



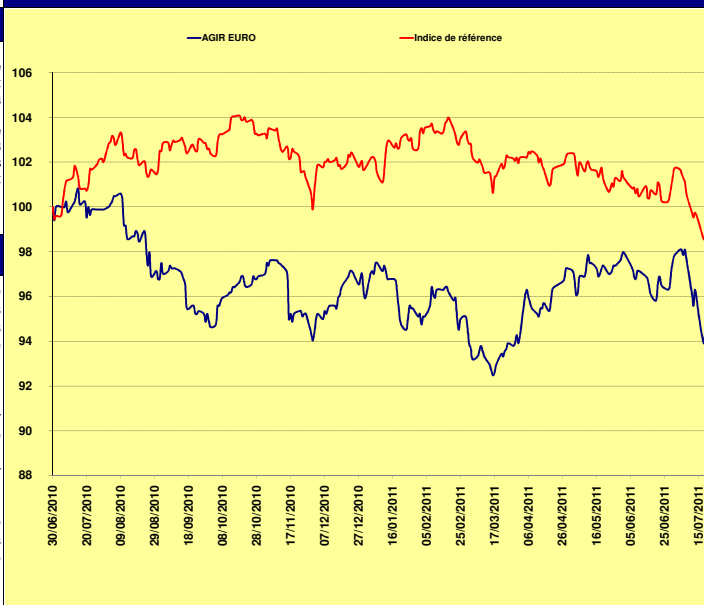
Gérants-Associés:	Jean Alain SCARPACI - Arnaud SCARPACI
Actif net au 21/07/11:	1 049 536 EUR
Valeur liquidative:	8,07 EUR
Date de création:	02/06/2008
VL de création:	10 EUR
Code ISIN:	FR0010599381
Valorisation:	quotidienne
Affectation du résultat:	capitalisation
Classification Morningstar FCP en EUR - Mixtes EUR Prudents	
Indice de référence:	75% EuroMTS 3-5 ans & 25% Eurostoxx50
Horizon recommandé:	5 ans
Frais de souscription:	3%
Frais de sortie:	Néant
Frais de gestion:	2% TTC
Frais de surperformance:	20% au-delà de la performance de l'indice de référence
Dépositaire:	CM-CIC Securities
Valorisateur:	CM-CIC AM

Résultats		Source: Agilis Gestion
Périodes	Agir EURO	Indice de référence
1 mois (30/06/11)	-1,35%	-1,12%
3 mois (29/04/11)	-0,98%	-1,79%
6 mois (31/01/11)	1,26%	-2,13%
Exercice (30/06/11)	-1,35%	-1,12%
2011	0,37%	-1,26%
1 an (30/07/10)	-3,58%	-1,79%
Création	-19,30%	3,44%
Volatilité 1 an	6,98%	6,51%

Principaux indicateurs dérivés en fin de mois

Taux couverture ** (cf. Avertissement ci contre)	0,00%
Taux exposition ** (cf. Avertissement ci contre)	23,91%
Nombre lots dérivés échangés	Futures Indices: 406/ Futures Change: 4
Contribution dérivés à la performance	Futures Indices: +0,11%/ Futures Change: +0,06%

Evolution du fonds du 30/06/2010 au 21/07/2011



Avertissement

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. ** Source: Instruction AMF 25/01/05-02 Chapitre 3 Section 3 Article 36. Le taux de couverture/ exposition mentionné représente dans cet article l'évaluation physique des instruments financiers à terme (indices et actions), et les positions nettes vendeuses et acheteuses d'options d'achat et de vente. Si le pourcentage (rapporté à l'actif net) est positif, il s'agit d'une exposition des dérivés et s'il est négatif, il s'agit d'une couverture.

Style de gestion

Notre gestion vise à délivrer une performance absolue tout en maintenant un niveau de volatilité proche de l'indice de référence. L'objectif est d'optimiser le couple rendement / risque en utilisant des produits dérivés en couverture ou exposition des marchés actions (jusqu'à une fois l'actif). Depuis novembre 2010, nous sommes revenus sur la Gestion Systématique des Titres (abandonnée entre novembre 2008 et octobre 2010) introduisant une partie actions compte tenu de la baisse de l'aversion au risque. Depuis janvier 2011, la Gestion Systématique des Titres se base sur un outil interne utilisant dorénavant via du flux bloomberg cinq critères d'analyse: croissance, valorisation, rentabilité & dette, contrôle de risque et analyse technique. Les gérants définissent les stratégies en déterminant les allocations d'actifs, géographiques et leur fourchette d'investissement en actions ainsi que leur politique de couverture ou d'exposition via le cycle de marché (hausseur ou baissier). Le gérant va enfin définir plusieurs filtres (opportunité, dynamique, value, high correlation, pure trend) en fonction de ses phases de marchés et du nombre de valeurs disponibles par stratégie.

La Gestion des Futures sur Indices. « Agilis Gestion » ajoute au processus de gestion, son expertise reconnue sur l'utilisation des futures sur indices. Ces opérations ont pour objectif de générer des gains successifs. Cette gestion obéit à plusieurs principes: utilisation du système Tom Demark en 1 jour 1 minute pour capter les excès de marchés au quotidien, pas de positions avant une statistique majeure, dénouement privilégié des positions à la clôture.

Commentaire de gestion

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% ; DAX : -1,17%). Malgré la publication des résultats des tests de résistants dévoilant 8 échecs sur les 91 banques européennes auditionnées, le secteur bancaire a souffert des mauvais résultats de certaines bancaires comme UBS, des spéculations quant à la participation du secteur privé au deuxième plan d'aide à la Grèce de 158 milliards EUR et dans l'attente des résultats début août. La mise en place de taxes locales sur les banques italiennes n'a fait qu'accroître les difficultés d'Intesa SanPaolo qui a procédé à une augmentation de capital il y a seulement quelques semaines. Au sein du secteur chimie, Bayer a maintenu sa guidance annuelle malgré un résultat opérationnel légèrement décevant au deuxième trimestre dans les divisions agrochimie et matériel science. Certaines valeurs technologiques ont été lourdement sanctionnées comme Ericsson dont le bénéfice net a cru de 59% à 3,2 Mds SEK contre un consensus qui tablait sur un bénéfice net de 3,88 MdsSEK. Les opérateurs télécoms ont plutôt rassuré, avec des chiffres en ligne et des guidances confirmées pour Mobistar, KPN ou France Telecom, qui a confirmé la cession de la Suisse. Sur le front macro-économique, les indices PMI ont été en repli au mois de juillet : l'indice composite de la zone euro a régressé à 50,8 quand celui des services est tombé à 51,4 proche de la frontière des 50 delimitant la recession de l'expansion économique. Même l'Allemagne n'est pas épargnée avec un PMI des services à 52,9 en juillet contre un consensus à 56,1. 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. Face au signal d'allocation minimale du 12 juillet, nous avons légèrement renforcé la stratégie Euro Dividende avec deux valeurs Enel et Indra Systemas ayant un rendement estimé supérieur à 3%. Nous avons pris notre bénéfice sur Colruyt dans le cadre de la stratégie Pure Trend visant à réaliser une plus value de court terme à partir d'un signal technique. 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. 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 réalisons une performance de +0,06% dont +0,02% en intraday pour couvrir nos obligations en USD. 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 comme Rouvier Europe (3,12%) et Montsegur Opportunités (3,13%). Nous avons également conservé Agir US Dollar (2,81%) qui a été intégré dans Agir Plus en tant qu'Agir Monde .

Information sur l'évolution et la rotation des titres

Plus fortes évolutions sur un mois (EUR)		Principales rotations actions	
HAUSSES	% de hausse	ACHATS	Total: 2 % de l'actif
Gemalto	1,83%	Enel	2,62%
Societe Bic Sa	0,95%	Indra Systemas	2,61%
BAISSES	% de baisse	VENTES	Total: 2 % de l'actif
Wincor Nixdorf Ag	-12,72%	Colruyt	3,19%
Upm-Kymmene Oyj	-11,82%	Upm-Kymmene	1,69%

* Valeur rentrée en courant juillet

PRINCIPALES LIGNES OBLIGATAIRES	
TALVLN 4 12/16/15	9,65%
TECFP 0 1/2 01/01/16	9,12%
CHILE 5 1/2 01/15/13	7,05%

Allocation d'actifs

