



PRESENTATION DE L'OUTIL AGILIS SELECT 2011

1. Principes de la gestion quantitative multi stratégique des titres:

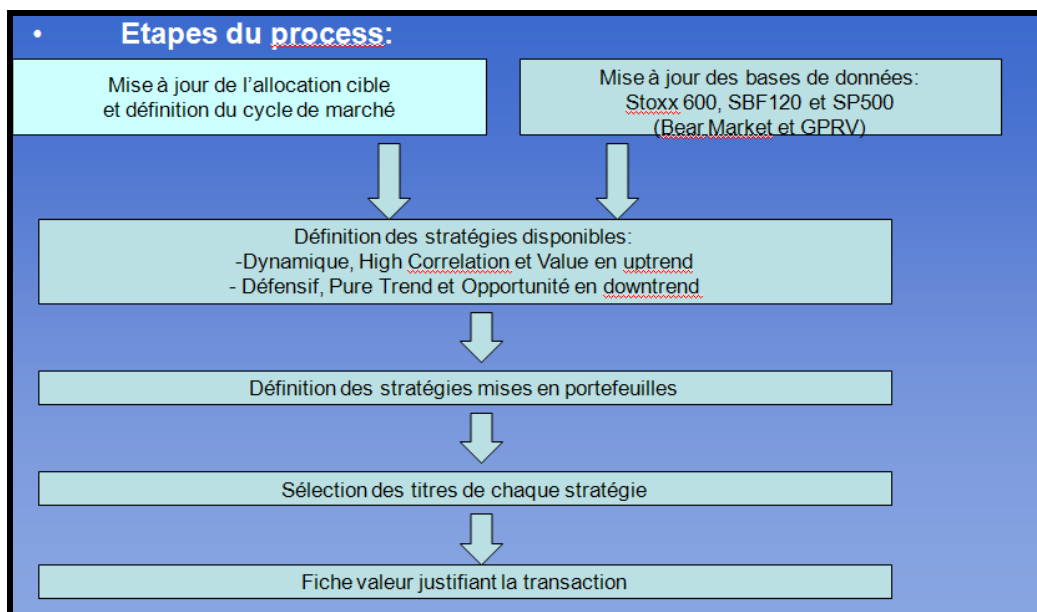
• Principaux principes :

- Nous recherchons un panel de stratégies que nous allons adapter en fonction des caractéristiques du fonds, de la phase d'allocation et cycles de marchés et du nombre de valeurs disponibles par stratégie lors de la mise à jour
- La mise à jour se fera en fonction de la volonté du gérant
- Le principe d'entrée/sortie se fera en fonction des valeurs retenues par la stratégie en question et l'on devra vendre les valeurs dès lors qu'elles ne sont plus incluses dans la stratégie
- 5 critères permettront de donner une notation globale à la valeur :
 - La croissance
 - La valorisation ou Value
 - La rentabilité et l'analyse de la dette
 - Le niveau de risque
 - L'analyse technique
- En fonction de certains critères précis qui seront fixés une fois pour toutes, nous avons retenu 7 stratégies :
 - Défensif Sécurité
 - Défensif Rendement
 - Dynamique
 - High Correlation
 - Pure Trend
 - Opportunité
 - Value
- Le gérant **peut construire son portefeuille à travers 3 bases :**
 - **STOXX 600 GPRV**
 - **SP500 GPRV**
 - **SBF120 GPRV**

Les mises à jour de ces bases se feront toutes les deux semaines

- L'univers comprend 1140 actions regroupant des univers concentrés et choisis par le gérant lui-même en fonction de ses besoins. En l'occurrence
 - DOW Jones Stoxx 600
 - SP500
 - SBF120 (comprenant 40 valeurs françaises en plus de celles incluses dans le DJ Stoxx 600)
- Au préalable, avant de mettre à jour chacune des 3 bases, le gérant devra mettre à jour les fichiers suivants :
 - STOXX600 Bear Market
 - SP500 Bear Market
 - SBF120 Bear market

Ces fichiers mis à jour permettront de définir le niveau de risque de la valeur (low, medium ou high risk)



2. Les composants des critères de sélection :

Pour la partie critère, un ensemble de sous critère va être retenu pour déterminer une note booléenne 0 ou 1 pour savoir si la valeur respecte ou non critère (1 = oui, 0 = non). Etant donné que nous avons 5 critères, au final la valeur aura une notation globale comprise entre 0 et 5.

- **Le critère de croissance** va fournir des informations sur l'évolution des bénéfices par action, de la croissance long terme et de la croissance du chiffre d'affaires
 - **Bénéfice par action : mesure le résultat net par titre**
 - **La dernière date mise à jour du bénéfice par action**
 - **La variation du bénéfice par action sur une semaine**
 - **La croissance long terme**
 - **La variation du bénéfice par action sur 3 mois**
 - **Le niveau actuel des ventes estimées pour l'exercice en cours**
 - **La croissance des ventes estimées sur un mois**

Une valeur sera dite de croissance si ses bénéfices par action sur 4 semaines sont en croissance

- **Le critère de valorisation ou value** va fournir des informations sur le PER estimé actuel pour l'exercice prochain, sa variation sur un mois, le taux de rendement, le ratio Croissance /PE
 - **Le PER estimé actuellement pour le prochain exercice**
 - **Le PER estimé il ya 4 semaines pour le prochain exercice**
 - **Le PER estimé il ya 12 mois pour le prochain exercice**
 - **La variation entre le PER estimé pour le prochain exercice sur un mois**
 - **Le taux de rendement distribué**
 - **La ratio growth/PER correspondant à (croissance LT + taux de rendement)/ PER estimé actuel pour le prochain exercice**

Une valeur sera dite value si le ratio Croissance/PER est supérieur à 1

- **Le critère de rentabilité et de dette** va fournir des informations sur les variations de la rentabilité sur fonds propres, et de la dette nette.
 - **La Rentabilité sur capitaux propres (résultat net/capitaux propres) dont on mesure la variation sur quatres semaines**
 - **La variation de l'endettement net sur les 4 dernières semaines**

Une valeur sera dite en bonne situation financière si le ratio ROE évolue de manière croissante sur un mois et si l'endettement net est en décroissance sur un mois.



- **Le critère de contrôle de risque** va fournir des informations sur le ratio d'information, le niveau de bear market, l'alpha, le bêta, le taux de corrélation à l'indice de référence, la volatilité 1 mois et 12 mois.
 - **Le ratio d'information mesurant le rapport entre l'alpha et la tracking error (différentiel entre la volatilité du titre et de l'indice sur un an)**
 - **Le bear market factor mesure la résistance du titre dans un marché baissier (on le mesurera sur 6 mois sur la base de variations hebdomadaires)**
 - **Un titre avec un bear market de -50 bps signifiera qu'en cas d'une baisse de l'indice de 1% il baissera seulement de -0.5%**
 - **Un titre est « low risk » si le bear market est inférieur ou égal -50**
 - **Un titre est « medium risk » si le bear market est compris entre -50 et 60 bps**
 - **Un titre est « high risk » au delà de 60 bps**
 - **L'alpha mesure la surperformance du titre par rapport à l'indice de référence (un titre crée de la valeur si son alpha est positif)**
 - **Le beta mesure la sensibilité du titre aux variations de l'indice (un beta supérieur à 1 signifie que le titre amplifie les variations de l'indice)**
 - **Le taux de corrélation compris entre 0 et 1 permet de mesurer la relation entre les variations de l'indice et ceux du titre (en-dessous de 0.5, le titre est faiblement corrélé)**
 - **La volatilité 1 mois et 12 mois sont utilisées pour déterminer les accélérations de mouvements**

Une valeur sera dite en risque contrôlé si elle un alpha positif et est « medium risk » ou « low risk ».

- **Le critère d'analyse technique** va fournir des informations sur le RSI, les bandes de bollinger, les moyennes mobiles et la performance relative du titre par rapport à l'indice de référence sur un mois
 - **Le RSI mesure la pression sur le titre : une pression est acheteuse au-dessus de 50, en surachat au-dessus de 70, en survente en-dessous de 30**
 - **Les bandes de bollinger encadre une moyenne mobile en fonction d'un écart type : si le cours du titre est sous la bande de bollinger inférieure il est en survente ; au-dessus de la bande de bollinger supérieure il est en surachat**
 - **Les moyennes mobiles déterminent la tendance : un titre a une tendance positive si son cours est au-dessus des moyennes mobiles**
 - **La performance relative permet de déterminer si un titre surperforme ou sous performe son indice sur quatre semaines**



3. Les critères de sélection des stratégies :

Des filtres de base sont mis en place et leurs critères d'entrées/ sorties sont les suivants :

Stratégies	Croissance	Valorisation	Profitabilité	Risque	Analyse Technique
Défensif Sécurité		Croissance/ PE >1		Risque faible	
Défensif Rendement		Rendement > 3% et Croissance/ PE >1	Croissance ROE estimé positive	Risque faible à modéré	
Dynamique	Croissance des BPA estimées positive			Ratio d'information positif Risque modéré à élevé	
High Correlation				Ratio d'information positif, Alpha positif et Beta > 1.4	
Pure Trend					RSI <30, Cours inférieur à la bande bollinger inférieure et performance relative négative
Opportunité				Bear market < -50, taux de corrélation < 0.6	
Value		PE estimé actuel < PE estimé 1 mois Croissance/PE > 0.8		Ratio d'information positif et Risque faible	

- **Critères de sélection des actions: les règles de sélection des titres et stratégies**
 - **Choix de la stratégie en fonction du fonds et du cycle de marché (cf. [slide suivant](#))**
 - **Univers des stratégies:** Chaque stratégie doit comporter un minimum de 10 valeurs
 - **Notation globale des valeurs:** Une fois une stratégie retenue, on retiendra les valeurs dont la notation globale est comprise entre 3 et 5
 - **Classement des valeurs par ratio d'information:** Nous allons retenir les valeurs en priorité qui ont le ratio d'information le plus élevé
 - **Eviter les anomalies techniques:** Parmi le filtre effectué, on écartera toute valeur qui se trouverait en situation de [surachat](#) techniquement via un indicateur RSI => 70
 - **Prêter attention à la liquidité et aux capitalisations des titres:** On vérifiera le volume moyen sur 3 mois par rapport aux volumes des 3 dernières séances (on écartera tout titre sur lequel le volume actuel est très en [deca](#)). De plus, on vérifiera la capitalisation du titre sachant que le fonds ne peut détenir plus de 10% de petites capitalisations (capitalisation inférieure à 1 milliard EUR)



4. Le process de constitution des stratégies selon les cycles de marchés :

- **Critères de sélection des actions: les stratégies**
 - **Le choix des stratégies:**
 - **Les stratégies adaptées au cycle uptrend (achat et allocation maximale):**
 - **La stratégie Dynamique:**
Cette stratégie privilégie le fondamental à savoir la croissance des bénéficiaires, la valorisation et peut admettre des valeurs à risque faible à modéré
 - **La stratégie High Correlation:**
Cette stratégie privilégie des valeurs à fort beta pour permettre une surperformance par rapport à l'indice de référence et qui apporte un supplément de valeur en termes de couple rendement risque via le ratio d'information
 - **La stratégie Value:**
Cette stratégie particulièrement adaptée en fin de cycle haussier retient des valeurs décotées en terme de PE et ayant un risque faible
 - **Les stratégies adaptées au cycle downtrend (vente et allocation minimale)**
 - En allocation minimale:**
 - **La stratégie Défensif Sécurité:**
Cette stratégie ne retient que des valeurs à risque faible et ayant une bonne valorisation de sa croissance
 - **La stratégie Défensif Rendement:**
Cette stratégie retient des valeurs offrant un rendement de dividende attractif et admettant un risque faible à modéré
 - **La stratégie Pure Trend:**
Cette stratégie demande une certaine réactivité de la part du gérant et demande une mise à jour au minima hebdomadaire dans un cycle de vente retenant des valeurs survendues
 - **La stratégie Opportunité:**
Cette stratégie sélectionne des valeurs ayant une faible corrélation avec l'indice de référence et étant très faiblement risquée

5. Les différents cycles de marchés et la gestion du change :

INDICES	Date Signal	Niveau du signal	Dernier Cours	Signal	Cycle de Marché
CAC40	13-janv	3950,91	4005,5	allocation maximale	uptrend
EUROSTOXX50	28-janv	2983,87	2953,63	achat	uptrend
STOXX600	20-janv	282,61	280,05	allocation minimale	downtrend
SP500	19-janv	1294,52	1286,12	allocation minimale	downtrend
DOW JONES	28-janv	11990,36	11891,93	allocation minimale	downtrend
MSCI WORLD EUR	10-janv	100,666	97,427	allocation minimale	downtrend
EUROMTS 3-5 ANS	25-janv	165,6214	163,7641	allocation minimale	downtrend
TNOTES 10 ANS	22-déc	3,3458	3,3704	allocation minimale	downtrend
PETROLE	31-janv	89,97	92,18999	allocation maximale	uptrend
EUR/USD	24-janv	1,3607	1,3694	achat	uptrend
OR	24-janv	1342,625	1332,8	neutral	market neutral
FONDS	Investissement action cible	Exposition action cible			
AGIR EUROPE	100,00%	100,00%			
AGIR MONDE	60,00%	60,00%			
AGIR PLUS	40,00%	40,00%			
AGIR US DOLLAR	0,00%	0,00%			
AGIR EURO	50,00%	100,00%			

Signal d'investissement exposition	Phase cyclique de marché
Achat	Uptrend
Allocation maximale	
Allocation minimale	Downtrend
Vente	
Neutral	Market Neutral



Selon la tendance sur les indices, ci-dessous les allocations maximales et minimales des fonds:

- **AGIR PLUS :**

	Investissement action	Exposition action
Achat	60 %	120 %
Allocation maximale	60 %	60 %
Neutral	50 %	50 %
Allocation minimale	40 %	40 %
Vente	40 %	0 %

- **AGIR EUROPE :**

	Investissement action	Exposition action
Achat	100 %	200 %
Allocation maximale	100 %	100 %
Neutral	87.5 %	87.5 %
Allocation minimale	75 %	75 %
Vente	75 %	0 %

- **AGIR MONDE :**

	Investissement action	Exposition action
Achat	100 %	200 %
Allocation maximale	100 %	100 %
Neutral	80 %	80 %
Allocation minimale	60 %	60 %
Vente	60 %	0 %



- **AGIR US DOLLAR :**

	Investissement action	Exposition action
Achat	100 %	150 %
Allocation maximale	100 %	100 %
Neutral	50 %	50 %
Allocation minimale	0 %	0 %
Vente	0 %	0 %

- **AGIR EURO :**

	Investissement action	Exposition action
Achat	50 %	100 %
Allocation maximale	50 %	50 %
Neutral	25 %	25 %
Allocation minimale	0 %	0 %
Vente	0 %	0 %



- Allocation selon la tendance sur l'EUR/USD :

Tendance indices actions uptrend :

	Uptrend EUR/USD	Neutral EUR/USD	Downtrend EUR/USD
Agir Plus	45% en stratégies EUR 15% en stratégies USD	30% en stratégies EUR 30% en stratégies USD	20% en stratégies EUR 30% en stratégies USD
Agir Monde	80% en stratégies EUR 20% en stratégies USD	50% en stratégies EUR 50% en stratégies USD	40% en stratégies EUR 60% en stratégies USD

Les stratégies USD seront couvertes par des futures EUR/USD seulement si celui-ci est en uptrend voire en neutral en aller retour intraday

Tendance indices actions downtrend :

	Uptrend EUR/USD	Neutral EUR/USD	Downtrend EUR/USD
Agir Plus	30% en stratégies EUR 10% en stratégies USD	20% en stratégies EUR 20% en stratégies USD	15% en stratégies EUR 25% en stratégies USD
Agir Monde	45% en stratégies EUR 15% en stratégies USD	30% en stratégies EUR 30% en stratégies USD	25% en stratégies EUR 35% en stratégies USD

Les stratégies USD seront couvertes par des futures EUR/USD seulement si celui-ci est en uptrend



6. Justification des mouvements de valeurs :

Pour chaque achat et vente, une fiche sera éditée pour justifier le mouvement sur la valeur avec notamment la stratégie à laquelle elle est rattachée, le jour du mouvement et le prix sera indiqué par le gérant.

FAMILY DOLLAR STORES

Ticker FDD UN Equity Dernier cours 53,25
ISIN US3070001030 Date clôture 16/02/2011



AGILIS GESTION

ACTIVITE DE LA SOCIETE		COMPARAISON SECTORIELLE									
Famille Dollar Stores, Inc. (famille dollar) exploite une chaîne de magasins de remise marchandise générale en détail plus située dans 44 pays, offrant aux consommateurs une sélection de la marchandise dans les magasins de quartier. Assortiment de marchandises de la société comprend les consommables, les produits maison, les vêtements et les accessoires et saisonniers et électronique. Produits de la société comprennent les aides à la santé et de beauté, les aliments emballés et les produits réfrigérés, accueil de nettoyage des fournitures, la maison, papeterie, produits saisonniers, vêtements et domestiques. Au cours de l'exercice clos le 30 août 2009 (fiscale 2009), la société ouvert 180 magasins, fermé les 96 magasins, délocalisé 10 magasins dans la même Shopping-Center ou de la zone du marché et développer ou rénové 41 magasins. Pendant l'exercice 2009, environ 20 % des magasins de la société étaient situés dans les grands marchés urbains (marchés avec les populations au-dessus de 200 000), et environ 26 % des magasins de la société étaient situés dans les petits marchés urbains ou zones périurbaines.		Nom société	Notation	Risque	G/PE	PE	Growth	Dvd	volatilité 1 a		
		FAMILY DOLLAR STORES	2	low risk	1,06	14,64521	14,143	1,3521127	30,307371		
		Peers groups									
		General Retailers									
		AMAZON.COM INC	1	medium risk	0,84	33,02	27,60	-	38,79		
		MCDONALD'S CORP	1	low risk	0,97	13,83	10,26	3,21	15,49		
		COMCAST CORP-CLASS A	3	medium risk	0,97	14,55	12,26	1,79	27,92		
		HOME DEPOT INC	4	low risk	0,96	16,92	13,82	2,50	22,86		
		CYS CAREMARK CORP	2	medium risk	1,25	10,44	11,57	1,53	31,10		
		CARNIVAL CORP	3	high risk	1,44	13,01	16,60	2,13	32,59		
		NEWS CORP-CL A	2	medium risk	0,95	13,38	11,84	0,87	33,84		
		EBAY INC	2	low risk	0,60	15,86	9,46	-	30,36		
		DIRECTV-CLASS A	2	low risk	2,94	14,52	42,69	-	21,58		
		LOWE'S COS INC	4	low risk	1,08	15,62	15,10	1,71	27,15		
		COSTCO WHOLESALE CORP	2	low risk	0,73	19,63	13,26	1,09	17,50		
		STARBUCKS CORP	5	medium risk	0,97	19,02	16,91	1,55	29,45		
		COMPARAISON HISTORIQUE									
		FAMILY DOLLAR STORES	16/02/2011	53,25	1,73	1,06	14,63	14,14	1,35	30,31	
			16/02/2011	53,25	1,73	1,06	14,63	14,14	1,35	30,31	
			P-2	15/02/2011	43,96	0,17	1,30	12,11	14,14	1,64	25,62
			P-3	02/02/2011	41,38	3,41	1,33	11,97	14,14	1,74	26,63
			P-4	24/01/2011	43,44	1,46	1,32	11,97	14,14	1,66	26,77
			P-5	17/01/2011	#N/A	#N/A	#YALEUR!	#YALEUR!	#N/A	#N/A	#N/A
			P-6	07/01/2011	43,90	-16,66	1,31	12,11	14,40	1,41	27,19
			P-7	06/01/2011	44,39		1,30	12,11	14,40	1,40	27,17
		NOTATION GLOBALE									
		FAMILY DOLLAR STORES									
		16/02/2011									
		Growth	EPS	EPS Delta 3M	Growth LT						
		Value	PE estimé A*	PE 1 an	Div Yield	G/PE					
		Rentabilité	RDE	Dette nette							
		Risque	Niveau	Bear Market	Beta	Alpha	volatilité 1M	volatilité 12 M			
		Technique	RSI	Moyenne CT	Moyenne LT	Rel Perf					
		Notation globale	Growth	Value	Rentabilité	Risque	Technique	TOTAL			
			0	1	0	1	0	2			
		Stratégie	VALUE								
POINTS FORTS	POINTS FAIBLES										
Le ROI du groupe a toujours excédé le coût du capital ce qui permet à la firme d'offrir un rendement attrayant et des programmes de rachats d'actions. Le groupe est perçu comme le magasin du futur étant une alternative aux cartes de crédit. La dette du groupe est de seulement 250 millions USD avec de faibles charges financières.	La réputation du groupe augmente dans les périodes difficiles et en période de remontée de l'économie les consommateurs de middle class pourraient changer de magasins. Le groupe souffre de l'augmentation des loyers et des dépenses de services aux collectivités.										
OPPORTUNITES	MENACES										
Les consommateurs à faible revenu préfèrent dépenser leur revenu dans l'immobilier, l'énergie et l'alimentation. Le stimulus du gouvernement US et une modération des prix énergie et alimentation permet de capter des ventes supplémentaires. Opportunités fortes à travers les coûts de l'immobilier retail. Plus de la moitié de ses magasins ont des leasing qui expirent dans les prochaines années ce qui permet à la firme de les rénégocier.	La pression croissante sur les marges des biens consommables qui représentent une grosse partie des revenus du secteur. La hausse du taux de chômage pourrait inciter les faibles revenus à réduire davantage leurs dépenses.										