



Gérants-Associés:	Jean Alain SCARPACI - Arnaud SCARPACI
Actif net au 30/04/12:	2 987 090 EUR
Valeur liquidative:	147,20 EUR
Date de création:	31/03/1994
VL de création:	152,45 EUR
Code ISIN:	FR0007478938
Valorisation:	quotidienne
Affectation résultat:	capitalisation
Classification :	FCP € -Diversifié
Indice de référence:	50% MSCI World EUR & 50% EuroStox 3-5 ans (50% MSCI World LC & EuroStox 3-5 ans 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
Dépositaire:	CM-CIC Securities
Valorisateur:	CM-CIC AM

Résultats		Source: Agilis Gestion
Périodes	Agir Plus	Indice de référence
1 mois	-2,05%	-0,39%
3 mois	-3,36%	2,29%
6 mois	-1,80%	7,74%
Exercice (30/06/11)	-12,38%	5,56%
2012	-0,74%	5,11%
1 an	-13,76%	4,99%
3 ans	-14,14%	26,44%
5 ans	-47,86%	4,10%
10 ans	-34,15%	34,22%
Création	-3,44%	
Volatilité 1 an	12,97%	10,19%

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

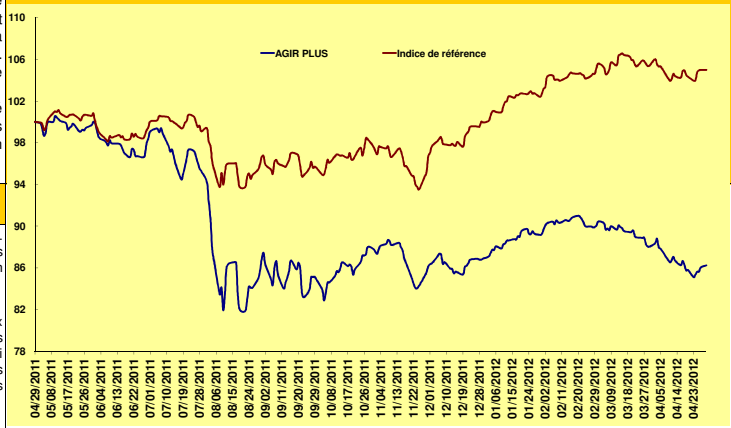
Style de gestion

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 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 vise à obtenir des gains successifs.

Principaux indicateurs dérivés en fin de mois

Taux couverture/exposition **	0,00%
(cf. avertissement ci-contre)	
Nombre lots dérivés échangés dans le mois	Futures Indices: 1122 / Change: 14
Contribution à la performance du mois	"*+0,21%" (Futures Indices: +0,20% / Change: +0,01%)

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



Commentaire de gestion

En avril, les marchés de taux ont connu une nouvelle fois des tendances très disparates avec d'un côté de fortes tensions enregistrées sur les taux 10 ans italiens à 5,5% (+40 bps) et sur les taux 10 espagnols à 5,75% (+41 bps) avec les effets des deux LTRO qui se sont dissipés comme en témoigne la forte hausse des rendements lors des dernières adjudications dans ces deux pays. A titre d'exemple, en Espagne, deux adjudications d'obligations à 12 et à 18 mois, ont produit des rendements en hausses à 2,62% et à 3,11% respectivement. Par comparaison, ces rendements s'établissaient à 1,42% et à 1,71% le 20 mars dernier. D'autre part, S&P a dégradé la note de l'Espagne de deux crans à BBB+ en raison de la dégradation du déficit budgétaire à horizon 2015 et des mesures de soutien qui devront être plus amples en faveur du secteur bancaire. Dans les pays core, les taux se sont détendus massivement dans les pays nordiques et en Allemagne (-19 bps à 1,80% sur le Bund allemand). Ce mouvement fly to quality provient également de la dégradation des statistiques macro économiques pour la zone euro avec une production industrielle en baisse de -1,8% en février. Sur les marchés actions, les indices US ont une nouvelle fois surperformé les indices du vieux continent (EuroStox50: -5,38%, Dow Jones: +0,01%). Sur la zone euro, les investisseurs ont pris leurs bénéfices compte tenu des incertitudes politiques avec les élections en France et suite à la démission du premier ministre hollandais suite à l'échec des négociations des différents partis sur la réduction des déficits. Les valeurs bancaires ont pâti de l'écartement des spreads CDS et des rumeurs de dégradation de banques espagnoles et italiennes dans l'attente des résultats du premier trimestre. Les valeurs automobiles ont sous performé à l'image de Renault dont le chiffre d'affaires a été pénalisé par la forte baisse des ventes en Europe (-20%); les valeurs technologiques ont également souffert de la perte sept fois plus élevée que prévue d'Alcatel et des restructurations en cours chez ST Microelectronics. A l'inverse, les investisseurs ont investi sur les valeurs fournissant de la visibilité sur leur carnet de commandes à l'image de Safran et Zodiac. Outre-atlantique, les indices ont surperformé car en dépit de statistiques mitigées sur la croissance américaine en hausse de seulement 2,2%, les résultats du premier trimestre sur le SP500 ont entraîné un taux de surprises positives proche des 80% avec des carnets de commandes bien remplis pour le deuxième trimestre chez GE, Boeing ou encore United Technologies. Les bancaires ont sous performé en raison de résultats juste en ligne avec le consensus et des performances en demi teinte dans le trading obligataire notamment chez Goldman Sachs.

Au niveau de notre allocation stratégique, nous sommes restés la plupart du mois en signal d'allocation minimale sur le MSCI World EUR avant de repasser en allocation maximale le 27 avril. Dans la continuité du mois précédent, nous avons continué à alléger la partie actions Europe en partie sur les stratégies adaptées à un contexte haussier: dynamique et value. Nous avons ainsi sorti des valeurs dont les critères de croissance et de valorisation se sont nettement dégradés à l'image de Sacyr et Fortum. Nous avons dès lors choisi de délaisser l'Europe pour nous renforcer sur la partie US en fin de mois avec le passage en allocation maximale du SP500 le 26/04 à hauteur de 1390 et compte tenu de la qualité des premiers résultats pour le premier trimestre sur le SP 500. Nous avons d'ailleurs introduit une stratégie US Pure Trend avec des valeurs très décotées d'un point de vue technique telles que Symatec et Big Lots très survendues suite à ses résultats décevants. Par ailleurs, nous avons introduit plusieurs stratégies émergentes sur trois pays : le Brésil, l'Afrique du Sud et Hong Kong qui sont trois régions peu concernées par la problématique de la dette et qui contiennent des valeurs de croissance. Nous avons ainsi constitué trois stratégies prudentes: Emergents Defensif, Opportunité et Dividende. Sur les taux, nous avons réduit légèrement notre part d'obligations d'Etat en prenant nos bénéfices sur l'obligation Malaysia 3,928% 2015. Sur la partie Carte Blanche, nous avons maintenu notre fonds Agir Europe (8,51%) et nous avons pris nos bénéfices sur l'ETF Easy CAC40 Double short. Au final, la performance du physique a été de -2,26% contre -0,39% pour l'indice de référence. La sous performance du physique provient principalement sur les actions de la présence de valeurs espagnoles comme Banca Carige et Enel Green Power impactées par les réformes du gouvernement Monti et dont les critères de croissance se sont dégradés entraînant leur sortie des stratégies du portefeuille. Sur les futures sur indices, nous avons réalisé une performance de +0,2%, dont +0,33% sur la partie intraday et -0,13% sur la partie stratégique. Le passage en signal de vente courant avril sur le CAC nous a incité à couper nos positions acheteuses sur le futur CAC 40 Avril à 3394,5 et 3383. En fin de mois, nous n'avions aucune position. Sur la partie EUR/USD, nous avons réalisé une performance de +0,01% et nous n'avions en fin de mois aucune position longue. Ainsi, la performance nette de frais sur les dérivés a été de +0,21% avec -0,18% de frais.

Information sur l'évolution et la rotation des titres

Plus fortes évolutions sur un mois (EUR)		Principales rotations		
HAUSSES	% de hausse	ACHATS	Total: 20	% de l'actif
China Shenhua Energy Co-H *	6,12%	Big Lots		1,85%
China Unicom Hong Kong Ltd *	5,79%	Chesapeake Energy		1,75%
American Electric Power	1,46%	China Shenhua		1,69%
BAISSES	% de baisse	VENTES	Total: 20	% de l'actif
Eletropaulo Metropoli-Pref *	-26,70%	Fortum		1,82%
Chesapeake Energy Corp	-19,79%	Acciona		1,80%
Kesko Oyj-B Shs	-17,06%	Fibra Cellulose		1,74%
* Valeur rentrée courant avril				
Principales lignes actions				
Verbund Ag		2,69%		
Chesapeake Energy Corp		2,61%		
Big Lots Inc		1,85%		

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

