

## Pragmatis Convexe Patrimoine au 29 Juin 2018 Valeur Liquidative 107,37 EUR

Après les tensions politiques le mois dernier, le mois de juin a connu un retour des tensions commerciales entre les USA et ses principaux partenaires commerciaux. En Europe, la formation d'un gouvernement en Italie a rassuré un temps les marchés, tout comme la nomination du nouveau chef du gouvernement espagnol, P. Sanchez, suite à la défaite de M. Rajoy. D. Trump fut encore la 1ère cause d'agitation sur les marchés suite à la confirmation de mesures protectionnistes. La crainte d'une guerre commerciale est maintenant plausible tant l'agressivité des USA s'est accrue. Les pays ou zones visées (Chine, EU) répondant de manière systématique aux annonces du président Trump.

Le sommet du G7 a été considéré comme un échec, le président américain refusant de signer le texte commun pourtant obtenu au cours du sommet. La rencontre entre Donald Trump et Kim Jong Un, le président Nord-Coréen a eu lieu le 12 juin et fut de nature à apaiser les marchés avec l'annonce de la dénucléarisation de la Corée du Nord.

Lors de la réunion de la Fed, Jerome Powell a estimé que l'économie américaine se portait bien et veille à ne pas resserrer trop vite la politique monétaire, aussi, il a jugé que la politique fiscale de Donald Trump était de nature à soutenir le pays sur les prochaines années ; c'est pourquoi il a augmenté, comme prévu, les taux directeurs de 0.25%. En Europe, Mario Draghi a répété son engagement à maintenir ses taux directeurs aux niveaux actuels jusqu'à la mi-2019 et à renouveler son stock d'obligations pour maintenir la durée de son portefeuille.

Le mois s'est achevé sur un mouvement de baisse assez important dans

un climat de guerre commerciale. Les tensions ont pesé sur les indices mondiaux et en particulier sur les pays visés par les droits de douanes l'Allemagne ou la Chine. Les performances mensuelles des indices sont donc négatives pour la plupart des indices européens (Dax -2.37% ; Cac -1.39% ; Stoxx 600 -0.82. %). Aux États-Unis, le Dow Jones est légèrement négatif (-0.59%) alors que Nasdaq et le S&P progresse respectivement de 1.05% et 0.48%.

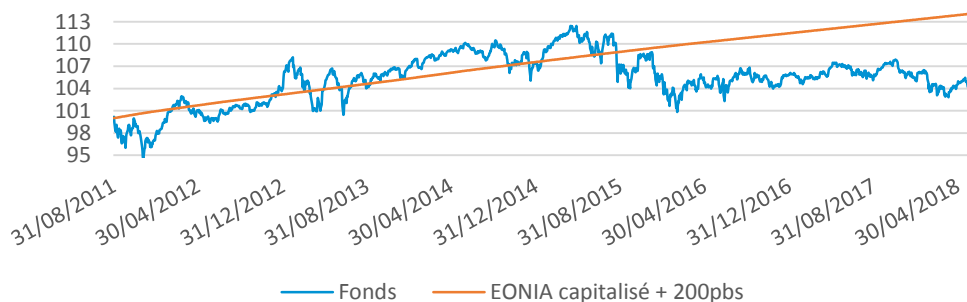
Dans ce contexte, il nous a paru judicieux de nous placer sur des secteurs résistants à ces secousses comme l'aéronautique ou la santé, Airbus, Sanofi et Fresenius offrant de bons fondamentaux ainsi que de bonnes configurations techniques. Nous avons également allégé notre position sur le secteur du luxe avec la vente de Swatch et Salvatore Ferragamo, la vente de cette dernière nous a permis d'éviter les conséquences de son profit warning, soit environ -20%, en revanche nous avons subi la prise de bénéfice sur les autres valeurs du secteur.

Le secteur de l'automobile a été chahuté durant ce mois et, faute de visibilité à court terme, nous avons réduit notre position sur Michelin.

Enfin, après une étude du secteur des cosmétiques et de leur développement, nous avons initié une position sur l'allemand Beiersdorf, spécialiste des soins de la peau.

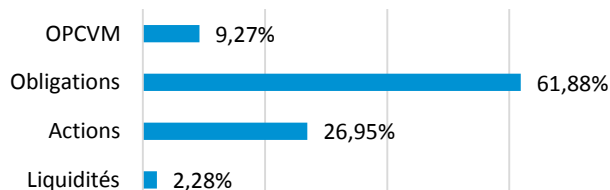
Malgré l'identification de secteurs et de valeurs porteurs, nous réalisons une performance de -1,14% sur le mois.

### Performance du fonds



Performance	Juin 2018	YTD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Depuis le 01/01/2012
Pragmatis Convexe Patrimoine	-1,14%	-2,16%	-0,69%	+0,36%	-1,85%	+0,39%	+2,79%	+6,60%	+5,30%
Eonia +200pb	+0,13%	+0,81%	+1,64%	+1,68%	+1,89%	+2,10%	+2,09%	+2,25%	+13,12%

### Allocations d'actifs - Exposition



### Risque et rendement

Sensibilité	1,14%
Taux actuariel	0,17%
Rendement Actions	2,55%
Rendement Global	0,79%
Volatilité annualisée	4,43%

Répartition par Notation	AAA	AA	A	BBB	BB	ND
Pragmatis Convexe Patrimoine	0%	4,65%	17,02%	22,12%	1,93%	1,97%

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures. Sources : Efigest Asset Management / CICAM et CMCICS / Bloomberg

# Lettre Mensuelle

Efigest Asset Management – Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF GP07000029  
11 bis, rue d'Aguesseau – 75008 Paris – France – Tél.: +33 (0)1 42 96 98 48 – Fax: +33 (0)1 42 96 98 52



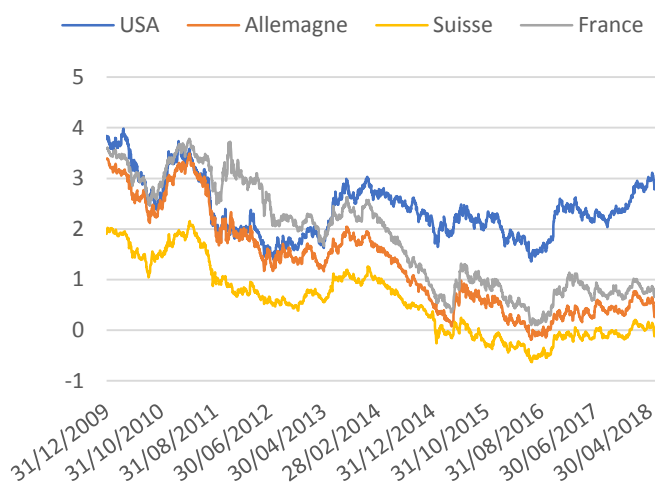
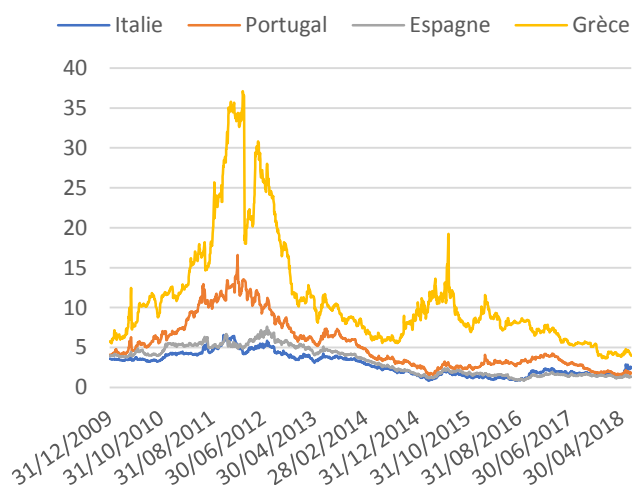
## Les plus grosses pondérations du portefeuille

Ticker	Poids en %
DIAMANT BLEU ACT REND-I	6,98
GE CAPITAL EURO FUNDING	6,48
BFCM TV16-030620	5,59
FCE BANK TV260820	5,58
RCI BANQUE TV20	5,57
COCA-COLA TV090919	4,65

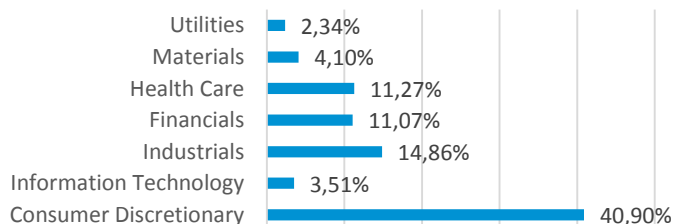
## Principales opérations réalisées

Achat / Renforcement	Vente / Allègement
BEIERSDORF AG	SWATCH GROUP
AIRBUS SE	SALVATORE FERRAGAMO
SANOFI	MICHELIN (CGDE)
ASML HOLDING NV	AIRBUS SE

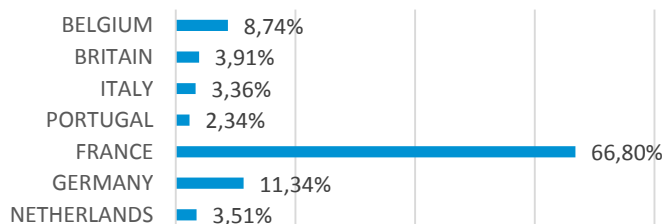
## Taux à 10 ans



## Répartition sectorielle de la poche action



## Répartition géographique de la poche action



**Code ISIN**  
**Code Bloomberg**  
**Forme Juridique**  
**Politique d'investissement**

**Date de transformation**  
**Devise**

**Frais de Gestion**  
**Commission de Surperformance**  
**Notation Morningstar**

**FR0010147744**  
**ITPATMN FP**  
**FCP coordonné de droit Français**  
**Réaliser une performance annuelle supérieure à Eonia +200bp sur un horizon de 3 à 5 ans**  
**Juin 2009 (le FCP a été créé le 29/12/2004)**  
**EUR**  
**1,20% TTC p.a**  
**10% de la surperformance au dessus de Eonia + 200bp**  
**★★**

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures. Sources : Efigest Asset Management / CICAM et CMCIS / Bloomberg