



Gérants-Associés: Jean Alain SCARPACI - Arnaud SCARPACI

Actif net au 30/04/12: 2 544 750 EUR

Valeur liquidative: 60,78 EUR

Date de création: 07/06/2002

VL de création: 100,00 EUR

Code ISIN: FR0007072509

Valorisation: quotidienne

Affectation résultat: capitalisation (depuis le 01/01/07)

Classification: FCP en € - Diversifié

Indice de référence: CAC 40 Dividendes non réinvestis

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 (*) dividendes versés avant 2007 pas pris en compte Source: Agilis Gestion

Périodes	Agir Europe	Indice de référence
1 mois	-4,34%	-6,16%
3 mois	-4,67%	-2,60%
6 mois	-4,61%	-0,93%
Exercice (30/06/11)	-26,94%	-19,32%
2012	2,81%	1,68%
1 an	-27,78%	-21,77%
3 ans	-15,98%	1,68%
5 ans	-61,45%	-46,09%
Création (*)	-39,22%	-20,09%
Volatilité 1 an	24,85%	29,83%

Principaux indicateurs dérivés en fin de mois

Taux couverture/exposition (**) (cf. avertissement ci-contre)	0,00%
Nombre lots futures	1 228
Nombre de lots options	0
Performance des futures	+0,21%

Avertissement

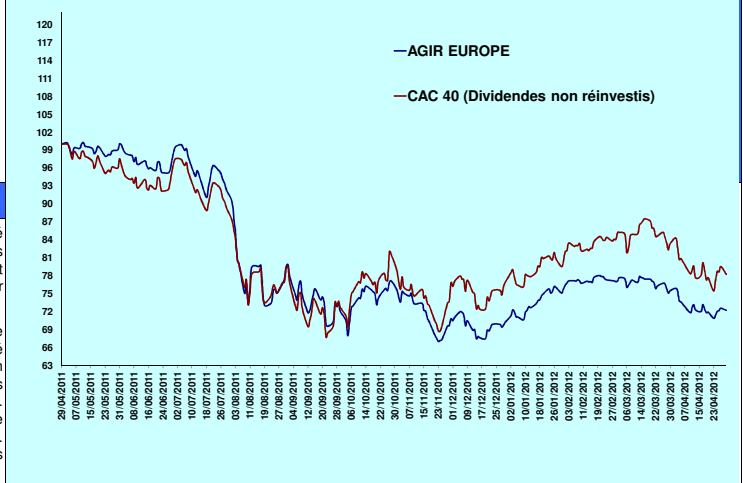
Avertissement : Le présent document est fourni à titre d'information et ne présente aucun caractère contractuel. Une attention particulière a été portée quant à la nature claire et non trompeuse des informations fournies dans le présent document. Les performances passées ne préjugent pas des performances 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.
** Sources: 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.

Style de gestion

Notre gestion vise à délivrer une performance absolue tout en maintenant un niveau de volatilité proche du CAC40. 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. « Agilis Gestion » a pour objectif de générer des gains successifs.

Evolution du fonds du 29/04/2011 to 30/04/2012



Commentaire de gestion

En avril, les marchés actions européens ont subi une correction massive (CAC40: -6,16%, Eurostoxx50: -5,38%, DAX: -2,67%) douchés par les incertitudes politiques en France (possible élection de F.Hollande opposé à la règle d'or et désirant privilégier la croissance à la lutte contre les déficits) et au Pays Bas (l'incapacité des parlementaires à s'entendre sur cette même question de réduction des déficits a conduit à la démission du premier ministre). De plus, S&P a dégradé de deux crans (à BBB+) la notation souveraine espagnole alors que l'Etat ibérique a confirmé son entrée en récession pour la deuxième fois consécutive depuis 2009 suite à la baisse de son PIB de 0,4% au premier trimestre. Ainsi, le gouvernement espagnol s'est vu contraint de renforcer ses mesures d'austérité pour atteindre les 5,3% de déficit budgétaire en 2012 afin d'enrayer la tension de ses taux 10 ans au-delà des 6%. Sur le front des valeurs, les valeurs défensives du secteur des biens de consommation et de la santé ont nettement surperformé à l'image de Roche qui a publié certes un chiffre d'affaires en ligne avec le consensus de 11 milliards CHF mais qui a surtout confirmé son objectif annuel de croissance de 5% pour 2012. Le groupe suisse a tenté en vain de relever son offre pour l'acquisition d'illumina. Chez les brasseurs, on a relevé la bonne publication de Heineken qui a enregistré une croissance organique de 6,8% au premier trimestre. A l'inverse, les secteurs les plus cycliques ont souffert de publications très décevantes à commencer par les technologiques. Ainsi, Nokia a annoncé des résultats en-deça des objectifs puisque le groupe vise une opérationnelle de 125 millions EUR au premier trimestre 2012 alors qu'une marge stable était anticipée. Le secteur pétrolier a également été impacté par la prise de contrôle par le gouvernement argentin de YPF expropriant Repsol du capital dont il détient 57% alors que Total a estimé à 1,5 milliards USD par jour les conséquences de la fuite de gaz de sa plateforme Elgin en mer du Nord ce qui représente 1% de son résultat net 2012.

Sur notre allocation stratégique, nous sommes passés d'un signal d'allocation minimale à un signal de vente le 22 avril à hauteur de 3248 sur le CAC 40 nous incitant à extrêmement de prudence sur nos investissements en actions. Sur la poche France, nous avons soldé nos positions sur les valeurs à haut beta de la stratégie dynamique dont les critères de croissance se sont nettement dégradés comme Lafarge ou encore Alcatel. Sur la partie Europe, nous avons quasiment sorti l'ensemble des valeurs de la stratégie Europe Dynamique pour entrer une stratégie Europe rendement constitué de valeurs ayant un taux de rendement supérieur à 3% et dont le ROE est en croissance à l'image de Groupe Bruxelles Lambert ou encore le détaillant hollandais CSM. Au niveau des secteurs, nous avons allégé le secteur des industries pour renforcer celui de la santé compte tenu de l'actualité riche en fusion/acquisitions (Astrazeneca- Ardea biosciences, Nestlé-Pfizer). Au final, la performance mensuelle de la poche physique a été de -4,55% contre -6,16% pour le CAC40. Sur la poche Carte Blanche, nous avons pris nos bénéfices sur le tracker Easy ETF CAC40 Double Short et sur le Lxor ETF MSCI Indonesia. Nous avons conservé CM CIC Or et Matières Premières (1,34%), ETF DJ UBS All Commodities (1,49%), ETF DJ UBS Energy (1,71%), et le Lyxor VIX SP500 (1,45%) pour se protéger d'un éventuel retour de la volatilité sur le SP500. Nous avons également ajouté le tracker Lyxor ETF Silver (1,53%) et le fonds CG Nouvelle Asie (1,7%) pour profiter de la croissance de ces zones émergentes notamment la Chine et Taiwan dans le secteur technologique. Sur la partie dérivés, nous avons réalisé sur les futures sur indices, une performance de +0,21% dont +0,37% sur la performance intraday, -0,16% sur les positions stratégiques. Le passage en signal de vente le 22 avril sur l'Eurostoxx nous a incité à couper nos positions ouvertes à l'achat en mars sur l'Eurostoxx juin à hauteur de 2536. En fin de mois, nous n'avons aucune position. Ainsi, la performance nette de frais sur les dérivés a été de +0,21% avec -0,24% de frais.

Information sur l'évolution et la rotation des titres

Plus fortes évolutions sur un mois		Principales rotations	
HAUSSES	% de hausse	ACHATS	Total: 24 % de l'actif
Qiagen N.V.	6,98%	Euler Hermes	2,12%
Biomerieux	4,89%	Safran	2,04%
Fimalac	2,83%	Total	2,02%
BAISSES	% de baisse	VENTES	Total: 31 % de l'actif
Csm *	-20,76%	Neopost Sa	3,65%
Wincor Nixdorf Ag *	-20,60%	France Telecom	3,51%
Television Francaise (T.F.1)	-20,49%	Acciona	2,10%
* Valeur rentrée courant avril			
Principales lignes actions			
Biomerieux		5,84%	
Ipsen		5,07%	
Total Sa		4,54%	

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

