

ACTIONS	13-févr	Février**	2009
CAC 40	2997,86	0,8%	-6,8%
DJ Stoxx 600	191,27	0,0%	-3,6%
S&P 500	826,84	0,1%	-8,5%
NIKKEI 225	7779,4	-2,7%	-12,2%
Asie* (hors Japon)	278,49	2,4%	-3,3%
Amérique Latine*	2215,77	7,0%	6,6%
Monde*	236,539	0,3%	-6,5%

* Sources Bloomberg- en devises locales

AUTRES	13-févr	Février**	2009
EuroMTS Global	157,48	1,0%	-0,2%
Tx à 10ans (€)	3,52	-14 pb	-22,15 pb
CRB Mat. Bases	340,23	0,9%	3,2%
Pétrole (WTI)	37,51	-10,0%	-22,8%
Or	938,85	1,8%	8,4%
Euro/Dollar	1,2896	0,1%	-8,3%
Euro/Yen	118,17	2,6%	-6,8%

COMMENTAIRE DE MARCHÉ

Les plus courtes ne sont pas forcément les meilleures... Le peu de détails opérationnels fournis par le Secrétaire au Trésor, M. Geithner, a fait retomber comme un soufflet les espoirs d'une mise en place rapide du plan de sauvetage américain. Les investisseurs avaient besoin de plus que des principes sur lesquels tout le monde s'accordent. Mais le problème est plus large. La vitesse relative des prises de décisions politiques pour relancer l'économie est trop faible au regard de celle de la dégradation économique. Relancer le crédit bancaire serait une bonne chose, faut-il encore qu'il y ait quelqu'un qui ait envie de s'endetter. Seule la Chine commence à bénéficier de réelles retombées de son plan de relance, même si les derniers chiffres sont peut-être gonflés par un effet nouvel an.

Du côté des points positifs, notons la poursuite de la détente des spreads corporate alors que les taux des emprunts d'Etats à long terme se sont stabilisés après leur tension du début d'année.

Enfin, la bonne tenue des métaux précieux nous conforte dans notre choix (cf. *lettre des marchés* de janvier – disponible sur notre site). L'or, le platine et l'argent s'octroient respectivement 35%, 35% et 50% depuis leur plus bas d'octobre 2008.

PRAGMATIS Reactif AA - Fonds flexible 0-100 % actions

Valeur	Performances		Exposition	Principales Thématiques actuelles
Liquidative	Février**	2009	actions	Métaux précieux
133,90 €	2,53%	1,31%	10,6%	Short Immobilier commercial et petites capi US Chine

Au cours de la première quinzaine de février, nous avons maintenu une exposition en actions nette limitée à 10 %. La plupart des opérations ont consisté dans des prises de bénéfices ou des renforcements. A ce titre, nous avons vendu des Ishares Brésil, ETF Silver et des Gold Bullion, tandis que nous achetions des CAAM Crédit Euro, Gold Miners. Les prises de bénéfices sur les métaux précieux ont vocation à diversifier leur nature. En effet, nous avons introduit du platine qui est en retard, non sans quelques bonnes raisons, sur l'or et l'argent. Enfin, nous nous sommes positionnés sur un tracker de l'indice FTSE Xinhua China A50 qui regroupe les 50 plus grandes sociétés chinoises cotés sur Shanghai et Shenzhen. Cet indice progresse de 27 % en 2009, signe supplémentaire que l'économie chinoise frémie.

PRAGMATIS Patrimoine - Fonds Prudent 0-30 % actions

Valeur	Performances		Exposition	Principales Thématiques actuelles
Liquidative	Février**	2009	actions	Métaux précieux
92,77 €	1,01%	1,02%	3,20%	Emprunts privés de bonnes qualités Emprunts d'Etats zone Euro

Au cours de la première quinzaine de février, nous avons maintenu une exposition actions nette limitée entre 1 % et 3 %. Nous avons pris des bénéfices sur un tracker reproduisant 2 fois l'inverse d'un indice américain sur l'immobilier commercial. Nous avons renforcé le tracker Ishares Eb Rexx Jumbo Pfandbrief composé d'émissions obligataires sécurisées allemandes.

** Chiffres arrêtés au 13/02

Les performances passées ne préjugent en rien celles à venir.