

ACTIONS*	16-oct	Oct**	2009
CAC 40	3828	0,8%	18,9%
DJ Stoxx 600	246	1,3%	23,8%
S&P 500	1088	2,9%	20,4%
NIKKEI 225	10258	1,2%	15,8%
Asie (hors Japon)	470	3,2%	63,3%
Amérique Latine	4048	9,7%	94,8%
Monde	312	2,1%	23,4%

\* Source Blomberg - en devises locales

AUTRES*	16-oct	Oct**	2009
EuroMTS Global	164,06	-0,5%	4,0%
Tx à 10ans (€)	3,29	6,6 pb	-45,35 pb
CRB Mat. Base	430,87	1,1%	30,5%
Pétrole (WTI)	78,53	11,2%	55,3%
Or	1049,01	4,6%	21,2%
Euro/Dollar	1,4908	1,7%	6,0%
Euro/Yen	135,5	3,2%	6,9%

### COMMENTAIRE DE MARCHÉ

Le panorama des marchés reste le même que ces derniers mois. La reprise économique prend corps et on peut estimer valide le scénario d'une reprise en V. Bien entendu, tous les pays n'ont pas démarré en même temps et ne progressent pas au même rythme. Des déceptions sont toujours possibles, mais elles ne remettraient pas en cause, à ce stade, notre vision globale. Le prochain étage de la fusée « reprise » pourrait être le consommateur américain. Bien que la normalisation de son endettement prendra encore du temps, plusieurs indicateurs, tels que les ventes au détail ou les exportations chinoises, suggèrent qu'une reprise ne serait-ce que temporaire de ses dépenses est tout à fait possible. Des dépenses de consommation aux dépenses de consolation, il n'y a qu'un pas.

### COMMENTAIRE DE GESTION

#### PRAGMATIS Réactif AA - Fonds flexible 0-100 % actions\*\*

Valeur Liquidative	Performances		Exposition actions	Principales Thématiques actuelles
	Oct	2009		
156,91 €	2,22%	18,72%	54,3% ▲	Actions (Mines d'or, énergie, Chine) Matière premières (Métaux précieux, énergie) Baisse dollar

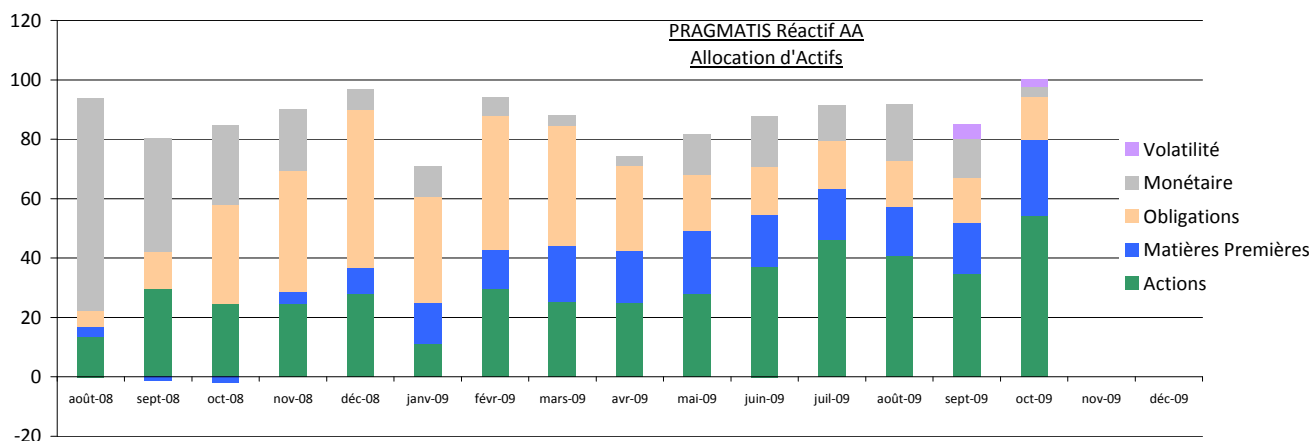
#### PRAGMATIS Patrimoine - Fonds Prudent 0-30 % actions\*\*

Valeur Liquidative	Performances		Exposition actions	Principales Thématiques actuelles
	Oct	2009		
100,07 €	0,91%	8,97%	19,4% ▲	Matière premières (Métaux précieux, énergie) Emprunts privés de bonnes qualités

Nous avons profité de la faiblesse des marchés du tout début de mois pour re-sensibiliser les fonds. Le hiatus entre notre crainte de court terme et notre vision favorable à moyen terme devenait trop fort. La fenêtre du début de mois a été correctement exploitée, même si nous avons craint une correction plus importante.

Sur **PRAGMATIS Réactif AA**, l'exposition en actions progresse fortement à 54%. Outre le rachat de positions futures, nous avons actionné des « Stop Loss » sur une quote part des trackers volatilité et Bear Banques. Nous avons introduit de nouvelles thématiques : le Vietnam, les compagnies aériennes américaines, les « healthcare providers » (sociétés américaines du système de santé). Nous avons renforcé le private equity, Shanghai et l'énergie à travers deux véhicules. Le premier est un support à levier basé sur le pétrole. Le second est un panier d'indices des pays du golfe. Les achats ont été financés par la poche court terme et la vente de la position sur le Japon. Nous n'avons pas voulu nous entêter alors que le pays souffre de la reprise du Yen, de la faiblesse de la reprise dans un contexte mondial favorable et du manque de volonté réformatrice du nouveau premier ministre.

Sur **PRAGMATIS Patrimoine**, l'exposition en actions a été relevé jusqu'à 19,4%. La thématique énergétique a également fait l'objet d'un renforcement via les valeurs pétrolières, le tracker essence et le produit à levier sur le pétrole. Cherchant à mieux rémunérer nos liquidités tout en assurant la diversification, nous avons introduit un ETF mettant en œuvre une stratégie sur les devises s'apparentant à de l'alternatif avec la liquidité des ETF en plus. Il s'agit de « carry » entre la rémunération des devises. A ce jour, il s'agit d'une vente de Yen, de Dollar et de Franc Suisse, faiblement rémunérés pour acheter le dollar australien, le dollar néozélandais et la couronne norvégienne, à rémunération élevée.



\*\* Chiffres arrêtés au 16/10

Les performances passées ne préjugent en rien celles à venir.