

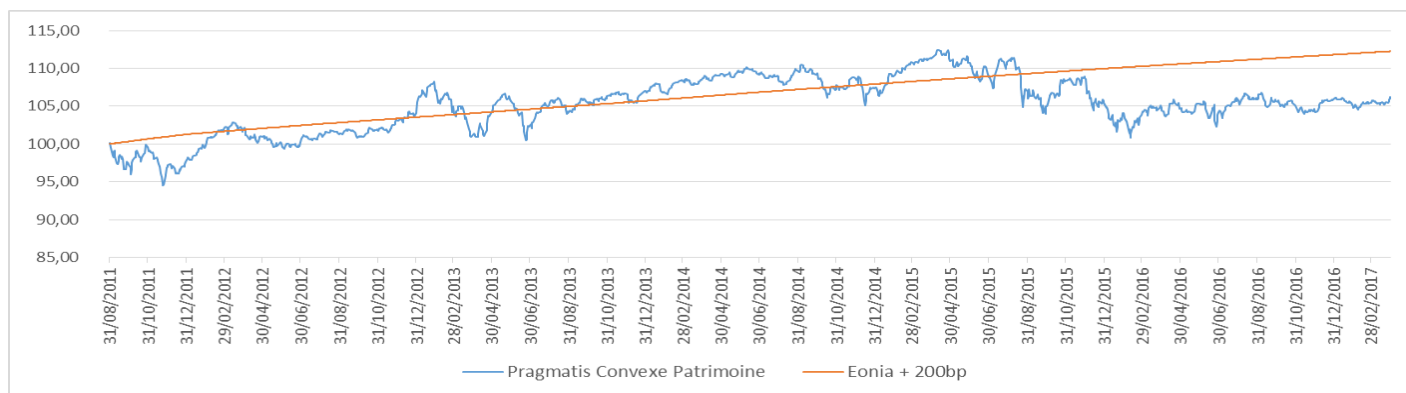
Pragmatis Convexe Patrimoine au 31 Mars 2017

Valeur Liquidative 110,88 EUR

Alors que M.Trump éprouve toutes les difficultés du monde à faire passer ses réformes, les marchés commencent à douter de sa capacité à mettre en œuvre son programme. Après l'échec de son décret migratoire, le président américain n'est pas parvenu à abroger l'Obamacare. Cela n'a pourtant pas freiné la Fed qui a rehaussé ses taux directeurs à 1%, allant un peu plus loin dans sa logique de normalisation de l'économie. Outre-manche, Mme May a officiellement activé le Brexit, entamant ainsi de longues négociations qui devraient durer au moins 2 ans. L'Écosse a immédiatement réagi en annonçant qu'un nouveau référendum serait tenu. En France, la campagne présidentielle bat son plein. M.Macron fait figure de grand favori, mais nous avons appris à nous méfier des sondages. Dans ce contexte, le CAC40 et l'Eurostoxx50 se sont appréciés respectivement de 5,43% et de 5,46%. Le prix du baril de WTI a chuté de 6,31%, tandis que le Dow Jones a reculé de 0,72%.

Au cours du mois de mars, le fonds a profité du dynamisme des marchés actions, et particulièrement du secteurs bancaire et du luxe. La poche actions a bien performé grâce à des titres tels que Véolia Environnement, Société Générale ou Crédit Agricole. Cela nous a permis de compenser la contreperformance affichée par les titres obligataires pénalisés par la remontée des taux. Nous avons d'ailleurs décidé d'accroître nos protections face à cette remontée en cédant une partie de nos positions sur des titres d'Etat de la France, de l'Espagne et du Portugal. Nous avons souscrit en parallèle à des obligations à taux variables, ces dernières ayant la caractéristique d'être couvertes face aux variations de taux. Suite à un mois marqué par la baisse du prix de l'or noir, nous avons profité du creux sur les titres pétroliers pour en racheter. L'exposition du fonds aux secteurs défensifs a également été accrue.

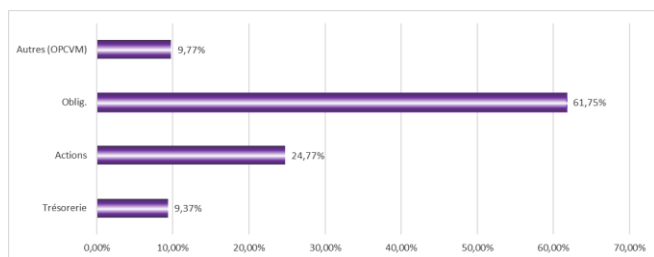
Performance du fonds



Performance	Mars 2017	YTD	2016	2015	2014	2013	2012	Depuis le (30 juin 2009)
Pragmatis Convexe Patrimoine	+0,75%	+0,34%	+0,36%	-1,85%	+0,39%	+2,79%	+6,60%	+10,72%
Eonia + 200 pb *	+0,14%	+0,41%	+1,68%	+1,89%	+2,10%	+2,09%	+2,25%*	+21,11%

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

Allocation d'actifs - Exposition



Volatilité 1 an*

Pragmatis Convexe Patrimoine

4,16

*360 jours

	Tx Act. Oblig.	Rdt Actions	Rdt Global	Sensibilité Taux
Pragmatis Convexe Patrimoine	0,41%	2,63%	0,85%	1,99

Répartition* par Notation**

	AAA	AA	A	BBB	BB	NR
Pragmatis Convexe Patrimoine	3,76%	7,47%	8,53%	11,29%	0,00%	3,74%

* % 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

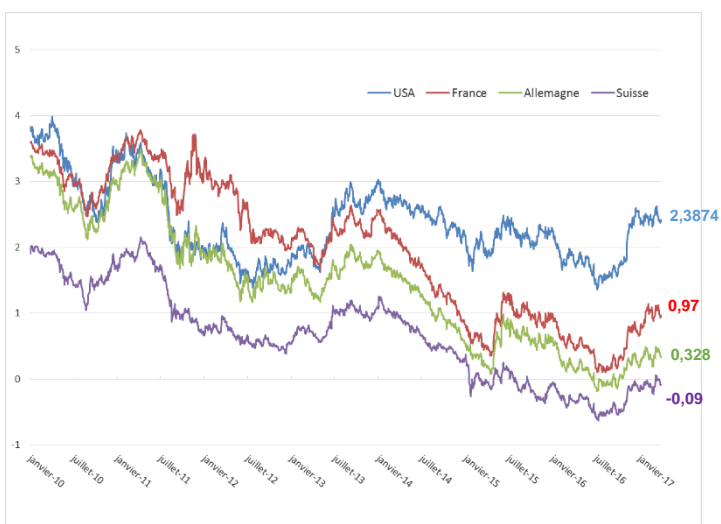
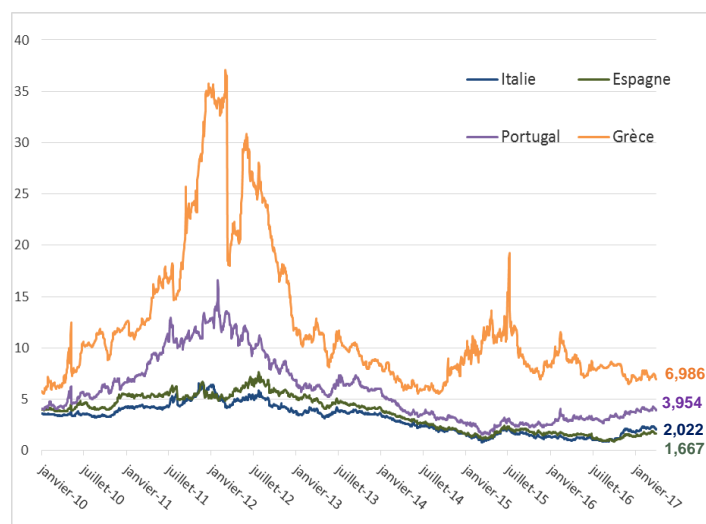
Allemagne 0% 150826	8,32%
BFCM TV16 030620	6,13%
RCI Banque TV20	4,88%
Renault 3,625 09/18	3,26%
BFCM 2,625%24 EMTN	2,73%

Opérations réalisées

Achat
BFCM TV15 030620, RCI Banque TV20, Coca-Cola TV090919

Vente totale ou partielle
OAT 2,25% 13-24, Espana 5,85% 0122, BFCM EMTN

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