



|                          |  |
|--------------------------|--|
| Gérants-Associés:        | Jean Alain SCARPACI - Arnaud SCARPACI                  |
| Actif net au 15/12/11:   | 775 007 EUR  |
| Valeur liquidative:      | 57,22 EUR  |
| Date de création:        | 31/12/2004   |
| VL de création:          | 100,00 EUR   |
| Code ISIN:               | FR0010144543   |
| Valorisation:            | quotidienne  |
| Affectation résultat:    | capitalisation   |
| Classification :         | FCP en F - Diversifié                                  |
| Indice de référence:     | MSCI World en € (MSCI World LC avant le 29/12/06)      |
| 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 |
| Dépôtaires:              | CM-CIC Securities                                      |
| Valorisateur:            | CM-CIC AM  |

| Résultats (en périodique fin de mois) |            | Source: Agilis Gestion |
|---------------------------------------|------------|------------------------|
| Périodes                              | Agir Monde | Indice de référence    |
| 1 mois* (30/11/11)                    | -1,36%     | -0,08%                 |
| 3 mois* (30/09/11)                    | 2,82%      | 6,85%                  |
| 6 mois* (30/06/11)                    | -20,63%    | -4,23%                 |
| Exercice(31/12/10)                    | -21,85%    | -7,85%                 |
| 1 an*(31/12/10)                       | -21,85%    | -7,85%                 |
| 3 ans*(31/12/08)                      | -24,34%    | 32,82%                 |
| 5 ans*(29/12/06)                      | -52,36%    | -21,85%                |
| Création*(31/12/04)                   | -42,78%    | 0,83%                  |
| Volatilité 1 an                       | 22,53%     | 16,63%                 |

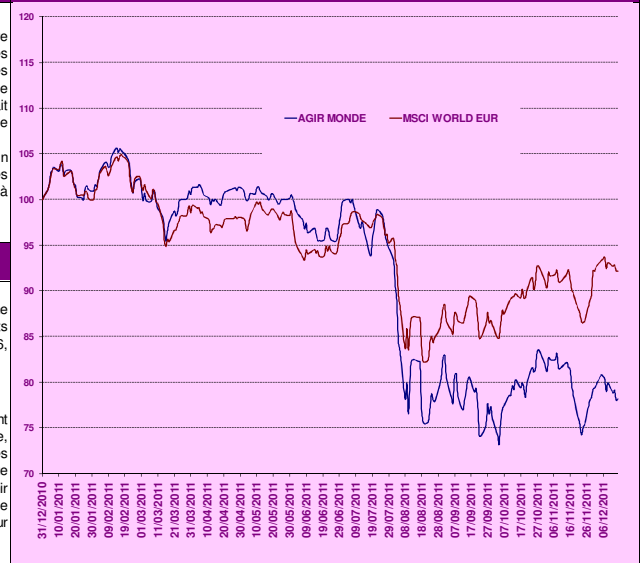
| Principaux indicateurs dérivés en fin de mois |  |
|---|--|
| Taux couverture/ exposition **                | 0,00%  |
| Nombre lots futures / options                 | Fut Ind: 448 / Fut Change: 16 / Options Ind: 0   |
| Contribution des futures à la performance     | Futures Indices: +0,71% / Futures Change: +0,06% |
| Contribution des options à la performance     | Options Indices: 0,00%                           |

**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, 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.

**Evolution du fonds du 31/12/2010 au 15/12/2011**



**Style de gestion**

Notre gestion vise à délivrer une performance absolue tout en maintenant un niveau de volatilité proche du MSCI World EUR. 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 juillet 2006, nous avons mis en place la "Gestion Systématique du Futur" qui est l'addition de deux savoir faire.

D'une part, la Gestion Systématique des Titres qui se base depuis janvier 2011 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 (hausser ou baisser). 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. D'autre part, la Gestion des Futures sur Indices qui vise à générer des gains successifs.

**Commentaire de gestion**

En décembre, les indices actions ont été privés de leur habituel rallye 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 17 d'autant que cette union a semblé être remise en cause avec des oppositions en Irlande et aux Pays Bas réclamant un référendum. La décision permettant au MES d'avoir une puissance financière de 500 milliards EUR a été reportée à mars 2012. Par ailleurs, les rumeurs de dégradations de note de pays jusqu'ici notés AAA par S&P a ébranlé la confiance des investisseurs. L'Italie a suscité des inquiétudes avec des émissions d'obligations 5 ans avec des rendements en nette hausse à 6,47%. Sur le front macro économique, les indices PMI zone euro sont restés en-dessous de 50 à 47,9 en décembre. La BCE a quant à elle baissé ses taux à 1% mais a prévenu que les achats de dette souveraine seraient temporaires et limités. 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 comme ING qui a provisionné 1 milliard EUR sur sa division d'assurance américaine. Le secteur SSII et notamment Cap Gemini ont été affectés par le profit warning de Logica invoquant des dépenses plus faibles chez ses clients. Le secteur retail a également sous performé avec Metro dont les ventes de noel ont été décevantes. Outre-atlantique, les valeurs technologiques ont nettement sous performé comme Texas instrument qui a révisé à la baisse son objectif de chiffre d'affaires. A l'inverse, les grandes capitalisations dans le secteur des biens de consommation ont fait office de refuge à l'image de Ford qui a pour la première fois depuis 5 ans annoncé son intention de verser un dividende.

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 Dynamique via des valeurs cycliques comme Maurel et Prom. Sur les stratégies US, nous avons profité de la hausse du billet vert pour alléger la stratégie US Dividende et dans la perspective de l'intégration d'Agir Monde dans Agir Europe, qui a un biais PEA ne pouvant dès lors détenir un nombre aussi important de valeurs USD. Au niveau des secteurs, nous avons renforcé le secteur des utilities avec des valeurs comme EDF Suez ou encore celui des services aux consommateurs en particulier dans le secteur des médias avec des valeurs comme Eutelsat et Vivendi dans la perspective de les intégrer dans la partie action France d'Agir Europe. Sur la partie carte blanche, aucune opération notable n'a été effectuée. 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. 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.

**Information sur l'évolution et la rotation des titres**

| Plus fortes évolutions entre le 30/11/11 au 15/12/11 (en EUR) |             | Principales rotations actions |                        |
|---|-------------|-------------------------------|------------------------|
| HAUSSSES  | % de hausse | ACHATS                        | Total: 8 % de l'actif  |
| Meredith Corp   | 9,82%       | Acciona                       | 4,29%                  |
| Intl Consolidated Airline-Di                                  | 0,06%       | Eutelsat                      | 4,08%                  |
|   |             | Maurel Et Prom                | 3,98%                  |
| BAISSES   | % de baisse | VENTES                        | Total: 12 % de l'actif |
| Edenred *   | -9,95%      | Marsh & McLennan              | 4,26%                  |
| Boursorama  | -8,29%      | Vinci                         | 4,19%                  |
| Parmalat Spa  | -8,28%      | Eni                           | 4,07%                  |

| Principales lignes actions |       |
|----------------------------|-------|
| Bhp Billiton Plc           | 7,34% |
| Centrica Plc               | 4,42% |
| Acciona Sa                 | 4,11% |

**Allocation d'actif et Ventilation de l'actif par secteur**

