17,00%	10,27%	14,95%	1,38%	3,90%

* % 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

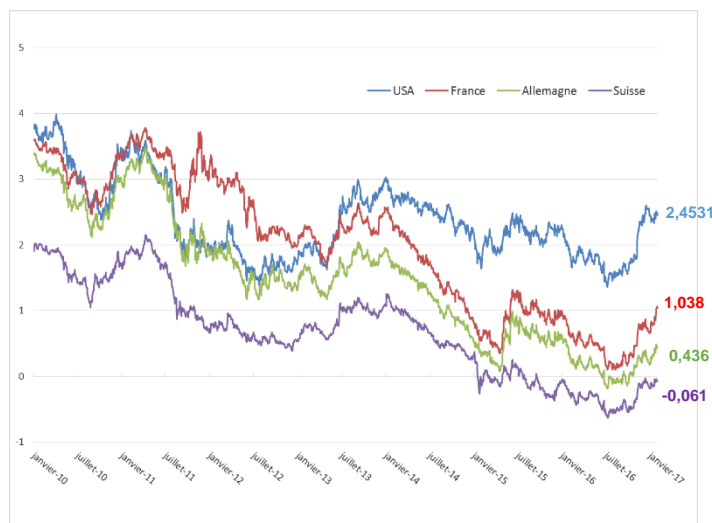
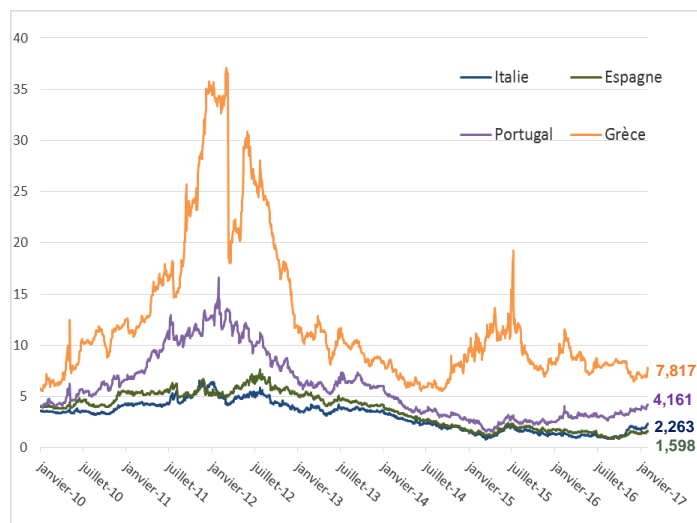
OAT 2,25% 2013-2024	10,84%
Allemagne 0% 150826	7,34%
BFCM 2,625% 2024	4,34%
Espana 5,85% 0122	4,00%
Renault 3,625 09/18	3,39%

Opérations réalisées

Achat
 Allemagne 0% 150826, Saint-Gobain, Michelin

Vente totale ou partielle
 Portugal 4,95%1023, Gas Nat 4,125%0118, Seb SA 2,375%22

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