

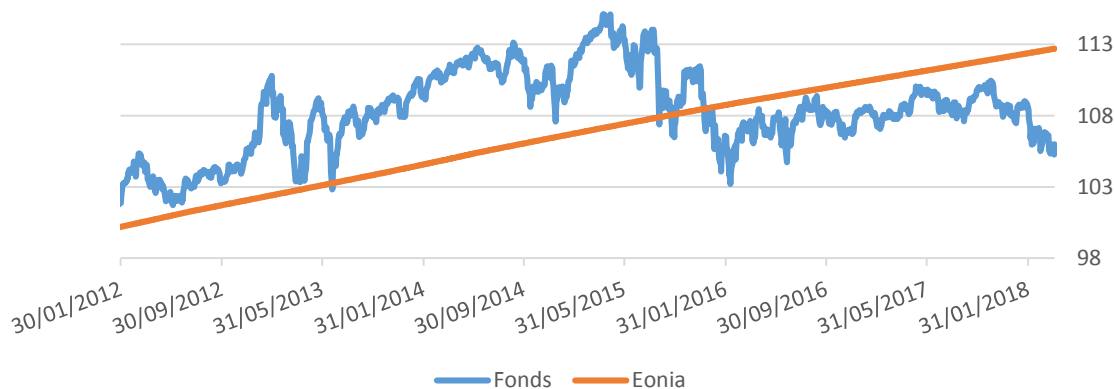
Pragmatis Convexe Patrimoine au 29 Mars 2018 Valeur Liquidative 107,72 EUR

Le mois de mars fut placé sous le signe de la volatilité. En début de mois, l'audition du nouveau président de la FED jugée hawkish ainsi que l'annonce par D.Trump d'imposer des mesures protectionnistes sur les matières premières ont secoué fortement les marchés mondiaux (-2,4% pour le MSCI World sur la 1ère semaine de mars). Les craintes sur l'inflation américaine se sont apaisées, ce qui a bien évidemment rassuré les marchés le temps d'une semaine, cependant la hausse des taux directeurs de la FED et la réunion du FOMC laissant penser à 4 hausses de taux sur 2018 ont créé l'incertitude. En Europe, l'instabilité politique en Italie pèse également tant qu'aucune majorité parlementaire ne sera trouvée. Depuis le début de l'année, ce sont les américains et émergents qui se détachent tandis que l'Europe et le Japon sont pénalisés par les menaces protectionnistes et leurs devises.

Sur le mois, les performances des marchés actions restent donc négatives, le Dow Jones et le Nasdaq réalisent respectivement -4,34% et -4,63% et les indices européens (DAX, CAC40, Stoxx600) observent un recul d'environ 2,5%.

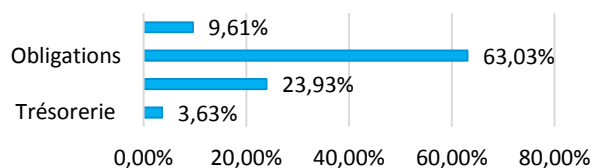
Dans un climat marqué par l'instabilité et la crainte d'une guerre commerciale, nous avons opté pour une stratégie de diversification avec des achats de valeurs telles que Sodexo ou Engie. Cette stratégie s'est révélée mitigée car le "Profit warning" de Sodexo, entreprise de restauration collective, a grandement pénalisé notre performance, toutefois, dans un marché européen qui réalise une contreperformance de -2,31% nous parvenons à limiter la nôtre à -0,99%. Du côté des ventes et allègements, nous avons pu d'ores et déjà prendre nos bénéfices sur Engie ainsi que sur Diasorin, spécialiste italien du diagnostic in vitro. Enfin, nous avons soldé notre position sur Inditex en prévision des chiffres de son concurrent Hennes & Mauritz. Anticipant une éclaircie sur les marchés mondiaux en avril, nous avons renforcé nos positions sur le secteur du luxe, en particulier sur Hermès.

Performance du fonds



Performance	Mars 2018	YTD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Depuis le 01/01/2012
Pragmatis Convexe Patrimoine	-0,99%	-1,84%	-0,69%	+0,36%	-1,85%	+0,39%	+2,79%	+6,60%	+5,64%
Eonia +200pb	+0,13%	+0,40%	+1,64%	+1,68%	+1,89%	+2,10%	+2,09%	+2,25%	+12,67%

Allocation d'actifs - Exposition



Risque et rendement

Sensibilité	1,29%
Taux actuariel	0,21%
Rendement Actions	2,20%
Rendement Global	0,64%
Volatilité annualisée	5,18%

Répartition par Notation	AAA	AA	A	BBB	BB	ND
Pragmatis Convexe Patrimoine	0%	4,39%	19,86%	22,89%	5,37%	3,75%

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



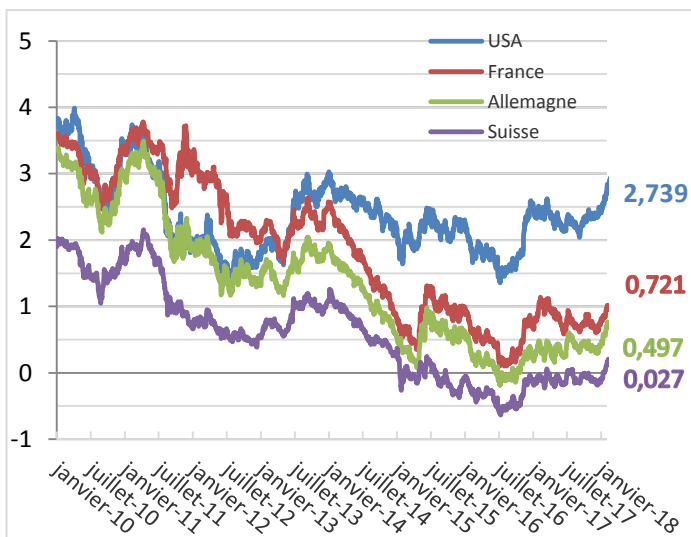
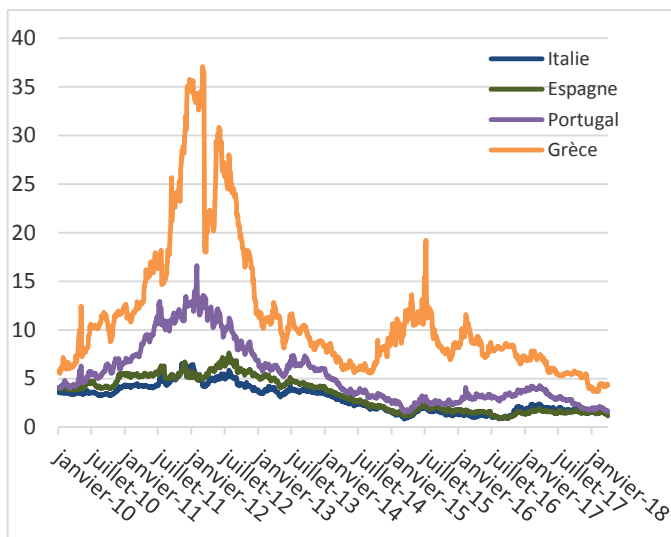
Les plus grosses pondérations du portefeuille

Ticker	Poids en %
DIAMBACRDM I 5D	6,34
BNPP TV200326 EMTN	5,54
BFCM TV16-030620	5,26
FCE BANK TV260820	5,25
RCI BANQUE TV20	5,24
COCA-COLA TV090919	4,37

Principales opérations réalisées

Achat / Renforcement	Vente / Allègement
Sodexo	Diasorin
Hermès	Banco Sabadell
Christian Dior	Inditex
Bouygues	BNP Paribas

Taux à 10 ans



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 CMCICS / Bloomberg

Pour toute information supplémentaire sur le fonds, vous pouvez consulter notre site Internet www.efigest-am.fr, ou nous contacter au: +33(0)1-42-96-98-48