



AGILIS GESTION

AGIR MONDE



Le 15/12/2011

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



AGILIS GESTION

SOMMAIRE

- Le fonds AGIR MONDE
- Le Processus de Gestion
- La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT
- La Gestion des Futures sur Indices
- Performances du fonds Agir MONDE
- Contacts d'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. Ce document constitue une communication à caractère promotionnel visée à l'article 313-28 du Règlement Général de l'AMF et n'a pas été élaboré conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Agilis Gestion n'est pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de la communication

Le 15/12/2011



Le fonds AGIR MONDE

(créé le 31 décembre 2004, VL d'origine 100 €
code ISIN FR00101445443,FCP)

- **Portefeuille investi entre 60 et 100% en Actions Internationales**
- **Exposition aux Marchés Actions entre 0 et 200% Maximum**
- **Indice de Référence : 100 % MSCI World EUR**
- **Typologie de clientèle MIF: Non professionnel et professionnel**
- **Classification AMF : Diversifié**
- **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 15/12/2011



Le fonds AGIR MONDE

(créé le 31 décembre 2004, VL d'origine 100 €
code ISIN FR00101445443,FCP)

- **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 : MSCI World EUR**
- **Valorisation: quotidienne**
- **Dépositaire: CM CIC Securities / Valorisateur: CM CIC AM (Groupe Crédit Mutuel)**
- **Durée de placement recommandée: 5 ans**

Le 15/12/2011



Le Processus de Gestion

C'est l'addition de deux savoirs faire

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

Le 15/12/2011



La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT

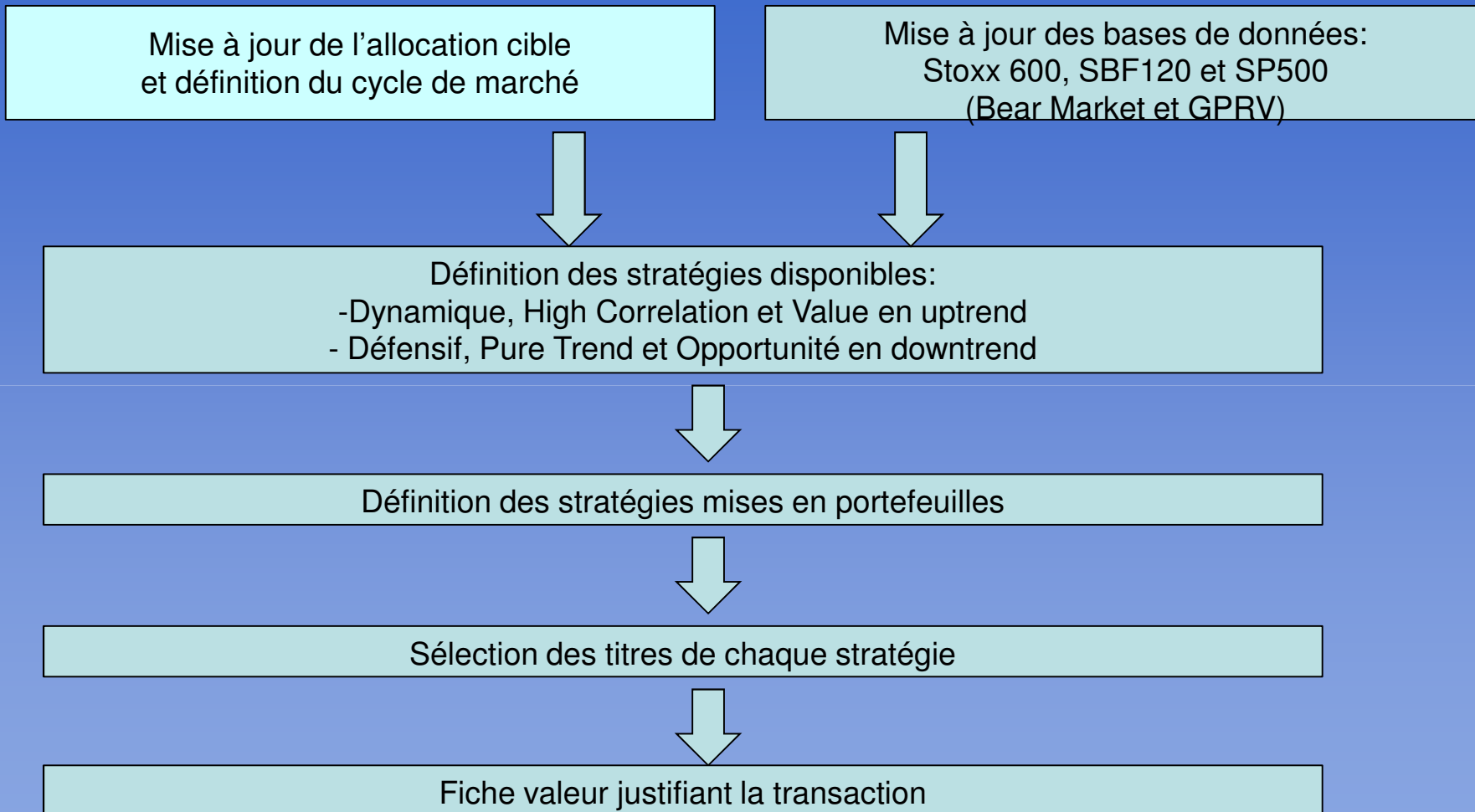
- **Principes:**
 - **Processus de décision alternative à la gestion de conviction basé sur une approche top-down**
 - **Modèles multifactoriels** fondés sur 5 critères de sélections.
 - Le gérant construit son portefeuille en fonction de 7 stratégies disponibles qui seront adaptées en fonction du profil 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 aller jusqu'à 1860 en incluant l'ensemble des indices mondiaux.**

Le 15/12/2011



La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT

- **Etapes du process:**



Le 15/12/2011



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**

Le 15/12/2011



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**

Le 15/12/2011



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	

Le 15/12/2011



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)

Le 15/12/2011



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 MSCI World EUR et DJ Stoxx600)
 - 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 MONDE peut alors 5 types d'investissement et exposition cible

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

Le 15/12/2011



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

Le 15/12/2011



La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT

- Critères de sélection des actions: les cycles de marchés

- La gestion du change:

- L'outil AGILIS FUTURE permet de déterminer quotidiennement 3 cycles de marchés sur l'EUR/USD

- Achat
 - Vente
 - Neutral

- En fonction de ces cycles et ceux des indices de référence, nous allons adapter les stratégies et la couverture de change via les futures EUR/USD

	Achat EUR/USD	Neutral EUR/USD	Vente EUR/USD
Uptrend	75% Stratégies EUR 25% Stratégies USD	50% Stratégies EUR 50% Stratégies USD	25% Stratégies EUR 75% Stratégies USD
Downtrend	40% Stratégies EUR 20% Stratégies USD	30% Stratégies EUR 30% Stratégies USD	15% Stratégies EUR 45% Stratégies USD

- La partie en USD investie (25% en uptrend et 20% en downtrend) sera couvert par des futures EUR/USD

- Dans une phase neutral, le gérant utilisera la gestion en intraday sur les futures EUR/USD et coupera sa position si l'EUR/USD passe en signal de vente

Le 15/12/2011



La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT

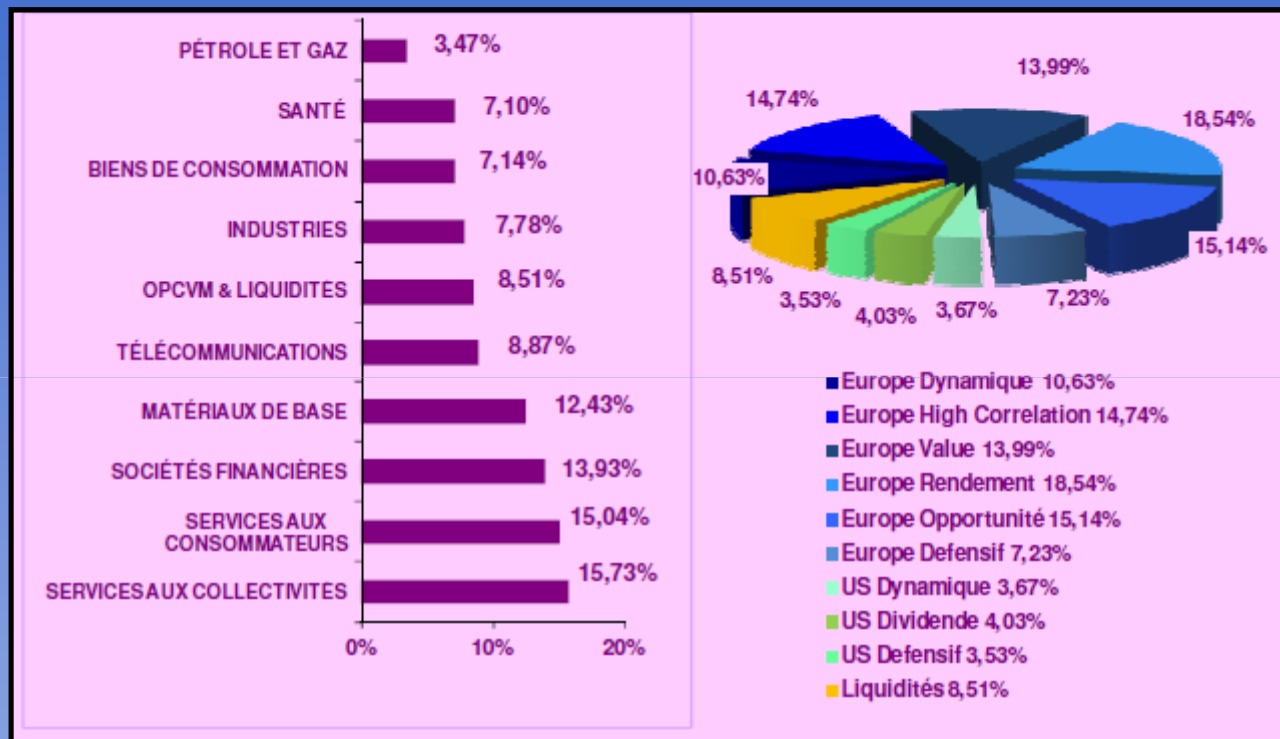
- Justification des transactions: la fiche valeur

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 clôture	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>			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Nom société</th> <th>Notation</th> <th>Risque</th> <th>GIPE</th> <th>PE</th> <th>Growth</th> <th>Dvd</th> <th>Volatilité 1 a</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>FAMILY DOLLAR STORES</td> <td>2</td> <td>low risk</td> <td>1,06</td> <td>14,64521</td> <td>14,143</td> <td>1,3521127</td> <td>30,307371</td> </tr> <tr> <td colspan="8">Secteur</td> </tr> <tr> <td>General Retailers</td> <td></td> <td></td> <td>0,83</td> <td>17,18</td> <td>13,17</td> <td>1,14</td> <td>32,57</td> </tr> <tr> <td colspan="8">Peer groups</td> </tr> <tr> <td>AMAZON.COM INC</td> <td>1</td> <td>medium risk</td> <td>0,84</td> <td>33,02</td> <td>27,60</td> <td>-</td> <td>38,79</td> </tr> <tr> <td>MCDONALD'S CORP</td> <td>1</td> <td>low risk</td> <td>0,97</td> <td>13,83</td> <td>10,26</td> <td>3,21</td> <td>15,49</td> </tr> <tr> <td>COMCAST CORP-CLASS A</td> <td>3</td> <td>medium risk</td> <td>0,97</td> <td>14,55</td> <td>12,26</td> <td>1,79</td> <td>27,92</td> </tr> <tr> <td>HOME DEPOT INC</td> <td>4</td> <td>low risk</td> <td>0,96</td> <td>16,92</td> <td>13,82</td> <td>2,50</td> <td>22,86</td> </tr> <tr> <td>CVS CAREMARK CORP</td> <td>2</td> <td>medium risk</td> <td>1,25</td> <td>10,44</td> <td>11,57</td> <td>1,53</td> <td>31,10</td> </tr> <tr> <td>CARNIVAL CORP</td> <td>3</td> <td>high risk</td> <td>1,44</td> <td>13,01</td> <td>16,60</td> <td>2,13</td> <td>32,59</td> </tr> <tr> <td>NEWS CORP-CL A</td> <td>2</td> <td>medium risk</td> <td>0,95</td> <td>13,38</td> <td>11,84</td> <td>0,87</td> <td>33,84</td> </tr> <tr> <td>EBAY INC</td> <td>2</td> <td>low risk</td> <td>0,60</td> <td>15,86</td> <td>9,46</td> <td>-</td> <td>30,36</td> </tr> <tr> <td>DIRECTV-CLASS A</td> <td>2</td> <td>low risk</td> <td>2,94</td> <td>14,52</td> <td>42,69</td> <td>-</td> <td>21,58</td> </tr> <tr> <td>LOWE'S COS INC</td> <td>4</td> <td>low risk</td> <td>1,08</td> <td>15,62</td> <td>15,10</td> <td>1,71</td> <td>27,15</td> </tr> <tr> <td>COSTCO WHOLESALE CORP</td> <td>2</td> <td>low risk</td> <td>0,73</td> <td>19,63</td> <td>13,26</td> <td>1,09</td> <td>17,50</td> </tr> <tr> <td>STARBUCKS CORP</td> <td>5</td> <td>medium risk</td> <td>0,97</td> <td>19,02</td> <td>16,91</td> <td>1,55</td> <td>29,45</td> </tr> </tbody> </table>			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
			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			COMPARAISON HISTORIQUE																																																																																																																																										
<p>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</p>			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Nom société</th> <th>Prix</th> <th>Ratio inf</th> <th>GIPE</th> <th>PE</th> <th>Growth</th> <th>Dvd</th> <th>Volatilité 1 a</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>FAMILY DOLLAR STORES</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>16/02/2011</td> <td>53,25</td> <td>1,73</td> <td>1,06</td> <td>14,63</td> <td>14,14</td> <td>1,35</td> <td>30,31</td> </tr> <tr> <td>P-1</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>16/02/2011</td> <td>53,25</td> <td>1,73</td> <td>1,06</td> <td>14,63</td> <td>14,14</td> <td>1,35</td> <td>30,31</td> </tr> <tr> <td>P-2</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>15/02/2011</td> <td>43,96</td> <td>0,17</td> <td>1,30</td> <td>12,11</td> <td>14,14</td> <td>1,64</td> <td>25,62</td> </tr> <tr> <td>P-3</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>02/02/2011</td> <td>41,38</td> <td>3,41</td> <td>1,33</td> <td>11,97</td> <td>14,14</td> <td>1,74</td> <td>26,63</td> </tr> <tr> <td>P-4</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>24/01/2011</td> <td>43,44</td> <td>1,46</td> <td>1,32</td> <td>11,97</td> <td>14,14</td> <td>1,66</td> <td>26,77</td> </tr> <tr> <td>P-5</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>17/01/2011</td> <td>#N/A</td> <td>N/A</td> <td>#VALEUR!</td> <td>#VALEUR!</td> <td>#N/A</td> <td>N/A</td> <td>#N/A</td> </tr> <tr> <td>P-6</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>07/01/2011</td> <td>43,90</td> <td>-16,66</td> <td>1,31</td> <td>12,11</td> <td>14,40</td> <td>1,41</td> <td>27,19</td> </tr> <tr> <td>P-7</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>06/01/2011</td> <td>44,39</td> <td></td> <td>1,30</td> <td>12,11</td> <td>14,40</td> <td>1,40</td> <td>27,17</td> </tr> </tbody> </table>			Nom société	Prix	Ratio inf	GIPE	PE	Growth	Dvd	Volatilité 1 a	FAMILY DOLLAR STORES								16/02/2011	53,25	1,73	1,06	14,63	14,14	1,35	30,31	P-1								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	#VALEUR!	#VALEUR!	#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
			Nom société	Prix	Ratio inf	GIPE	PE	Growth	Dvd	Volatilité 1 a																																																																																																																																			
			FAMILY DOLLAR STORES																																																																																																																																										
			16/02/2011	53,25	1,73	1,06	14,63	14,14	1,35	30,31																																																																																																																																			
			P-1																																																																																																																																										
			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	#VALEUR!	#VALEUR!	#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																																																																																																																																						
POINTS FAIBLES			NOTATION GLOBALE																																																																																																																																										
<p>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</p>			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Nom société</th> <th>Growth</th> <th>Value</th> <th>Rentabilité</th> <th>Risque</th> <th>Technique</th> <th>TOTAL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>FAMILY DOLLAR STORES</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>16/02/2011</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Growth</td> <td>EPS</td> <td>EPS Delta 3M</td> <td>Growth LT</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Value</td> <td>3,123</td> <td>-2,55615268</td> <td>14,143</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Rentabilité</td> <td>PE estimé A*</td> <td>PE 1 an</td> <td>Div Yield</td> <td>GIPE</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>11,54226519</td> <td>10,834</td> <td>1,35211273</td> <td>1,06</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>ROE</td> <td>Dette nette</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>-0,852626537</td> <td>5,332</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Technique</td> <td>Niveau</td> <td>Bear Market</td> <td>Beta</td> <td>Alpha</td> <td>Volatilité 1M</td> <td>Volatilité 12 M</td> </tr> <tr> <td></td> <td>low risk</td> <td>-111,09</td> <td>0,382051796</td> <td>0,48029619</td> <td>30,3237128</td> <td>30,30737052</td> </tr> <tr> <td>Notation globale</td> <td>RSI</td> <td>Moyenne CT</td> <td>Moyenne LT</td> <td>Rel Perf</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>25,06666665</td> <td>43,13100052</td> <td>43,35205078</td> <td>-15,97264</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Stratégie</td> <td>Growth</td> <td>Value</td> <td>Rentabilité</td> <td>Risque</td> <td>Technique</td> <td>TOTAL</td> </tr> <tr> <td></td> <td>0</td> <td>1</td> <td>0</td> <td>1</td> <td>0</td> <td>2</td> </tr> </tbody> </table>			Nom société	Growth	Value	Rentabilité	Risque	Technique	TOTAL	FAMILY DOLLAR STORES							16/02/2011							Growth	EPS	EPS Delta 3M	Growth LT				Value	3,123	-2,55615268	14,143				Rentabilité	PE estimé A*	PE 1 an	Div Yield	GIPE				11,54226519	10,834	1,35211273	1,06			Risque	ROE	Dette nette						-0,852626537	5,332					Technique	Niveau	Bear Market	Beta	Alpha	Volatilité 1M	Volatilité 12 M		low risk	-111,09	0,382051796	0,48029619	30,3237128	30,30737052	Notation globale	RSI	Moyenne CT	Moyenne LT	Rel Perf				25,06666665	43,13100052	43,35205078	-15,97264			Stratégie	Growth	Value	Rentabilité	Risque	Technique	TOTAL		0	1	0	1	0	2																															
			Nom société	Growth	Value	Rentabilité	Risque	Technique	TOTAL																																																																																																																																				
			FAMILY DOLLAR STORES																																																																																																																																										
			16/02/2011																																																																																																																																										
			Growth	EPS	EPS Delta 3M	Growth LT																																																																																																																																							
			Value	3,123	-2,55615268	14,143																																																																																																																																							
			Rentabilité	PE estimé A*	PE 1 an	Div Yield	GIPE																																																																																																																																						
				11,54226519	10,834	1,35211273	1,06																																																																																																																																						
Risque	ROE	Dette nette																																																																																																																																											
	-0,852626537	5,332																																																																																																																																											
Technique	Niveau	Bear Market	Beta	Alpha	Volatilité 1M	Volatilité 12 M																																																																																																																																							
	low risk	-111,09	0,382051796	0,48029619	30,3237128	30,30737052																																																																																																																																							
Notation globale	RSI	Moyenne CT	Moyenne LT	Rel Perf																																																																																																																																									
	25,06666665	43,13100052	43,35205078	-15,97264																																																																																																																																									
Stratégie	Growth	Value	Rentabilité	Risque	Technique	TOTAL																																																																																																																																							
	0	1	0	1	0	2																																																																																																																																							
OPPORTUNITES			COMPARAISON SECTORIELLE																																																																																																																																										
<p>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 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</p>			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Nom société</th> <th>Notation</th> <th>Risque</th> <th>GIPE</th> <th>PE</th> <th>Growth</th> <th>Dvd</th> <th>Volatilité 1 a</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>FAMILY DOLLAR STORES</td> <td>2</td> <td>low risk</td> <td>1,06</td> <td>14,64521</td> <td>14,143</td> <td>1,3521127</td> <td>30,307371</td> </tr> <tr> <td colspan="8">Secteur</td> </tr> <tr> <td>General Retailers</td> <td></td> <td></td> <td>0,83</td> <td>17,18</td> <td>13,17</td> <td>1,14</td> <td>32,57</td> </tr> <tr> <td colspan="8">Peer groups</td> </tr> <tr> <td>AMAZON.COM INC</td> <td>1</td> <td>medium risk</td> <td>0,84</td> <td>33,02</td> <td>27,60</td> <td>-</td> <td>38,79</td> </tr> <tr> <td>MCDONALD'S CORP</td> <td>1</td> <td>low risk</td> <td>0,97</td> <td>13,83</td> <td>10,26</td> <td>3,21</td> <td>15,49</td> </tr> <tr> <td>COMCAST CORP-CLASS A</td> <td>3</td> <td>medium risk</td> <td>0,97</td> <td>14,55</td> <td>12,26</td> <td>1,79</td> <td>27,92</td> </tr> <tr> <td>HOME DEPOT INC</td> <td>4</td> <td>low risk</td> <td>0,96</td> <td>16,92</td> <td>13,82</td> <td>2,50</td> <td>22,86</td> </tr> <tr> <td>CVS CAREMARK CORP</td> <td>2</td> <td>medium risk</td> <td>1,25</td> <td>10,44</td> <td>11,57</td> <td>1,53</td> <td>31,10</td> </tr> <tr> <td>CARNIVAL CORP</td> <td>3</td> <td>high risk</td> <td>1,44</td> <td>13,01</td> <td>16,60</td> <td>2,13</td> <td>32,59</td> </tr> <tr> <td>NEWS CORP-CL A</td> <td>2</td> <td>medium risk</td> <td>0,95</td> <td>13,38</td> <td>11,84</td> <td>0,87</td> <td>33,84</td> </tr> <tr> <td>EBAY INC</td> <td>2</td> <td>low risk</td> <td>0,60</td> <td>15,86</td> <td>9,46</td> <td>-</td> <td>30,36</td> </tr> <tr> <td>DIRECTV-CLASS A</td> <td>2</td> <td>low risk</td> <td>2,94</td> <td>14,52</td> <td>42,69</td> <td>-</td> <td>21,58</td> </tr> <tr> <td>LOWE'S COS INC</td> <td>4</td> <td>low risk</td> <td>1,08</td> <td>15,62</td> <td>15,10</td> <td>1,71</td> <td>27,15</td> </tr> <tr> <td>COSTCO WHOLESALE CORP</td> <td>2</td> <td>low risk</td> <td>0,73</td> <td>19,63</td> <td>13,26</td> <td>1,09</td> <td>17,50</td> </tr> <tr> <td>STARBUCKS CORP</td> <td>5</td> <td>medium risk</td> <td>0,97</td> <td>19,02</td> <td>16,91</td> <td>1,55</td> <td>29,45</td> </tr> </tbody> </table>			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
			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																																																																																																																																						
MENACES			NOTATION GLOBALE																																																																																																																																										
<p>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</p>			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Nom société</th> <th>Prix</th> <th>Ratio inf</th> <th>GIPE</th> <th>PE</th> <th>Growth</th> <th>Dvd</th> <th>Volatilité 1 a</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>FAMILY DOLLAR STORES</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>16/02/2011</td> <td>53,25</td> <td>1,73</td> <td>1,06</td> <td>14,63</td> <td>14,14</td> <td>1,35</td> <td>30,31</td> </tr> <tr> <td>P-1</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>16/02/2011</td> <td>53,25</td> <td>1,73</td> <td>1,06</td> <td>14,63</td> <td>14,14</td> <td>1,35</td> <td>30,31</td> </tr> <tr> <td>P-2</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>15/02/2011</td> <td>43,96</td> <td>0,17</td> <td>1,30</td> <td>12,11</td> <td>14,14</td> <td>1,64</td> <td>25,62</td> </tr> <tr> <td>P-3</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>02/02/2011</td> <td>41,38</td> <td>3,41</td> <td>1,33</td> <td>11,97</td> <td>14,14</td> <td>1,74</td> <td>26,63</td> </tr> <tr> <td>P-4</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>24/01/2011</td> <td>43,44</td> <td>1,46</td> <td>1,32</td> <td>11,97</td> <td>14,14</td> <td>1,66</td> <td>26,77</td> </tr> <tr> <td>P-5</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>17/01/2011</td> <td>#N/A</td> <td>N/A</td> <td>#VALEUR!</td> <td>#VALEUR!</td> <td>#N/A</td> <td>N/A</td> <td>#N/A</td> </tr> <tr> <td>P-6</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>07/01/2011</td> <td>43,90</td> <td>-16,66</td> <td>1,31</td> <td>12,11</td> <td>14,40</td> <td>1,41</td> <td>27,19</td> </tr> <tr> <td>P-7</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>06/01/2011</td> <td>44,39</td> <td></td> <td>1,30</td> <td>12,11</td> <td>14,40</td> <td>1,40</td> <td>27,17</td> </tr> </tbody> </table>			Nom société	Prix	Ratio inf	GIPE	PE	Growth	Dvd	Volatilité 1 a	FAMILY DOLLAR STORES								16/02/2011	53,25	1,73	1,06	14,63	14,14	1,35	30,31	P-1								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	#VALEUR!	#VALEUR!	#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
			Nom société	Prix	Ratio inf	GIPE	PE	Growth	Dvd	Volatilité 1 a																																																																																																																																			
			FAMILY DOLLAR STORES																																																																																																																																										
			16/02/2011	53,25	1,73	1,06	14,63	14,14	1,35	30,31																																																																																																																																			
			P-1																																																																																																																																										
			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	#VALEUR!	#VALEUR!	#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																																																																																																																																						

Le 15/12/2011



La Gestion Systématique Qualitative des Titres et des OPCVM: Allocation d'actifs au 15/12/11



Le 15/12/2011

Répartition du portefeuille Agir Monde au 15/12/2011

Portfolio File Format v.2.0												
Date	Titres	Isin	Quantité	Prix	Valorisation	Devises	Locale	Secteur	Devises	Valo EUR	Poids	Allocation
15/12/2011	BAYER AG-REG	DE000BAY0017	350	44,99	15 746,50			Basic Materials	EUR	15 746,50	2,03%	Europe Rendement
15/12/2011	BECTON DICKINSON AND CO	US0758871091	500	71,15	35 575,00			Health Care	USD	27 331,75	3,53%	US Defensif
15/12/2011	BHP BILLITON PLC	GB0000566504	2600	1 836,00	4 773 600,00			Basic Materials	Gbp	56 914,62	7,34%	Europe High Correlation
15/12/2011	BOURSORAMA	FR0000075228	5000	5,53	27 650,00			Financials	EUR	27 650,00	3,57%	Europe Defensif
15/12/2011	CENTRICA PLC	GB00B033F229	10000	287,00	2 870 000,00			Utilities	Gbp	34 218,40	4,42%	Europe Opportunité
15/12/2011	DANSKE BANK A/S	DK0010274414	3100	72,10	223 510,00			Financials	DKK	30 074,41	3,88%	Europe High Correlation
15/12/2011	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	3300	9,03	29 812,20			Telecommunications	EUR	29 812,20	3,85%	Europe Rendement
15/12/2011	FORTUM OYJ	FI0009007132	1800	15,77	28 386,00			Utilities	EUR	28 386,00	3,66%	Europe Defensif
15/12/2011	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	ES0177542018	15800	144,60	2 284 680,00			Consumer Services	Gbp	27 239,76	3,51%	Europe High Correlation
15/12/2011	KONINKLUKE KPN NV	NL0000009082	2700	8,95	24 165,00			Telecommunications	EUR	24 165,00	3,12%	Europe Value
15/12/2011	MEREDITH CORP	US5894331017	1200	30,83	36 996,00			Consumer Services	USD	28 423,48	3,67%	US Dynamique
15/12/2011	PARMALAT SPA	IT0003826473	18000	1,38	24 912,00			Consumer Goods	EUR	24 912,00	3,21%	Europe Opportunité
15/12/2011	PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REG	PTPTC0AM0009	3300	4,48	14 784,00			Telecommunications	EUR	14 784,00	1,91%	Europe Rendement
15/12/2011	PPL CORPORATION	US69351T1060	1400	29,01	40 614,00			Utilities	USD	31 203,13	4,03%	US Dividende
15/12/2011	RATOS AB-B SHS	SE0000111940	1300	76,60	99 580,00			Financials	SEK	10 969,38	1,42%	Europe Rendement
15/12/2011	RHOEN-KLINIKUM AG	DE0007042301	2000	13,86	27 720,00			Health Care	EUR	27 720,00	3,58%	Europe Opportunité
15/12/2011	SWEDBANK AB - A SHARES	SE0000242455	2600	85,55	222 430,00			Financials	SEK	24 502,09	3,16%	Europe Value
15/12/2011	VOESTALPINE AG	AT0000937503	1200	19,70	23 640,00			Basic Materials	EUR	23 640,00	3,05%	Europe Dynamique
15/12/2011	SCOR SE	FR0010411983	850	17,33	14 730,50			Financials	EUR	14 730,50	1,90%	Europe Rendement
15/12/2011	VIVENDI	FR0000127771	1800	16,44	29 592,00			Consumer Services	EUR	29 592,00	3,82%	Europe Rendement
15/12/2011	GDF SUEZ	FR0010208488	1400	20,05	28 063,00			Utilities	EUR	28 063,00	3,62%	Europe Rendement
15/12/2011	MAUREL ET PROM	FR0000051070	2300	11,69	26 887,00			Oil & Gas	EUR	26 887,00	3,47%	Europe Dynamique
15/12/2011	EDENRED	FR0010908533	1600	17,79	28 456,00			Industrials	EUR	28 456,00	3,67%	Europe Value
15/12/2011	REMY COINTREAU	FR0000130395	500	60,91	30 455,00			Consumer Goods	EUR	30 455,00	3,93%	Europe Opportunité
15/12/2011	EUTELSAT COMMUNICATIONS	FR0010221234	1100	28,45	31 289,50			Consumer Services	EUR	31 289,50	4,04%	Europe Value
15/12/2011	ACCIONA SA	ES0125220311	500	63,70	31 850,00			Industrials	EUR	31 850,00	4,11%	Europe Dynamique
15/12/2011	LIQUIDITES									65 991,13	8,51%	
15/12/2011	TOTAL									775 006,85	100,00%	

Le 15/12/2011

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



AGILIS GESTION

Attribution de performance du 31/12/10 au 15/12/11

	Dérivés (Futures & options)	Physique (Actions, Obligations, OPCVM)	Dont commissions de mouvement	Frais de Gestion
Performance globale nette: -21.85%	-2.83%	-21.02%	5.85% (dont 3.86% perçues par AGILIS)	-2%

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

Le 15/12/2011



Attribution de performance du 30/11/11 au 15/12/11

	Dérivés (Futures & options)	Physique (Actions, Obligations, OPCVM)	Dont commissions de mouvements	Dont Frais de Gestion
Performance globale nette: -1.36%	+0.77%	-2.07%	0.83% (dont 0.50% perçues par AGILIS)	-0,33%

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

Le 15/12/2011



Attribution de Performance par titres du 30/11/11 au 15/12/11

ALPHA Portfolio		PORTEFEUILLE AGIR MONDE HISTO		vs		Aucun		- Aucun -	
Dates	Spécifique	Début	11/30/2011	Fin	12/15/2011	Sem trad	M-F	Devise	EUR
Secteurs GICS > Totaux									100%
	Nom	Rdt(P)							
13)	MEREDITH CORP	9.91							
14)	MARSH & MCLENNAN COS	4.48							
15)	RAYTHEON COMPANY	2.96							
16)	PPL CORPORATION	1.10							
17)	BECTON DICKINSON AND CO	0.32							
18)	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	-0.05							
19)	ENI SPA	-1.15							
20)	RHOEN-KLINIKUM AG	-1.39							
21)	KONINKLIJKE KPN NV	-1.54							
22)	TOTAL SA	-1.96							
23)	RATOS AB-B SHS	-2.28							
24)	PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REG	-2.61							
25)	BOUYGUES SA	-2.66							
26)	VINCI SA	-2.98							
27)	CENTRICA PLC	-3.05							
28)	TELECOM ITALIA SPA	-3.44							
29)	BHP BILLITON PLC	-3.96							
30)	SWEDBANK AB - A SHARES	-4.81							
31)	CIMENTS FRANCAIS	-4.97							
32)	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	-5.63							

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

Source : Bloomberg

Le 15/12/2011



Attribution de Performance par titres du 30/11/11 au 15/12/11

ALPHA Portfolio		PORTEFEUILLE AGIR MONDE HISTO		vs		Aucun		- Aucun -	
Dates	Spécifique	Début	11/30/2011	Fin	12/15/2011	Sem trad	M-F	Devise	EUR
Secteurs GICS > Totaux									
	Nom	Rdt(P)							
13)	BOURSORAMA	-8.29							
14)	PARMALAT SPA	-8.28							
15)	VOESTALPINE AG	-8.27							
16)	FORTUM OYJ	-7.56							
17)	BAYER AG-REG	-7.41							
18)	DANSKE BANK A/S	-6.30							
19)	CRH PLC	-6.11							
20)	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	-5.63							
21)	CIMENTS FRANCAIS	-4.97							
22)	SWEDBANK AB - A SHARES	-4.81							
23)	BHP BILLITON PLC	-3.96							
24)	TELECOM ITALIA SPA	-3.44							
25)	CENTRICA PLC	-3.05							
26)	VINCI SA	-2.98							
27)	BOUYGUES SA	-2.66							
28)	PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REG	-2.61							
29)	RATOS AB-B SHS	-2.28							
30)	TOTAL SA	-1.96							
31)	KONINKLIJKE KPN NV	-1.54							
32)	RHOEN-KLINIKUM AG	-1.39							

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

Source : Bloomberg

Le 15/12/2011



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**

Le 15/12/2011



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	Attention concerne le prix			
TNOTES 10 ANS	22-déc	3,3458	3,3704	allocation minimale	downtrend	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) / 3

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:

Le 15/12/2011

La Gestion des Futures sur Indices: la méthode DeMark

- **Les indicateurs utilisés:**
 - **DMI(Directionnal 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 force 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.

Le 15/12/2011



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 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

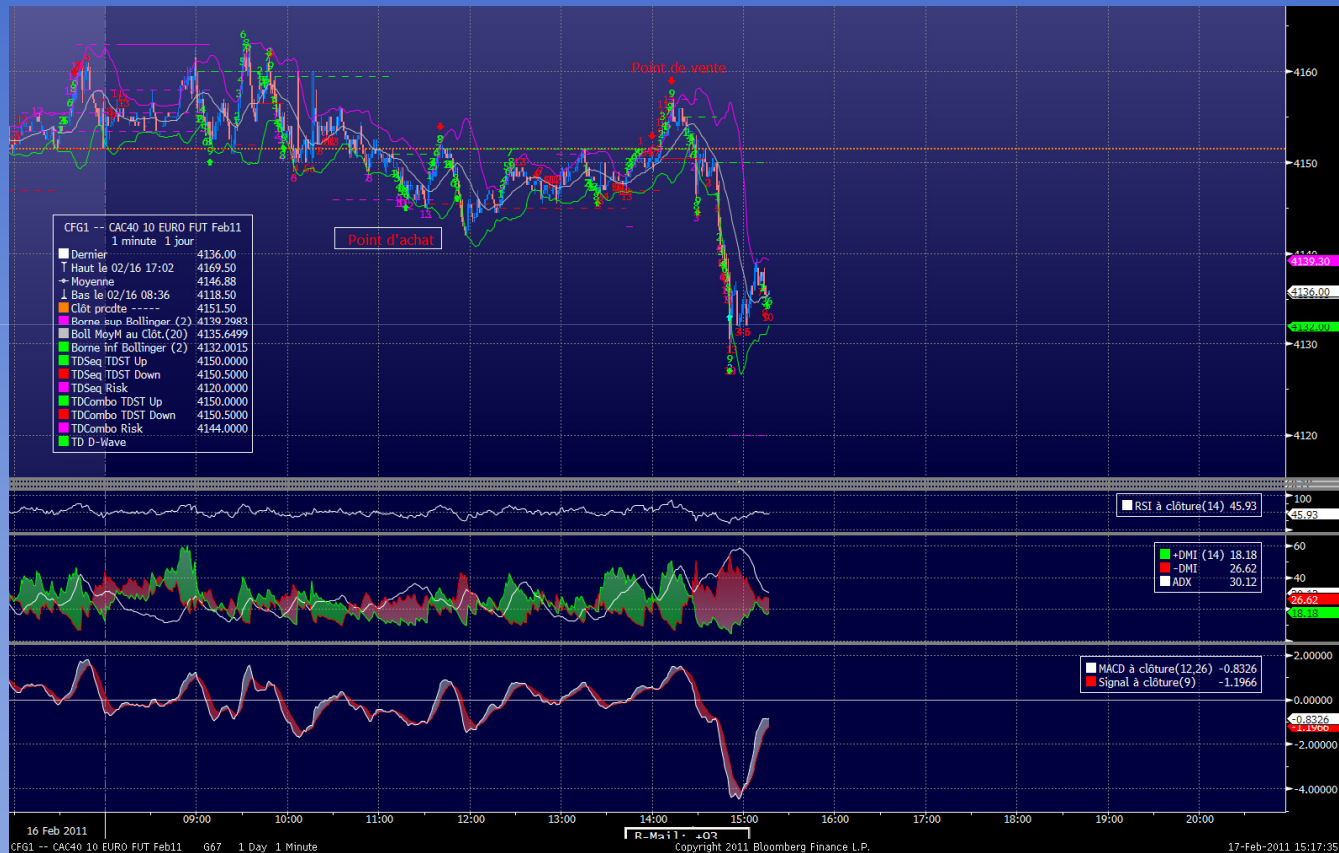
Le 15/12/2011



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:



Source : Bloomberg

Le 15/12/2011



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

Le 15/12/2011



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:



Source : Bloomberg

Le 15/12/2011



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 ne passera pas de transaction en fonction de la compensation si le sens de la compensation va à l'encontre des signaux d'allocation
 - On ne passera pas de transaction en fonction de 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 passera pas de transaction en fonction de la compensation en cas de cassure de l'ensemble des supports et/ou résistance définis par les points pivots Demark sur la journée

Le 15/12/2011



Performances du fonds AGIR MONDE

Fonds *	VL (en €)	Nombre de parts	Portefeuille en EUR
Agir Monde	57.22	15 364	775 053

*Valeur au 15/12/2011

Le 15/12/2011



Performances du fonds AGIR MONDE

Résultats	5 ans***	Année 2005	Année 2006	Année 2007	Année 2008	Année 2009	Année 2010	Année 2011
Agir MONDE	-52.36%	+3,29%	+16,29%	- 1,55%	- 36,04%	-7.45%	+4.62%	-21.85%
Indice de référence *	-21.85%	+13,64%	+13,51%	-3,41%	- 39,08%	23.02%	+17.16%	-7.85%

*Indice de référence: MSCI World EUR

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.

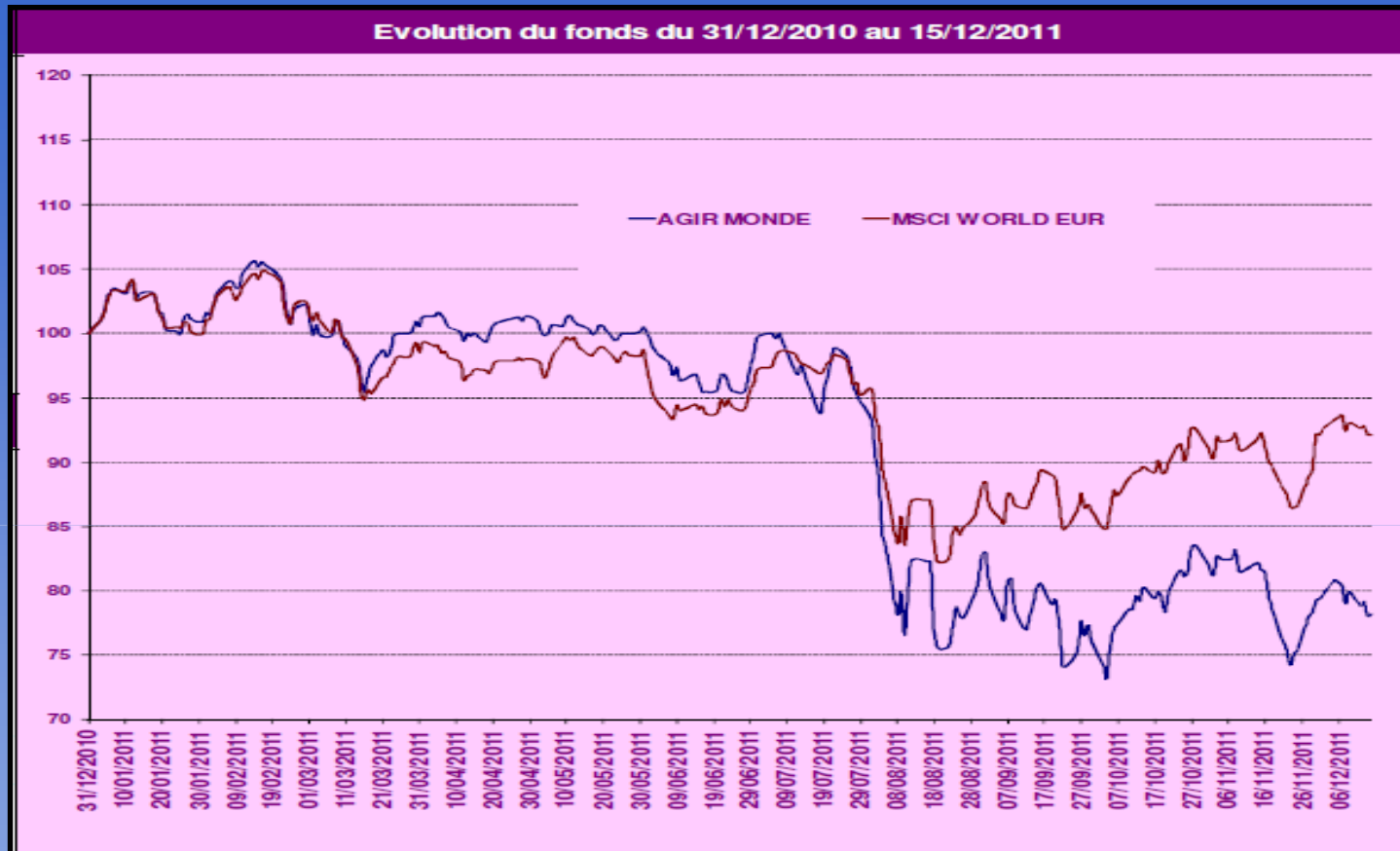
*** La performance 5 ans est calculée sur une période glissante

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

Le 15/12/2011



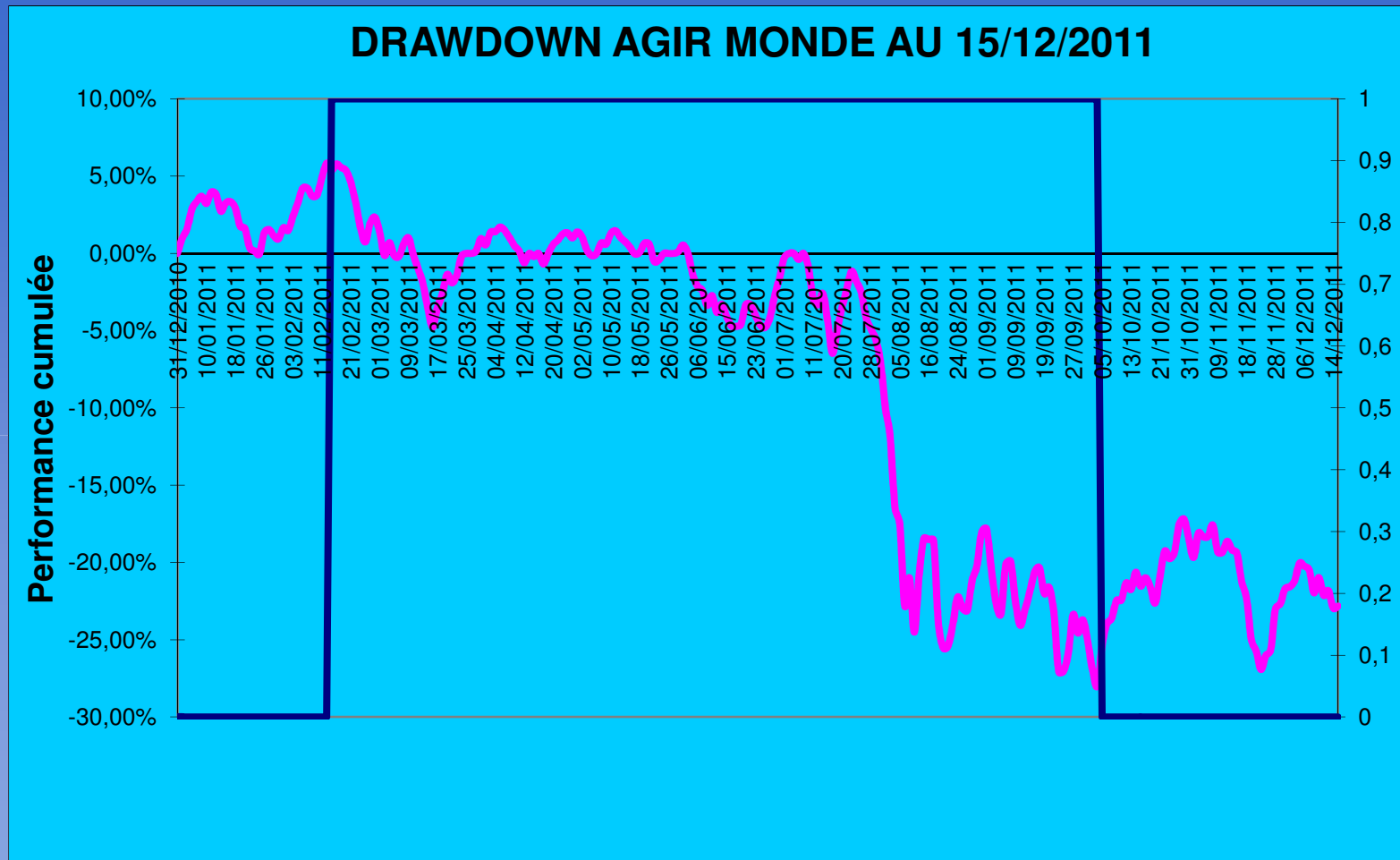
Performances du fonds AGIR MONDE au 15/12/11



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

Le 15/12/2011

**Max Drawdown d' AGIR MONDE sur un an :
-32.01% (du 15/02/11 au 04/10/11)**



Le 15/12/2011



Performances du fonds AGIR Monde en Décembre 2011

- **Marchés Actions:**

- En décembre, les indices actions ont été privés de leur habituel rally de fin d'année (Eurostoxx50: -0,60%, CAC40: +0,16%, SP500: +0,85%) après un sommet européen début décembre qui n'a pas pu déboucher sur une union des 27 pays membres mais seulement de 1. Aux Etats Unis, l'indice d'activité de la FED de Philadelphie a fortement rebondi à 10,3 en décembre tandis que les demandes d'allocation chômage sont désormais nettement en-dessous de la barre des 400 000.
- Sur le front des valeurs, les valeurs européennes ont été une nouvelle fois affectées par les financières. Outre-atlantique, les valeurs technologiques ont nettement sous performé comme Texas instrument qui a révisé à la baisse son objectif de chiffre d'affaires.
- Au niveau de notre allocation stratégique, nous sommes restés en allocation maximale sur le MSCI World EUR durant la majeure partie du mois. Sur le front des stratégies, nous avons pris nos bénéfices sur les stratégies les plus défensives (Europe Rendement et Europe Défensif) en Europe pour renforcer la stratégie Europe. Au final, la performance du physique ressort à -2,07% contre -0,08% pour le MSCI World EUR entre le 30/11/11 et le 15/12/11

- **Marchés dérivés:**

- Sur la partie options, nous n'avons réalisé aucune opération. Sur les futures sur indices, nous avons réalisé une performance de +0,71% dont +0,63% sur les positions intraday et +0,08% sur les positions stratégiques. Au 15/12/11, nous avons plus aucune position ouverte en vue de la fusion avec Agir Europe. Sur la partie EUR/USD, nous avons réalisé une performance de +0,06% et nous n'avons aucune position longue pour couvrir la partie des actions US le 15/12/11.
- Ainsi, la performance nette de frais sur les dérivés a été de +0,77% avec -0,33% de frais.

Le 15/12/2011



Contacts AGILIS GESTION

- **Jean-Alain SCARPACI, Directeur de la gestion depuis sa fondation en 1986**, en charge de la stratégie et des instruments dérivés.
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

Le 15/12/2011

