

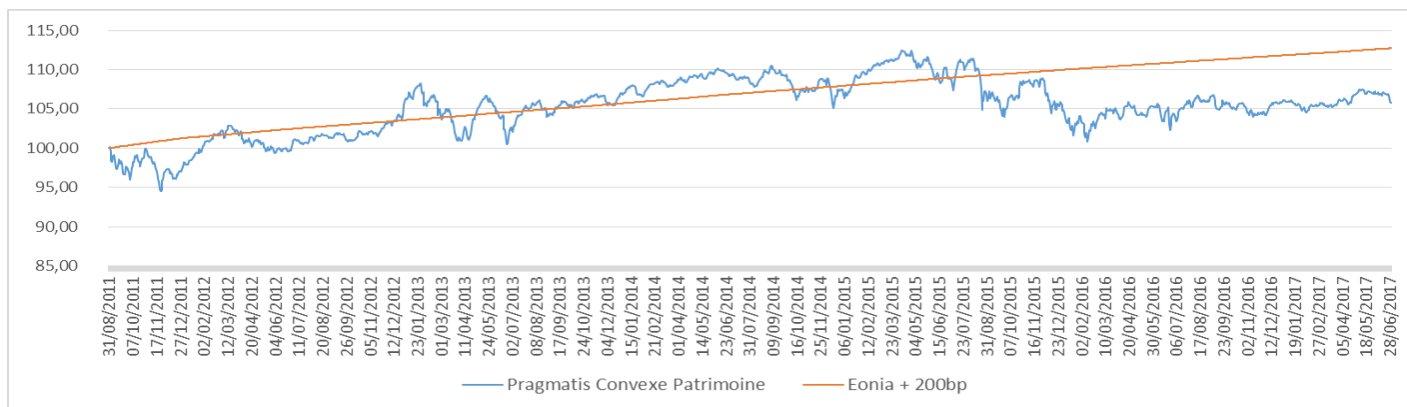
Pragmatis Convexe Patrimoine au 30 Juin 2017

Valeur Liquidative 110,39 EUR

Au cours du mois de Juin, les marchés européens ont subi un fort ralentissement du fait notamment du creux sur les titres pétroliers provoqué par l'annonce de la hausse de la production des pays non-membres de l'OPEP. La France a également connu un dur retour à la réalité après l'euphorie provoquée par l'élection Présidentielle. Les conclusions alarmantes de la Cour des comptes quant aux chiffres du déficit du pays réduisent fortement la marge de manœuvre du nouveau gouvernement qui devrait être contraint de repousser les réformes qu'il s'était engagé à faire. Aux Etats-Unis, la Fed a, sans surprise, relevé ses taux, les faisant passer à 1,25%. Les valorisations des titres de la technologie commencent en revanche à susciter quelques craintes. Le Nasdaq a ainsi perdu 2,45% en juin. Dans ce contexte, le CAC 40 et l'Eurostoxx 50 ont baissé respectivement de 3,1% et de 3,2%. Le S&P500 a affiché une modeste progression de 0,5% quand le prix du baril de WTI chutait de 4,72%.

Le fonds a réalisé une performance de -1,09% sur la période. La poche obligataire a pleinement joué son rôle en permettant d'amortir une partie des pertes induites par la chute des indices européens. Sur la poche actions, les titres bancaires se sont appréciés grâce au bon accueil qui a été fait des déclarations de M.Draghi. La forte exposition du fonds aux banques a généré des gains importants sur des titres tels que la Société Générale ou Intensa Sanpaolo. A l'inverse le fonds a été pénalisé par la piètre performance du secteur des télécoms au cours du mois. Les opérateurs téléphoniques vont en effet voir leurs revenus diminuer du fait de la fin roaming en Europe.

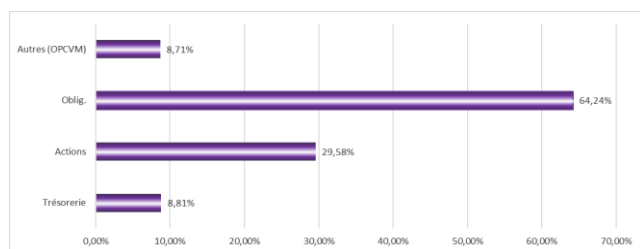
Performance du fonds



Performance	Juin 2017	YTD	2016	2015	2014	2013	2012	Depuis le (30 juin 2009)
Pragmatis Convexe Patrimoine	-1,09%	-0,10%	+0,36%	-1,85%	+0,39%	+2,79%	+6,60%	+10,24%
Eonia + 200 pb *	+0,13%	+0,81%	+1,68%	+1,89%	+2,10%	+2,09%	+2,25%*	+21,60%

* Depuis le 01/01/2012 – Précédent en 2011: Eonia +300 Pb

Allocation d'actifs - Exposition



Volatilité 1 an*

Pragmatis Convexe Patrimoine	3,95			
	*360 jours			
	Tx Act. Oblig.	Rdt Actions	Rdt Global	Sensibilité Taux
Pragmatis Convexe Patrimoine	0,26%	2,43%	0,66%	1,68

Répartition* par Notation**

	AAA	AA	A	BBB	BB	NR
Pragmatis Convexe Patrimoine	3,52%	9,08%	7,18%	12,72%	0,00%	1,62%

* % 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	8,89%
BFCM TV16-030620	7,73%
COCA-COLA TV090919	6,94%
RCI BANQUE TV20	6,92%
FCE BANK TV260820	4,62%

Opérations réalisées

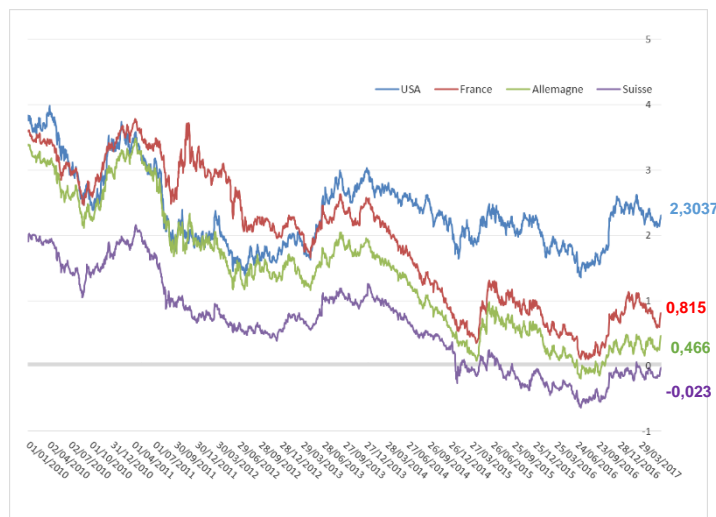
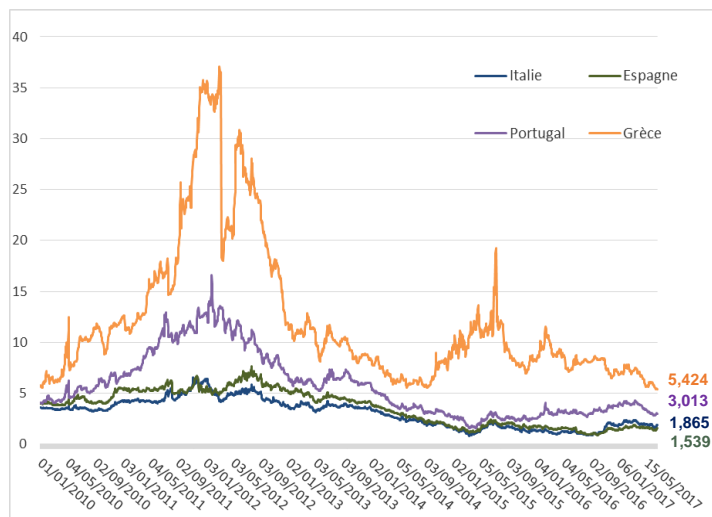
Achat

FCE Bank TV260820, ALLEMAGNE 0%150826 , Accor

Vente totale ou partielle

RENAULT 3,625 0918 , WENDEL 4,375%05-17 , TEL,EMIS,3,661%17

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