

ACTIONS*	12-mars	Mars**	2010
CAC 40	3927	5,9%	-0,2%
DJ Stoxx 600	258	5,1%	1,8%
S&P 500	1150	4,1%	3,1%
NIKKEI 225	10751	6,2%	1,9%
Asie (hors Japon)	481	5,4%	-0,7%
Amérique Latine	4135	5,9%	0,4%
Monde	326	4,5%	2,1%

AUTRES*	12-mars	Mars**	2010
EuroMTS Global	167,59	0,2%	1,8%
Tx à 10ans (€)	3,17	6,6 pb	-22 pb
CRB Mat. Base	500,06	2,8%	3,4%
Pétrole (WTI)	81,24	2,0%	1,5%
Or	1117,57	0,5%	1,2%
Euro/Dollar	1,3776	1,2%	-4,4%
Euro/Yen	124,69	2,9%	-6,4%

* Source Bloomberg - en devises locales ** au 12/03/2010

COMMENTAIRE DE MARCHÉ

Les marchés ont rapidement repris de la hauteur au cours des deux premières semaines de mars. Les principaux indices effacent de 50 % à 100 % de leur baisse du début d'année. Le plan de rigueur Grec semble avoir convaincu les investisseurs de la réelle volonté des autorités locales ne reprendre en main la situation. Les déclarations de bonnes intentions de l'Allemagne et de la France à l'égard de la Grèce ont été entendues. Dans le même temps, les dernières données macro-économiques américaines confirment le scénario de reprise économique dont l'évolution reste accidentée. Le comportement du consommateur sera déterminant. Dépenses en hausse mais confiance en baisse, les signaux qu'il envoie sont contradictoires. Pour notre part, nous continuons de penser que, sans être le moteur qu'il a été lors des précédentes reprises, le consommateur américain ne sera pas un boulet pour la croissance en 2010 grâce à une amélioration progressive du marché de l'emploi et à un arrêt de la remontée de son taux d'épargne. D'une manière générale, les forces conjoncturelles, qui arguent pour une poursuite et une diffusion de la reprise économique, nous incitent à maintenir une certaine confiance dans la poursuite de la hausse des marchés d'actions pour les mois à venir. Paradoxalement, cette confiance est renforcée par l'ambiance générale qui demeure au doute et au scepticisme. A plus court terme, un mouvement correctif de la hausse des quinze derniers jours est souhaitable.

SYNTHESE DE GESTION - 12 mars 2010

PRAGMATIS Réactif AA - Fonds flexible 0-100 % actions

Valeur Liquidative	Performances		Exposition actions	Principales Thématiques d'investissement	
	Mars	2010		Opérations Quinzaine	
153,05 €	1,73%	-1,05%	57,5% ▲	Actions (Mines d'or, énergie Europe) Matière premières (Short métaux de base & énergie, long métaux précieux & agriculture)	
				Achats	Ventes
				Lyxor Japan	ETFs Coton
				Futures EuroStoxx	Futures EuroStoxx
				Futures €/Y	

PRAGMATIS Patrimoine - Fonds Prudent 0-30 % actions

Valeur Liquidative	Performances		Exposition actions	Principales Thématiques d'investissement	
	Mars	2010		Opérations Quinzaine	
99,77 €	0,37%	0,14%	15,6% ▲	Emprunts privés (investment grade & high yield) Actions défensives Europe (énergie, utilities, telecoms) Matière premières (Short métaux de base & énergie, long métaux précieux & agriculture)	
				Achats	Ventes
				Lyxor Japan	ETFs Coton
				Mark. Acc. Gold Mines	
				Futures €/Y	

PRAGMATIS PEA International - Fonds actions internationales PEAbile

Valeur Liquidative	Performances		Exposition actions	Principales Thématiques d'investissement	
	Mars	2010		Opérations Quinzaine	
65,57 €	4,31%	0,23%	98,7% ▲	Pétrolières Europe Utilities Europe Médias Europe	
				Achats	Ventes
				Lyxor Japan	Médias
				Lyxor Construction	Lyxor Telecoms
				Lyxor Nasdaq	

Les performances passées ne préjugent en rien celles à venir.