

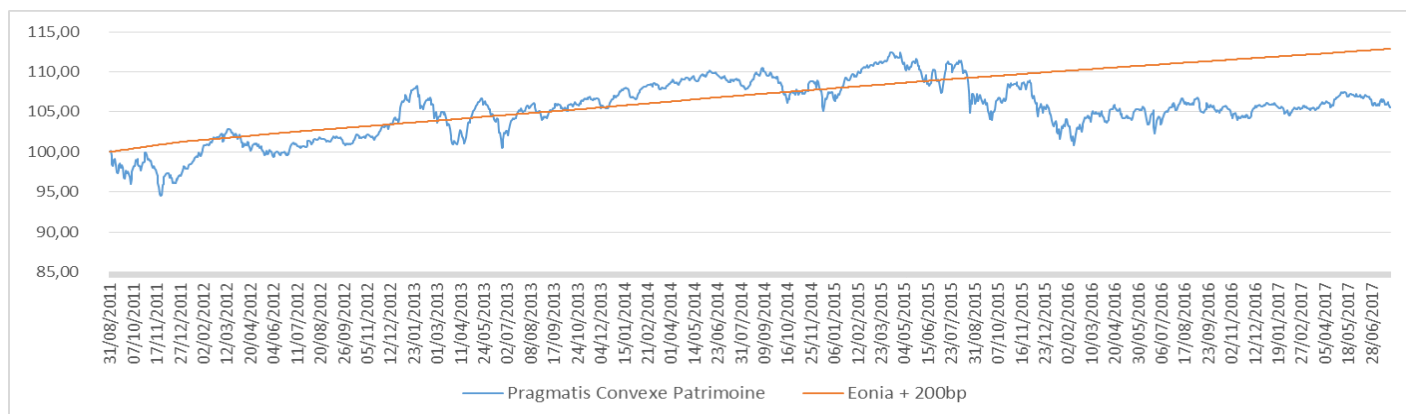
## Pragmatis Convexe Patrimoine au 31 Juillet 2017

Valeur Liquidative 110,17 EUR

Au cours d'un mois de Juillet peu riche en informations et dans un volume de transactions en forte baisse, les marchés ont évolué au gré des statistiques économiques et des annonces des banques centrales. M. Draghi a entamé le bal en déclarant que la politique accommodante de la BCE pourrait prendre fin en 2018. En fin de mois, Mme Yellen a laissé inchangé le taux directeur américain tout en insistant sur la nécessité de réduire le bilan de la Fed qui se rapproche des 4.500 milliards de \$. Dans ce contexte, le DAX 30 et le CAC 40 ont reculé respectivement de 1,7% et 0,50%. Les matières premières ont en revanche récupéré une partie de leurs pertes. Le prix du baril de WTI a progressé de 8,12% grâce notamment à la baisse des stocks de pétrole aux Etats-Unis et au ralentissement du rythme d'ouverture de nouveaux puits. L'once d'or s'est appréciée de 2,24% à 1269,44\$.

Le fonds a réussi à minimiser la perte des indices actions en ne reculant que de 0,20% au cours du mois de juillet. Les titres d'Etat de la Norvège ont performé de 0,06% dans la poche obligataire. Au sein de la partie actions, Moncler a contribué à hauteur de 5 points de base à la performance du fonds. Les titres bancaires tels que Banco Sabadell, la BNP et la Société Générale ont bénéficié des annonces rassurantes de la BCE et de résultats en progression. A l'inverse, les valeurs du luxe ont dévié en raison notamment de la dépréciation du dollar et de la rotation sectorielle qui s'opère actuellement. Dans ce contexte, nous avons initié une position sur Ipsen et profité du léger moins bien du secteur pour accroître notre allocation dans le luxe.

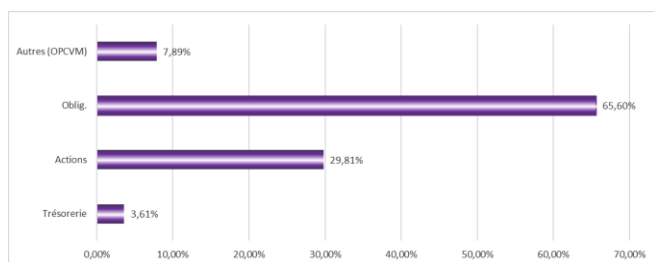
### Performance du fonds



Performance	Juillet 2017	YTD	2016	2015	2014	2013	2012	Depuis le (30 juin 2009)
<b>Pragmatis Convexe Patrimoine</b>	-0,20%	-0,30%	+0,36%	-1,85%	+0,39%	+2,79%	+6,60%	+10,02%
<b>Eonia + 200 pb *</b>	+0,14%	+0,95%	+1,68%	+1,89%	+2,10%	+2,09%	+2,25%*	+21,77%

\* 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	0,34%	2,08%	0,77%	1,92

3,59

\*360 jours

### Répartition\* par Notation\*\*

	AAA	AA	A	BBB	BB	NR
Pragmatis Convexe Patrimoine	3,74%	9,50%	7,57%	6,01%	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

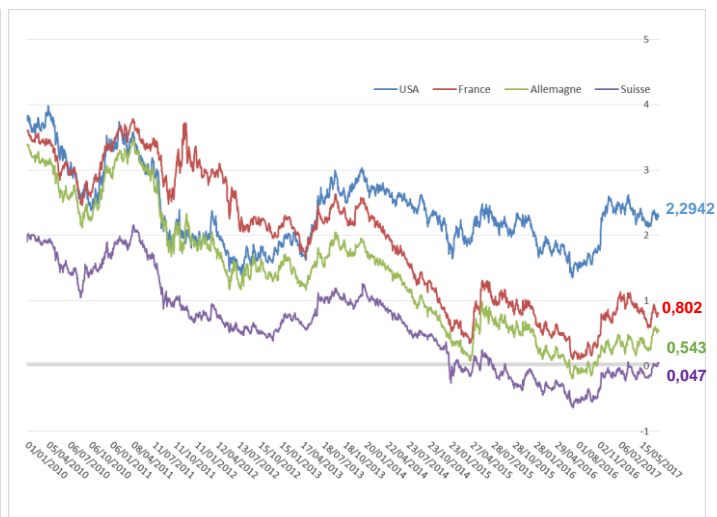
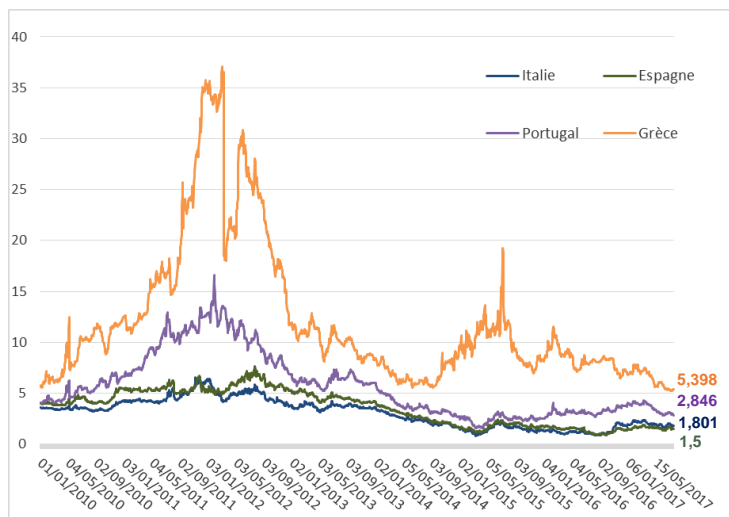
Allemagne 0% 150826	9,26%
BFCM TV16-030620	8,08%
COCA-COLA TV090919	7,24%
RCI BANQUE TV20	7,22%
FCE BANK TV260820	4,82%

## Opérations réalisées

**Achat**  
Diamant Bleu AR, Ipsen, Air Liquide

**Vente totale ou partielle**  
Diamant Bleu Resp, Société Générale, Moncler

## 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