



**PROCESS DE GESTION DE SELECTION  
DES TITRES et DES FONDS :  
Les choix d'AGILIS sur la base SAG 2010**

**1. Partie physique actions :**

La gestion Balanced des OPCVM reprend les cycles de marché de la base SAG 2010 à savoir des périodes « Uptrend » (tendance haussière) et « Downtrend » (tendance baissière).

Dans chacun de ces cycles de marché, deux options étaient ouvertes :

- L'approche contrariante visant à tirer parti des excès de marché
- L'approche suivi de tendance plus lente pour capter les retournements de marché mais moins risquée

AGILIS a retenu l'approche contrariante dans le cadre de l'univers d'investissement de chaque OPCVM. Ce process est retenu uniquement pour les OPCVM qui détiennent un physique actions à savoir AGIR PLUS, AGIR EUROPE et AGIR MONDE.

Indice de référence	OPCVM	France	Europe	US	Min Actions	Max Actions
50% Euromts 3-5 ans + 50% MSCI World EUR	AGIR PLUS		X	X	40%	60%
CAC40	AGIR EUROPE	X	X		75%	100%
MSCI World EUR	AGIR MONDE		X	X	60%	100%

Nous sommes amenés ensuite à faire des choix sur des filtres de sélection qui combinent les critères de sélection aux zones géographiques à savoir que les filtres disponibles sont les suivants :

Stratégies / Filtres	Tendance	Ratio information	Risque / Corrélation
Opportunity	Neutre à Positive	> moyenne	Faible à élevé
Value	Neutre à Positive	> moyenne	Faible
Momentum	Positive	< moyenne	Faible à élevé
Pure Trend	Positive		
High Correlation	Neutre à positive	> moyenne	Forte corrélation

**AGILIS a retenu les filtres ci-après :**

**En phase Uptrend :**

Stratégies	France	Europe	US
Opportunity	X		X
Value			
Momentum		X	
Pure Trend			
High Correlation			



N.B : Pour Agir Europe, on sélectionnera la zone Europe Ex UK pour la stratégie Europe Momentum pour respecter la contrainte PEA.

**En phase Downtrend :**

Stratégies	France	Europe	US
Opportunity			
Value	X		X
Momentum			
Pure Trend	X	X	
High Correlation			

N.B : Pour Agir Europe, on sélectionnera la zone Europe Ex UK pour la stratégie Europe Pure Trend pour respecter la contrainte PEA.

N.B2 : il faut noter que le plafonnement de la volatilité retenu est le very high pour s'ouvrir un échantillon maximal de valeurs.

**La phase actuelle du cycle de marché est une phase uptrend et nous n'avons donc aucune couverture flexible.**

Plusieurs options de couverture sont possibles à savoir :

- Une couverture permanente (dont le pourcentage est à déterminer par un comité de gestion) quelque soit le cycle de marché
- Le maximum de couverture (par rapport l'investissement physique action)
- La flexibilité des couvertures (dont le pourcentage est à déterminer par un comité de gestion) seulement en phase downtrend

Type de couverture	Permanente	Maximale	Flexible
Uptrend	X		
Donwtrend	X	X	X

**AGILIS a retenu le type de couverture flexible.**

**2. Partie dérivés :**

- Dérivés tactiques : « little streams make great rivers »

Nous réserverons cette partie en priorité aux fonds qui n'ont pas d'allocation actions à savoir Agir Euro et Agir US Dollar. Il s'agit d'utiliser des fonds tactiques qui ont pour principe dans la mesure du possible de clôturer les positions en fin de marché.

AGIR EURO travaillant sur les indices Eurostoxx50 et CAC40.

AGIR US DOLLAR travaillant quant à lui sur E mini SP500.



- Dérivés stratégiques : « only hedging »

Les dérivés stratégiques ne sont utilisés que pour les fonds qui ont une allocation actions suite à une décision formelle du comité de gestion émanant d'un changement de cycle dans l'outil SAG.

Quant aux couvertures de change, elles concernent les fonds AGIR PLUS et AGIR MONDE qui ont une allocation en actions étant en partie libellée en USD. Ces couvertures sont déterminées de la même façon via des cycles de marché (« phase uptrend et downtrend ») selon l'outil SAG version 2010.

### **3. Partie gestion sous mandat :**

L'allocation est basée principalement sur la base des OPCVM « maison ».

Une grille d'allocation est mise à jour lors du comité mensuel.

Nous avons défini plusieurs profils de gestion qui se différencient par leur pondération en actions :

#### **Investissements sur les fonds AGIR :**

- Prudent (25% en actions au maximum)
- Sérénité (100% sur AGIR EURO)
- Flexible (100% sur AGIR EURO et les plus values trimestrielles constatées supérieures à 1% de l'actif sont investis sur des fonds actions)
- Equilibré (50% en actions maximum)
- Dynamique (75% en actions maximum)
- Offensif (100% en actions maximum)

N.B la poche PEA est 75% minimum en actions et est une spécificité du mandat offensif.

Pour l'ensemble de la clientèle sous mandat, il a été retenu d'investir principalement sur nos fonds.

#### **Investissements mixtes :**

**Le principe est d'investir jusqu'à 40% maximum sur nos OPCVM AGIR et le solde sur un choix d'OPCVM extérieur.**



**Pour l'allocation des OPCVM extérieurs, nous utilisons la base de données SAG2010.**

Nous privilégions les OPCVM des sociétés de gestion avec lesquelles nous avons une convention de partenariat.

Les critères retenus pour le choix des OPCVM que la base va nous suggérer exige :

- L'existence d'une convention entre les deux établissements
- Des valeurs liquidatives pas trop élevées (inférieures à 3000 EUR)
- L'exonération des droits d'entrée

<b>Etablissements avec lesquels AGILIS a une convention de commercialisation</b>
Alto Invest
AXA
Black rock
CA-AM
Carmignac gestion
CCR Gestion
CM-CIC
F, Templeton
LCF Rothschild
NSM
ODDO
Pionner
Prim' Alternative
Rouvier
Rothschild
SG-AM
SYCOMORE AM
GLOBAL GESTION