



AGILIS GESTION

AGIR EURO



Palais Brongniart - Place de la Bourse - 75002 PARIS
www.agilisgestion.fr

Le 21/07/11



AGILIS GESTION

SOMMAIRE

- Le fonds AGIR EURO
- Le Processus de Gestion
- La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT
- La Gestion des Futures sur Indices
- Performances du fonds Agir Euro et conclusion
- Contacts AGILIS Gestion

Avertissement : Le présent document est fourni à titre d'information et ne présente aucun caractère contractuel. Une attention particulière a été portée quant à la nature claire et non trompeuse des informations fournies dans le présent document. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances correspondent à celles de l'OPCVM, la performance individuelle de chaque client dépendant de sa date d'entrée dans le fonds. L'attention du lecteur est attirée sur le fait que le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et qu'il est susceptible d'évoluer.



Le fonds AGIR EURO

(créé le 2 juin 2008, VL d'origine 10 €
code ISIN FR0010599381, FCP EURO)

- **Portefeuille investi entre 0 et 50% en Actions Internationales**
- **Portefeuille investi entre 0 et 100% en obligations d'Etats de l'OCDE**
- **Recours à une gestion quotidienne intensive des futures sur indices**
- **Exposition aux Marchés Actions entre 0 et 100% Maximum (par les actions ou les futures sur indices)**
- **Indice de Référence : 25% Eurostoxx50 - 75% Euromts 3-5 ans**
- **Typologie de clientèle MIF: Non professionnel et professionnel**
- **Classification Morningstar : Mixtes EUR Prudents**
- **Le prospectus détaillé de l'OPCVM est disponible sur simple demande auprès de la Société de Gestion ou sur le site : www.agilisgestion.fr**
- **Ce document est une simple présentation commerciale et ne saurait remplacer le prospectus détaillé.**
- **Conformément à l'article 314-76 du règlement général de l'AMF, le client peut recevoir, sur demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.**



Le fonds AGIR EURO

(créé le 2 juin 2008, VL d'origine 10 €
code ISIN FR0010599381, FCP EURO)

- **FCP Euro de droit français**
- **Frais de souscription: de 0% à 3% maximum**
- **Frais de sortie: Néant**
- **Frais de gestion: 2% TTC (hors frais de courtage et de RTO)**
- **Frais de surperformance: 20% au-delà de la performance de l'indice de référence : 25% Eurostoxx50 - 75% EuroMTS 3-5ans**
- **Valorisation: quotidienne**
- **Dépositaire: CM CIC Securities / Valorisateur: CM CIC AM (Groupe Crédit Mutuel)**
- **Durée de placement recommandée: 5 ans**



Le Processus de Gestion

C'est l'addition de deux savoirs faire

- **La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT**
- **La Gestion sur les TCN**
- **La Gestion des Futures sur Indices**



La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT

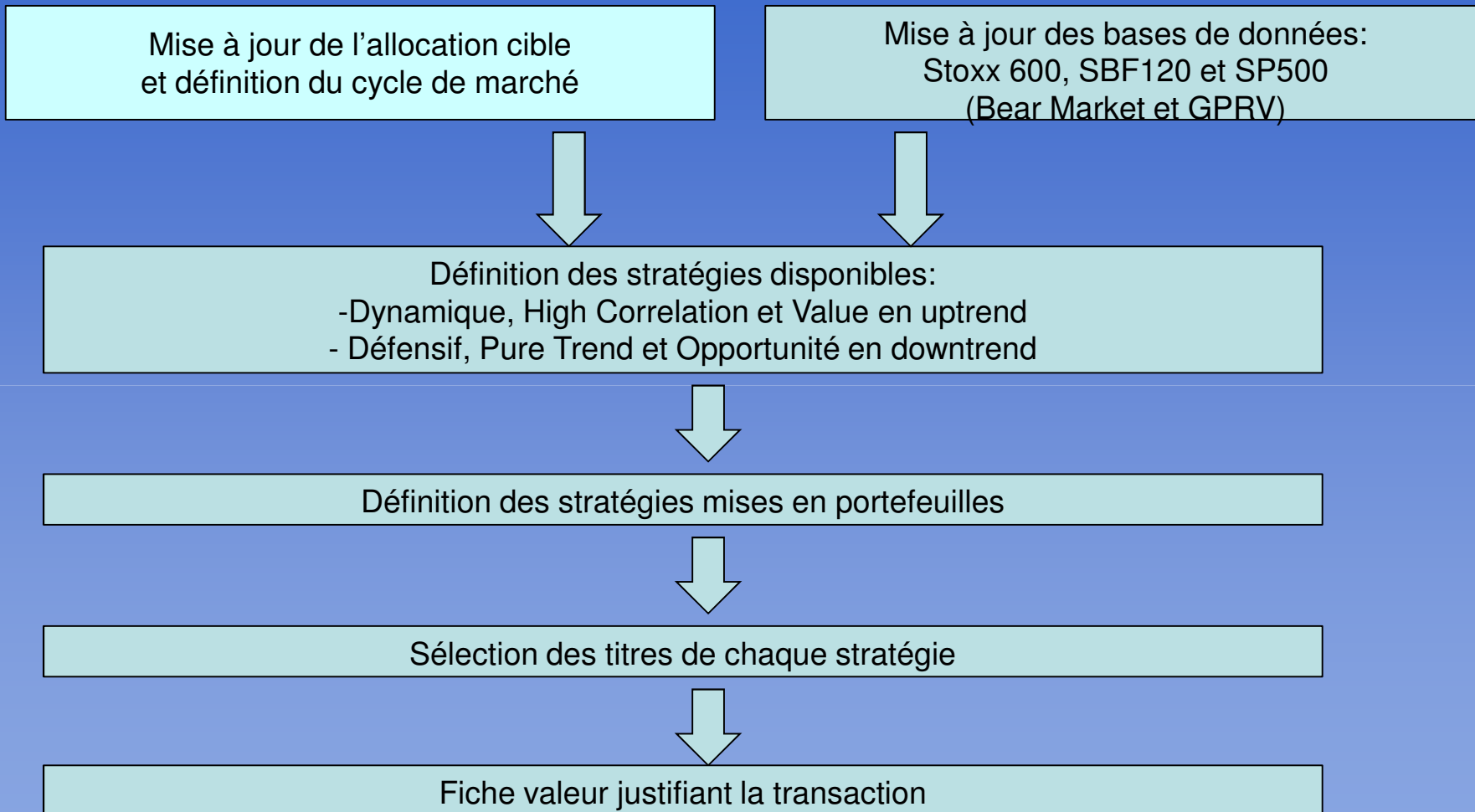
- **Principes:**

- **Processus de décision alternative à la gestion de conviction basé sur une approche top-down**
- **Modèles multifactoriels** fondés sur 5 critères de sélections.
- Le gérant construit son portefeuille en fonction de 7 stratégies disponibles qui seront adaptées en fonction du profil du fonds, du cycle de marché et du nombre de valeurs disponibles par stratégie
- L'utilisation des **critères de sorties se fait en fonction des critères d'entrée sur chacune des stratégies. Si l'un des critères de la stratégie fait défaut, la valeur sort du portefeuille**
- **Achats et ventes systématiques**, calés sur la base d'une périodicité définie par le gérant.
- **Le gérant dispose d'une base de valeurs comprenant 1140 valeurs comprenant le DJ Stoxx600, le SP500 et le SBF120 mais peut atteindre 1860 sur l'ensemble des indices mondiaux**



La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT

- **Etapes du process:**



La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT

- **Critères de sélection des actions: description**

- **La croissance:** comprend un ensemble de critères relatif à l'évolution des bénéfices par action, la croissance long terme, et la croissance des ventes estimées
- **La valorisation:** comprend des informations relatives au Price Earning Ratio estimé actuel pour l'exercice prochain, le taux de rendement des dividendes estimé et le ratio croissance/ PER estimé pour le prochain exercice
- **La profitabilité:** comprend des critères relatifs aux variations de la rentabilité des fonds propres estimée sur court terme, et aux variations de la dette nette estimée
- **Le contrôle de risque:** comprend des informations relatives au ratio d'information, au niveau de bear market (résistance baissière), l'alpha, le bêta, le taux de corrélation et à la volatilité 1 et 12 mois
- **L'analyse technique:** comprend des informations relatives au RSI, aux bandes de bollinger, aux moyennes mobiles, et à la performance relative du titre par rapport à son indice de références
- **Pour chaque critère, le titre aura une valeur de 0 ou 1 selon qu'elle remplit ou non le critère**
- **Chaque titre aura donc une notation globale comprise entre 0 et 5**



La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT

- **Critères de sélection des actions: conditions à remplir**
 - **La croissance:** Croissance des bénéfices estimés 1 mois positive
 - **La valorisation:** Ratio Croissance/ PER estimé supérieur à 1
 - **La profitabilité:** Croissance ROE estimé positive et endettement net estimé en décroissance
 - **Le contrôle de risque:** Alpha positif et risque faible à modéré
 - **L'analyse technique:** RSI<70, Performance relative négative, MM Moyen terme < MM court terme
- **La notation globale sera prise en compte pour la sélection finale une fois le type de stratégie à adopter déterminée**



La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT

- Critères de sélection des actions: les stratégies

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	



La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT

- **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 deça). 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)



La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT

- **Critères de sélection des actions: les cycles de marchés**

- **La notion de cycle de marché:**

- Chaque jour, notre base interne AGILIS Future fournit des informations quant à l'investissement action cible et à l'exposition action cible sur la base d'indicateurs techniques par rapport aux indices référents (ici Eurostoxx50)
 - 5 signaux d'allocation peuvent être fournis:
 - Achat
 - Allocation maximale
 - Neutral
 - Allocation minimale
 - Vente
 - 3 cycles de marchés peuvent alors leur correspondre:
 - Uptrend (pour allocation maximale et achat)
 - Market neutral (pour neutral)
 - Downtrend (pour allocation minimale et vente)
 - Le fonds AGIR EURO peut alors 5 types d'investissement et exposition cible

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



La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT

- **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 bénéfices, 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 décôtées 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



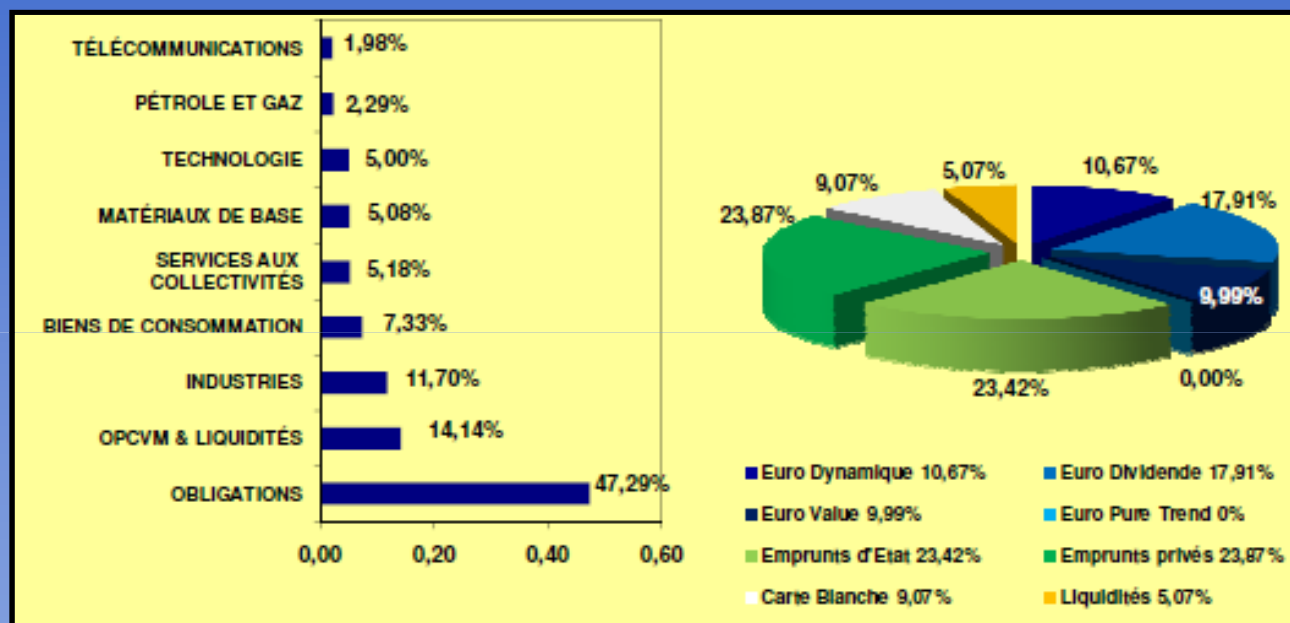
La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT

- Justification des transactions: la fiche valeur

FAMILY DOLLAR STORES		FAMILY DOLLAR <small>my family, my family dollar</small>		AGILIS GESTION									
Ticker	FDD UN Equity	Dernier cours	53,25										
ISIN	US3070001090	Date cloture	16/02/2011										
ACTIVITE DE LA SOCIETE		COMPARAISON SECTORIELLE											
<p>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 situées dans les grands marchés urbains (marchés avec les populations au-dessus de 200 000), et environ 26 % des magasins de la société étaient situées dans les petits marchés urbains ou zones périurbaines.</p>		Nom société		Notation	Risque	GIPE	PE	Growth	Dvd	Volatilité 1 a			
		FAMILY DOLLAR STORES		2	low risk	1,06	14,64521	14,143	1,3521127	30,307371			
		Secteur		General Retailers		0,83	17,18	13,17	1,14	32,57			
		Peer groups		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	
				CVS 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			
POINTS FORTS		POINTS FAIBLES		COMPARAISON HISTORIQUE									
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		La réputation du groupe augmente dans les périodes difficiles et en période de remontée de l'économie		Nom société		Prix	Ratio inf	GIPE	PE	Growth	Dvd	Volatilité 1 a	
Le groupe est perçu comme le magasin du futur étant une alternative aux cartes de crédit		Les consommateurs de middle class pourraient changer de magasins		FAMILY DOLLAR STORES		53,25	1,73	1,06	14,63	14,14	1,35	30,31	
La dette du groupe est de seulement 250 millions USD avec de faibles charges financières		Le groupe souffre de l'augmentation des loyers et des dépenses de services aux collectivités		16/02/2011		53,25	1,73	1,06	14,63	14,14	1,35	30,31	
				P-1		53,25	1,73	1,06	14,63	14,14	1,35	30,31	
				P-2		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	#VALEUR!	#VALEUR!	#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
OPPORTUNITES		MENACES		NOTATION GLOBALE									
Les consommateurs à faible revenus préfèrent dépenses 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		La pression croissante sur les marges des biens consommables qui représentent une grosse partie des revenus du secteur		Nom société		FAMILY DOLLAR STORES							
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 hausse du taux de chômage pourrait inciter les faibles revenus à réduire davantage leurs dépenses		16/02/2011		Growth		EPS	EPS Delta 3M	Growth LT			
						Value	PE estimé A*	PE 1 an	Div Yield	GIPE			
						Rentabilité	ROE	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	
						Stratégie	0	1	0	1	0	2	



Agir Euro: Allocation d'actifs au 21/07/11



Évolution de l'allocation d'actifs

- **Actions (38.57%): Euro Dynamique (10.67%), Euro Dividende (17.91%), Euro Value (9.99%)**
- **Obligations d'Etat et zéro coupons (23.42%)**
 - Sensibilité comprise entre: 0.63 et 1.65 – Duration Moyenne: 0.27
 - Obligations émergentes (14.08%): Chili 5.5% 01/15/13 - Afrique du Sud 5.25% 2013
 - Obligations zone euro: DTB 0% 30/03/12 (4.72%)
 - Obligations USD: T Bill 0% 05/04/12 (4.62%)
- **Obligations privée (23.87%)**
 - Alstom 4% 2014 (BBB+, rendement: 3.3%)
 - Technip 0.5% 01/01/16 (BBB+, rendement : -1.81%)
 - Talvivara Mining 4% 16/12/15 (Non noté, rendement: 6.73%)
- **OPCVM Mixtes (9.07%)**
 - AGIR US DOLLAR (2.81%) qui fait office de refuge sur le billet vert compte tenu des craintes sur l'endettement grec affectant la monnaie unique
 - MONTSEGUR OPPORTUNITES (3.12%) se focalisant sur des titres opérables
 - ROUVIER EUROPE (3.13%) qui a une double approche Value et Rendement
- **Liquidités (5.07%)**
 - Pour faire face aux éventuels appels de marges sur futures.
- N.B: depuis août 2010, nous avons progressivement diminué les titres monétaires dont les rendements étaient jugés trop faibles pour diversifier l'allocation obligataire



Analyse de la partie physique

Répartition du portefeuille Agir Euro au 21/07/2011

Portfolio File Format v.2.0											
Date	Titres	Isin	Quantité	Priz	Valorisation Devise Locale	Devise	Yalo EUR	Poids	Allocation	Performance mensuelle	Secteur action
21/07/2011	AGIR US DOLLAR	FR0010219307	5500	7,60	41 800,00	USD	29 526,03	2,81%	Carte Blanche	-1,30%	
21/07/2011	MONTSEGUR OPPORTUNITES-A	FR0007084066	280	117,02	32 765,60	EUR	32 765,60	3,12%	Carte Blanche	0,52%	
21/07/2011	ROUVIER EUROPE	FR0010109157	150	213,39	32 308,50	EUR	32 308,50	3,13%	Carte Blanche	0,35%	
21/07/2011	DTB 0 03/30/12	NL0009755867	50	99,17	49 582,50	EUR	49 582,50	4,72%	Govies	0,19%	
21/07/2011	ALOFFP 4 09/23/14	FR0010801761	50	107,21	53 603,78	EUR	53 603,78	5,10%	Corporates	0,00%	
21/07/2011	B 04/05/12	US3127353H24	70	39,33	63 949,64	USD	48 431,35	4,62%	Govies	0,02%	
21/07/2011	CHILE 5 1/2 01/15/13	US168863A374	100	106,84	106 843,28	USD	74 068,13	7,05%	Govies	0,00%	
21/07/2011	SOAF 5 1/4 05/16/13	XS0168670478	70	105,43	73 840,55	EUR	73 840,55	7,03%	Govies	0,00%	
21/07/2011	TALVLN 4 12/16/15	XS0568632635	100	101,30	101 300,00	EUR	101 300,00	9,65%	Corporates	0,00%	
21/07/2011	TECFP 0 1/2 01/01/16	FR0010362704	100	95,72	95 723,50	EUR	95 723,50	9,12%	Corporates	-7,63%	
21/07/2011	ACCIONA SA	ES0125220311	350	70,38	24 843,00	EUR	24 843,00	2,37%	Euro Dividende	-3,02%	Industrials
21/07/2011	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	700	52,25	36 575,00	EUR	36 575,00	3,48%	Euro Dynamique	0,67%	Consumer Goods
21/07/2011	ENEL SPA	IT0003128367	6600	4,20	27 720,00	EUR	27 720,00	2,64%	Euro Dividende	-6,75%	Utilities
21/07/2011	FORTUM OYJ	FI0009007132	1400	19,07	26 638,00	EUR	26 638,00	2,54%	Euro Value	-4,51%	Utilities
21/07/2011	GEMALTO	NL0000400653	300	33,58	30 222,00	EUR	30 222,00	2,88%	Euro Value	1,83%	Industrials
21/07/2011	HOLMEN AB-B SHARES	SE0000103290	1800	188,00	338 400,00	SEK	37 224,45	3,54%	Euro Dividende	-4,67%	Basic Materials
21/07/2011	INDRA SISTEMAS SA	ES0118594417	2100	13,63	28 612,50	EUR	28 612,50	2,72%	Euro Dividende	-4,25%	Technology
21/07/2011	LEGRAND SA	FR0010307819	1300	27,00	35 100,00	EUR	35 100,00	3,34%	Euro Dynamique	-7,04%	Industrials
21/07/2011	NESTE OIL OYJ	FI0009013296	2300	10,46	24 058,00	EUR	24 058,00	2,29%	Euro Value	-3,24%	Oil & Gas
21/07/2011	OESTERREICHISCHE POST AG	AT0000APOST4	1600	20,47	32 752,00	EUR	32 752,00	3,12%	Euro Dividende	-7,79%	Industrials
21/07/2011	SOCIETE BIC SA	FR0000120966	600	67,27	40 362,00	EUR	40 362,00	3,84%	Euro Dynamique	0,95%	Consumer Goods
21/07/2011	TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	23000	0,91	20 838,00	EUR	20 838,00	1,98%	Euro Dividende	-5,58%	Telecommunications
21/07/2011	UPM-KYMMENE OYJ	FI0009005387	1450	11,12	16 124,00	EUR	16 124,00	1,54%	Euro Dividende	-11,82%	Basic Materials
21/07/2011	WINCOR NIXDORF AG	DE000A0CAYB2	550	43,50	23 922,25	EUR	23 922,25	2,28%	Euro Value	-12,72%	Technology
21/07/2011	LIQUIDITES					EUR	53 280,11	5,07%			
21/07/2011	TOTAL						1 050 141,84	100,00%			

Palais Brongniart - Place de la Bourse - 75002 PARIS
www.agilisgestion.fr

Le 21/07/11



Attribution de performance annualisée Juillet 2011

	Dérivés	Physique (Actions, Obligations et OPCVM)	Frais de Gestion
Performance globale nette: -3.58%	-4.25%	+1.44%	-0.77%



Attribution de performance mensualisée Juillet 2011

	Dérivés	Obligations	Actions	Fonds Mixte	Frais de Gestion
Performance globale nette: -1.35%	+0.17% (Indices: +0.11%, Change: +0.06%)	+0.02%	-1.36%	-0.15%	-0.03%



Attribution de performance taux Juillet 2011

TCN	Zero coupon	Coupons	Plus Values
Performance globale: +0.02%	+0.01%	+0.09%	-0.08%

TCN	Allemagne	France	Hollande	Finlande	Chili	Afrique	US	Suede
Performance globale: +0.02%	+0.00%	+0.26%	+0.01%	-0.22%	+0.00%	-0.09%	+0.00%	+0.05%



Attribution de performance actions Juillet 2011

ALPHA Portfolio		PORTEFEUILLE AGIR EURO HISTO		vs		Aucun		- Aucun -	
Dates	Spécifique	Début	06/30/2011	Fin	07/21/2011	Tr. Week	M-F	Devise	EUR
Secteurs GICS > Totaux								11) 8 Exceptions	100%
	Nom	Rdt(P)							
13)	INDRA SISTEMAS SA	6.61							
14)	ENEL SPA	6.54							
15)	AGIR US DOLLAR	1.98							
16)	GEMALTO	1.83							
17)	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	1.16							
18)	SOCIETE BIC SA	0.95							
19)	ROUVIER EUROPE	-1.81							
20)	ACCIONA SA	-3.02							
21)	NESTE OIL OYJ	-3.24							
22)	COLRUYT SA	-3.59							
23)	HOLMEN AB-B SHARES	-3.62							
24)	MONTSEGUR OPPORTUNITES-A	-3.78							
25)	FORTUM OYJ	-4.51							
26)	TELECOM ITALIA SPA	-5.58							
27)	LEGRAND SA	-7.04							
28)	OESTERREICHISCHE POST AG	-7.79							
29)	WINCOR NIXDORF AG	-8.89							
30)	UPM-KYMMENE OYJ	-11.82							

5) Résumé 6) Détail 7) Heatmap 8) Scatter 9) Meneurs du rendt 10) Positions

La Gestion des Futures sur Indices

Principes de la Gestion des Futures sur Indices: les dérivés tactiques

▪ Les principes:

- Définition du sens prioritaire à partir de l'allocation action cible et du cycle de marché définis par l'outil AGILIS Future
- Définition des points pivots TOM Demark
- Définition du style à adopter en fonction de l'exposition cible et de la volatilité mesurée par l'ADX
- Des positions courtes sur les contrats à terme sur indices qui ont pour objectif d'améliorer la performance au jour le jour
- Interventions actives sur les Futures en Intraday (Eurostoxx50, CAC40)
 - Les gérants cherchent à capter les excès de marchés au quotidien.
 - Achats et ventes plusieurs fois au cours d'une même journée des positions sur futures
 - Utilisation du système séquentielle de TOM DEMARK permettant à la fois de déterminer les points pivots de la journée, les différentes vagues de tendance et les différentes séquences alertant les signaux d'achat et de ventes
- **Eviter dans la mesure du possible d'avoir une position ouverte avant une statistique économique majeure**
- **Justification des positions ouvertes après clôture auprès du RCCI**



La Gestion des Futures sur Indices: la méthode DeMark

- Détermination du sens prioritaire à partir des signaux d'allocation:

INDICES	Date Signal	Niveau du signal	Dernier Cours	Signal	Cycle de Marché		31/01/2011	Signal d'investissement exposition	Phase cyclique de marché
CAC40	13-janv	3950,91	4005,5	allocation maximale	uptrend			Achat	
EUROSTOXX50	28-janv	2983,87	2953,63	achat	uptrend				
STOXX600	20-janv	282,61	280,05	allocation minimale	downtrend			Allocation maximale	Uptrend
SP500	19-janv	1294,52	1286,12	allocation minimale	downtrend			Allocation minimale	
DOW JONES	28-janv	11990,36	11891,93	allocation minimale	downtrend			Vente	Downtrend
MSCI WORLD EUR	10-janv	100,666	97,427	allocation minimale	downtrend			Neutral	Market Neutral
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	Attention concerne le prix Attention concerne le taux			
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%							

- Détermination des points pivots de la manière suivante:

Point Pivot = Clôture de la veille + Plus haut de la veille + Plus bas de la veille

Résistance 1 = Point Pivot*2 – Plus bas de la veille

Résistance 2 = Plus haut de la veille – Plus bas de la veille + Point Pivot

Support 1 = Point Pivot*2 – Plus haut de la veille

Support 2 = Point Pivot – (Plus haut de la veille – Plus bas de la veille)

- Surveillance du niveau de volatilité via l'ADX:



La Gestion des Futures sur Indices: la méthode DeMark

- **Les indicateurs utilisés:**

- **DMI(Directional Movement Index)**

- Le **DMI**, Directional Movement Index a été conçu par Welles Wilder et nécessite plusieurs indicateurs:

- **Le DI +** : indicateur directionnel de hausse. Cet indicateur permet de représenter la force des mouvements haussiers. Plus le niveau de l'indicateur est élevé plus les haussiers sont forts.

- **Le DI -** : indicateur directionnel de baisse. Il permet de mesurer le niveau de force des baissiers. Plus le DI- est élevé plus la force des mouvements baissiers est vigoureuse.

- **L'ADX** : Average Directional Movement : Cet indicateur permet de mesurer la force de la tendance. Au-dessus de 20, la forte de la tendance DI+ ou DI- est pertinente.

- **RSI (Relative Strength Index):**

- le RSI est un indicateur de la force interne d'une valeur (au-dessus de 50 la pression est acheteuse).

- Le calcul du RSI crée un rapport entre les moyennes des hausses et les moyennes des baisses.

- L'analyse du RSI est basée sur la constatation de divergences entre lui-même et les cours

- le RSI qui dépasse le seuil des 70 envoie une alerte de surachat, le seuil de 30 une alerte de survente.

- **Bandes de bollinger:**

- Les **bandes de Bollinger**, du nom de leur inventeur John Bollinger, sont constituées de 3 courbes:

- une moyenne mobile sur **n périodes** appelée moyenne mobile de Bollinger,

- une courbe appelée **bande supérieure de Bollinger** qui est calculée à partir d'un écart correspondant à **+ 2 écarts types** des cours avec la **moyenne mobile à n périodes**,

- une courbe appelée **bande inférieure de Bollinger** qui est calculée à partir d'un écart correspondant à **- 2 écarts types** des cours avec la **moyenne mobile à n périodes**

- Un **resserrement** des bandes de Bollinger est souvent annonciateur d'une inversion de tendance de l'action. Ainsi, après une **baisse** prolongée de l'action, tout resserrement des bandes de Bollinger indique l'arrivée prochaine d'un retournement à la hausse de l'action.



La Gestion des Futures sur Indices

Principes de la Gestion des Futures sur Indices: les dérivés tactiques

- **Les deux styles de gestion: Tendance et Contrarian**

- **Le style contrarian:**

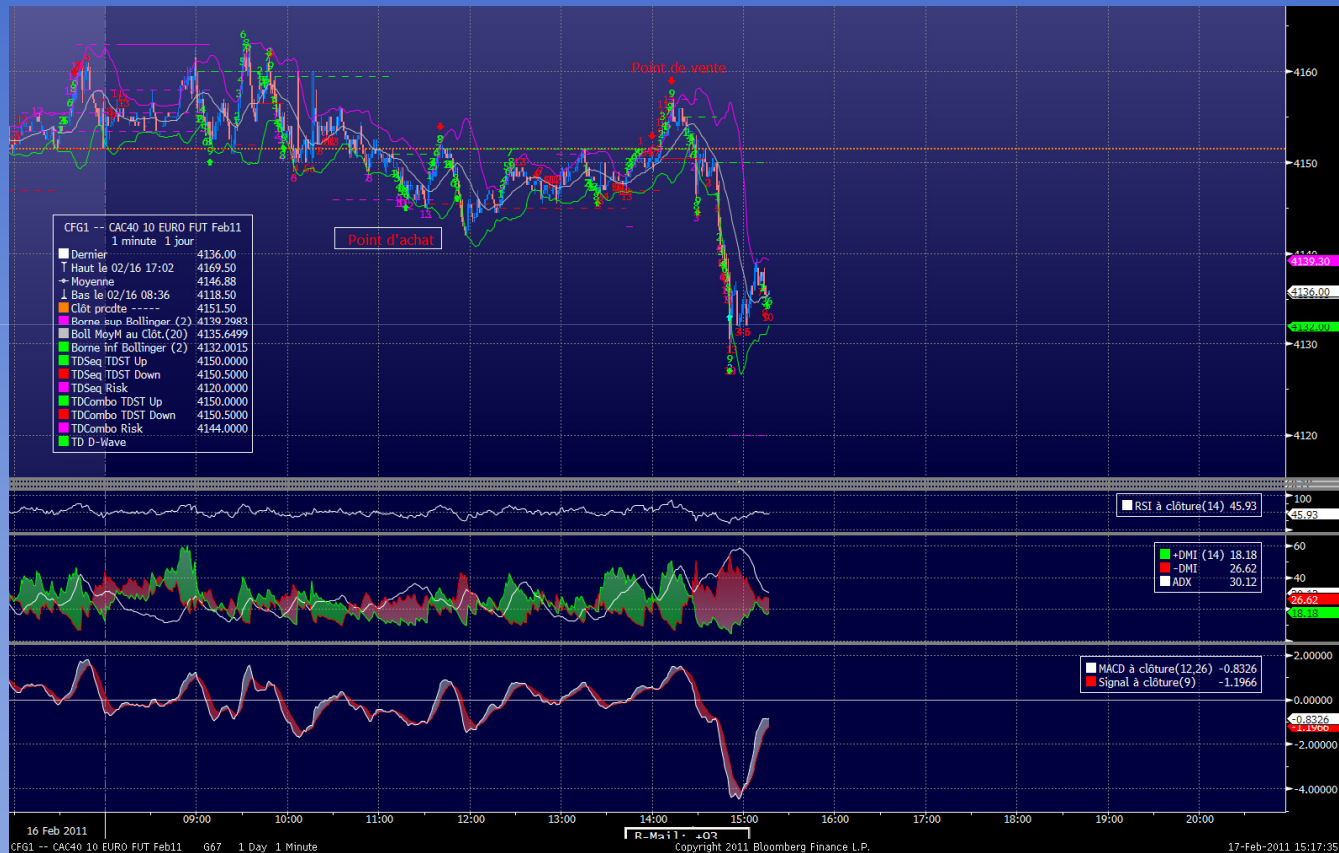
- **Principe:** il s'agit d'investir à l'opposé des grandes tendances du marché à acheter quand la majorité des investisseurs vendent et au contraire à vendre quand les intervenants achètent afin de profiter des excès de marché
 - **Les excès de marché:** on utilise les bandes bollinger (achat au-dessus, vente en-dessous) et le RSI (un RSI supérieur à 70 indique un surachat, un RSI inférieur à 30 indique une survente)
 - **Le calibrage de la volatilité:** la gestion en « contrarian » nécessite de se confronter aux périodes de forte volatilité avec de forte pression vendeuse ou acheteuse
 - L'ATR doit être inférieur à sa moyenne journalière
 - L'ADX doit être en diminution mais pas forcément inférieur à 20
 - **Le système Tom Demark:** le fonctionnement est le suivant :
 - **Attente des critères pré requis:**
Pour un signal d'achat, exige neuf bougies consécutives qui clôturent chacune en dessous de la N-4ème bougie.
Pour un signal de vente, exige la succession de neuf bougies consécutives qui clôturent chacune au-dessus du plus haut que la N-4ème bougie.
 - **Mise en place du compte à rebours**
Pour un signal d'achat attendre **treize bougies** qui clôturent en dessous de la N-2ème.
Pour un signal de vente, la succession de **treize bougies** qui clôturent chacune au-dessus de la N-2ème bougie
 - **Entrée de la position sur le marché**



La Gestion des Futures sur Indices

Principes de la Gestion des Futures sur Indices: les dérivés tactiques

- Les deux styles de gestion: Tendance et Contrarian
 - Le style contrarian:



La Gestion des Futures sur Indices

Principes de la Gestion des Futures sur Indices: les dérivés tactiques

- Les deux styles de gestion: Tendance et Contrarian

- Le style tendance:

- **Principe:** ce type de gestion demande moins de patience mais beaucoup de rigueur et d'observations fréquentes. Les achats et ventes vont être morcelés dans le temps
 - **Les périodes de marché:** Nous allons étudier le marché par demi-heure le plus haut et plus bas qui vont déterminer le range de la demi heure suivante
 - **Les conditions d'intervention:** Contrairement à la gestion « contrarian », on attendra une hausse de la volatilité pour intervenir avec trois conditions à remplir
 - Un DMI+ supérieur au DMI- pour un achat, un DMI- supérieur au DMI+ pour une vente
 - Un ADX supérieur à 20
 - Des cours supérieurs à la moyenne 28 (pour un achat) et en-dessous (pour une vente)
 - un RSI compris entre 30 et 70



La Gestion des Futures sur Indices

Principes de la Gestion des Futures sur Indices: les dérivés tactiques

- Les deux styles de gestion: Tendence et Contrarian
 - Le style tendance:



La Gestion des Futures sur Indices

Principes de la Gestion des Futures sur Indices: les dérivés tactiques

- **Une astuce pour bonifier la VL: La compensation**
 - **Le principe:**
 - Il faut savoir que sur les futures sur indices européens, la valorisation des portefeuilles se fait à une certaine heure pour la journée
 - 17h30 pour le future Eurostoxx50
 - 18h15 pour le future CAC40
 - L'idée sera de faire en sorte d'acheter moins cher que le prix de compensation et de vendre plus cher que ce prix de compensation
 - Les exceptions:
 - On jouera pas la compensation si le sens de la compensation va à l'encontre des signaux d'allocation
 - On ne jouera pas la compensation en cas de réunion majeure de la FED ou suite à une annonce importante (cf. downgrade des agences de rating) pouvant générer une trop forte volatilité
 - On ne jouera pas la compensation en cas de cassure de l'ensemble des supports et/ou résistance définis par les points pivots Demark sur la journée



Performances du fonds Agir Euro

Fonds*	VL	Nombre de parts	Portefeuille en EUR
Agir Euro	8.07	130 054	1 050 142

*Valeur au 21/07/2011



Performances du fonds Agir Euro

Résultats	Depuis la création (02/06/08)	Du 02/06/2008 au 31/12/2008	Année 2009	Année 2010	Année 2011
Agir Euro	-18.00%	-17,00%	+16,27%	-16.68%	+0,37%
Indice de référence*	+4.59%	-2,91%	+9,44%	-0.67%	-1,26%

* Indice de référence: 25% Eurostoxx50 + 75% EuroMTS 3-5 ans
 La performance de l'OPCVM est calculée coupons nets réinvestis. En revanche, celle de l'indicateur de référence ne tient pas compte des éléments de revenus distribués.

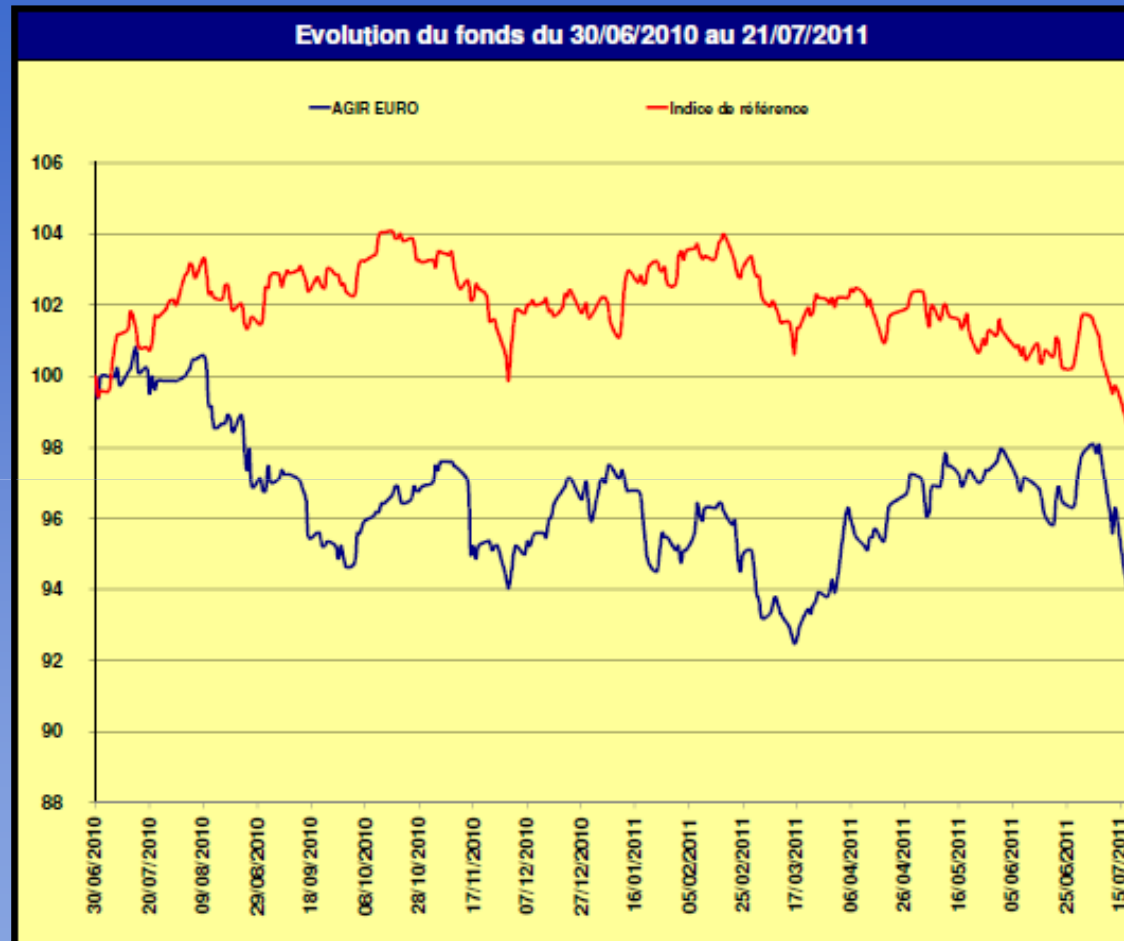
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Palais Brongniart - Place de la Bourse - 75002 PARIS
www.agilisgestion.fr

Le 21/07/11



Performances du fonds Agir Euro

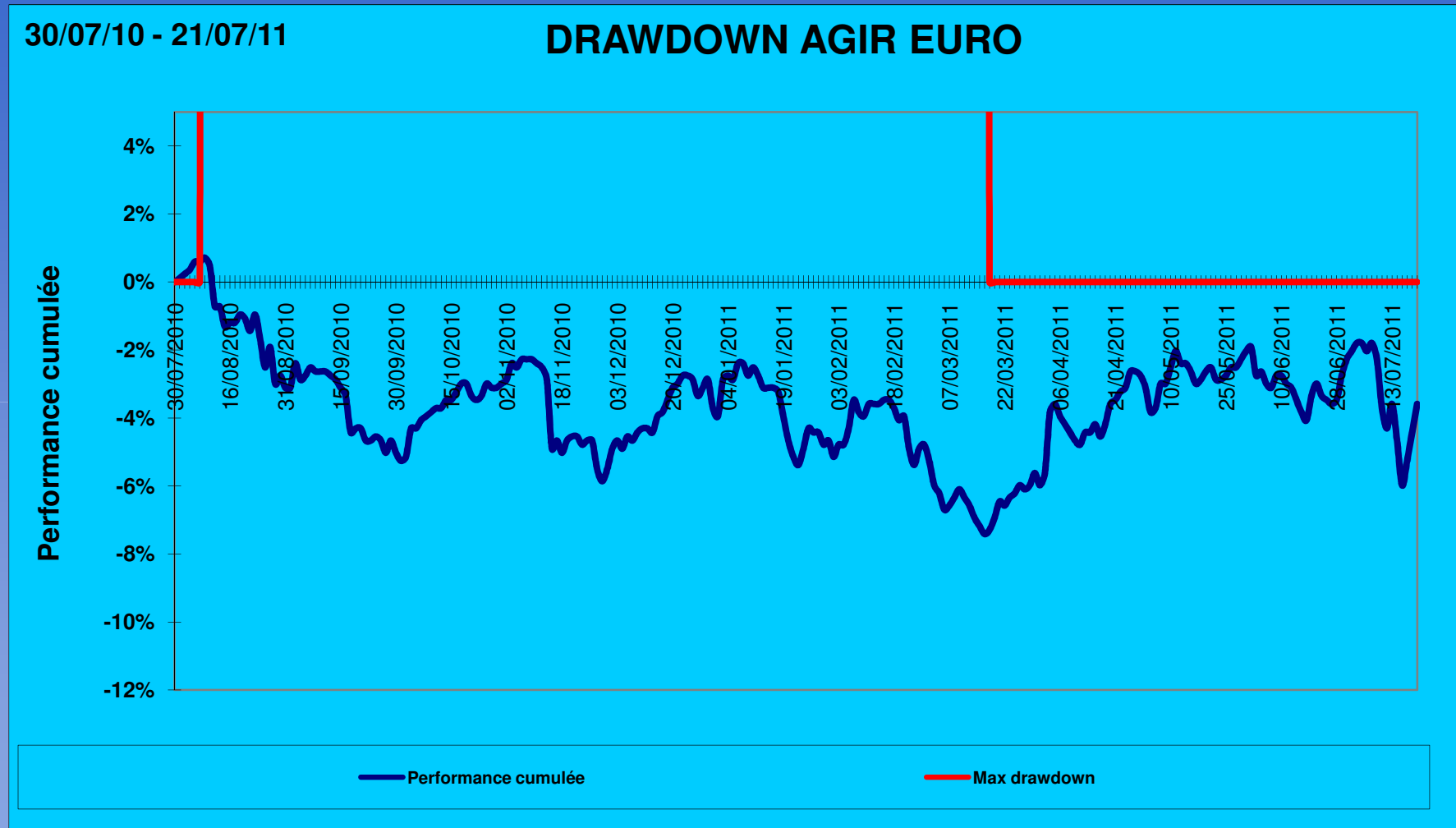


Palais Brongniart - Place de la Bourse - 75002 PARIS
www.agilisgestion.fr

Le 21/07/11



**Max Drawdown d'AGIR EURO sur un an :
-8.20% (du 09/08/10 au 17/03/11)**



Max Drawdown d'AGIR EURO sur un an: -8.20% (du 09/08/10 au 17/03/11)

- **Constats:**
- Après une année 2009 marquée par une performance de +16.28% sur le fonds AGIR EURO, celui-ci a atteint un pic le 18 novembre 2009 puis une baisse très prononcée depuis
- Cette baisse s'explique par plusieurs facteurs:
 - Changement de la configuration de marché (alors que de mars 2009 à fin 2009, le marché était directionnel, en 2010, il s'agissait d'un marché de range et très volatil soumis aux annonces et rumeurs de marchés en particulier sur les dégradations de rating de dettes européennes)
 - Changement dans la politique de stop loss: Le nouveau RCCI instauré à fin 2009 a imposé la mise en place de stop loss systématique dès la passation d'ordre. Or dans un marché affecté par les faux signaux et les rebonds sur ces stops, les pertes engendrées ont grandement affecté la performance du fonds
- **Conclusions et changements depuis le 30/11/10:**
- Ajout d'une poche action pour permettre
 - de participer aux hausses de marchés suite à un gap
 - Pour bénéficier du sens vendeur qui n'a pu être utilisé que très peu cette année malgré l'introduction d'AGIR MONDE
- Fin des stops loss systématiques pour des stops loss à la discrétion du gérant qui ont deux avantages :
 - Evite de couper les positions sur des supports points de rebonds
 - Permet de réduire la volumétrie des contrats étant donné que ces pertes dues aux stops loss nous ont contraint à faire davantage d'aller retour en intraday pour compenser ces pertes



Performances du fonds Agir Euro en Juillet 2011

- **Marchés Actions:**

- En juillet, les marchés actions ont subi un net repli dû aux craintes des investisseurs sur le plafonnement du montant de la dette américaine, faisant suite aux inquiétudes sur le possible défaut de paiement grec (CAC40 : -4,15% ; Eurostoxx50 : -2,99%). Le secteur bancaire, les valeurs industrielles et certaines valeurs technologiques ont souffert, contrairement aux valeurs télécoms qui ont plutôt rassuré.
- Sur le front macro-économique, les indices PMI ont été en repli au mois de juillet. Même l'Allemagne n'est pas épargnée. La BCE a quant à elle relevé son taux directeur de 1,25% à 1,5% et a stoppé depuis plusieurs semaines ses achats d'obligations publiques.
- Sur la partie action, nous sommes restés en allocation maximale du 29 juin au 12 juillet sur l'Eurostoxx50 mais la perspective de la fusion avec le fonds Agir Plus a limité notre champ d'intervention si bien que nous avons très peu agi sur nos stratégies jusqu'à l'absorption du fonds le 21 juillet.

- **Marchés de Taux:**

- Sur les obligations, nous avons pris nos bénéfices sur plusieurs emprunts d'Etat Suede 3,125% 2014, Afrique 5,25% 2013. Au final, la performance mensuelle de la partie physique a été de -1,52% contre -1,12% pour l'indice de référence.

- **Marchés des dérivés:**

- Sur les futures, nous avons réalisé une performance de +0,11% dont +0,46% en intraday et -0,35% sur la partie stratégique dont -0,33% sur les positions ouvertes. Le 21 juillet, nous avons 9 lots à l'achat sur le future Eurostoxx 50 septembre à une moyenne de 2809,67.
- Sur l'EUR/USD, nous avons réalisé une performance de +0,06% dont +0,02% en intraday. La performance nette de frais sur les dérivés a été de +0,17% et les frais ont impacté le fonds de - 0,16%. Au niveau de notre allocation « Carte Blanche », nous avons conservé les deux fonds actions européens ainsi qu'Agir US Dollar (2,81%) qui a été intégré dans Agir Plus en tant qu'Agir Monde .



Conclusion

- **Un processus plus diversifié et plus sécuritaire :**
 - Diversification obligataire vers la recherche de rendements plus élevés (Crédit, Convertibles)
 - Diversification des sources de performances sur les dérivés.
 - Utilisation d'une poche action permettant de profiter des gaps et d'utiliser davantage le sens vendeur sur les futures
 - Utilisation possible des options pour sécuriser les positions sur les futures
 - L'introduction d'Agir Monde permet d'avoir un biais vendeur sur les futures tactiques.

- **Avantages:**
 - Possibilité de stop loss dès la passation d'ordre
 - Eviter les positions tactiques à la clôture.
 - Décorrélacion par rapport aux marchés.
 - **Protection via les options**

- **Inconvénients:**
 - Risque de bulle obligataire avec la hausse des taux
 - Utilisation moindre des futures tactiques en terme d'engagement
 - Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

C'est avant tout, l'application d'un process rigoureux et automatisé désormais



Contacts AGILIS GESTION

- **Jean-Alain SCARPACI, Directeur de la gestion depuis sa fondation en 1986, en charge de la stratégie**
Contact: jas@agilisgestion.fr – 01 55 33 18 21
- **Arnaud SCARPACI, Co-Gérant des OPCVM gérés, en charge de la sélection des valeurs et de la gestion du physique (actions, obligations, OPCVM)**
Contact: a.scarpaci@agilisgestion.fr – 01 55 33 18 26
- **Jean-Paul SUDAKA, responsable de la gestion sous mandat**
Contact: jp.sudaka@agilisgestion.fr – 01 55 33 18 93

