



AGILIS GESTION

La gestion systématique du futur

AGIR US DOLLAR

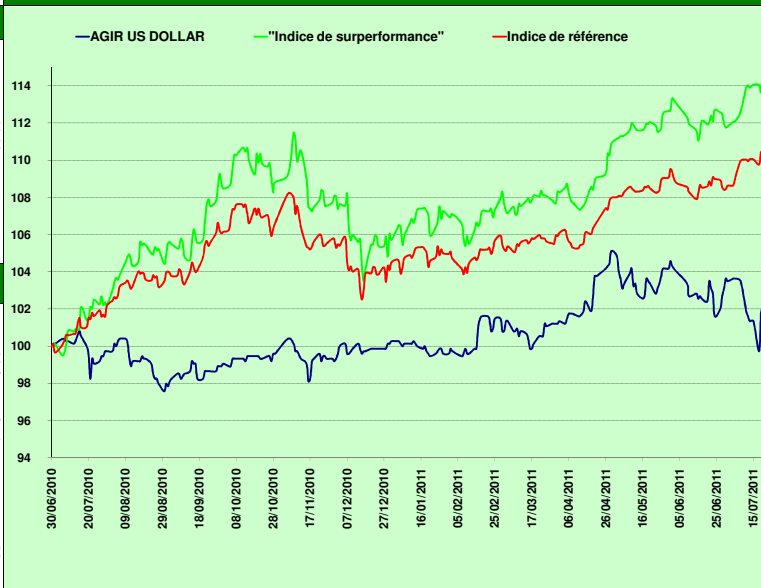
Zoom mensuel au 21/07/2011

Gérants-Associés:	Jean Alain SCARPACTI - Arnaud SCARPACTI	
Actif net au 21/07/11:	428 320 USD	
Valeur liquidative:	7,78 USD	
Date de création:	21/09/2005	
VL de création:	10 \$ US	
Code ISIN:	FR0010219907	
Valorisation:	quotidienne	
Affectation du résultat:	capitalisation	
Classification Morningstar:	FCP en \$ US - Mixtes USD Flexibles	
Indice de référence:	75% MLIF US Current 10 years & 25% SP 500	
Horizon recommandé:	5 ans	
Frais de souscription:	3%	
Frais de sortie:	Néant	
Frais de gestion:	2% TTC	
Frais de surperformance:	20% au-delà de 1,4 fois la performance de l'indice de référence	
Dépositaire:	CM-CIC Securities	Valorisateur: CM-CIC AM

Périodes	Résultats	
	Agir US DOLLAR	Indice de référence
1 mois (30/06/11)	1,04%	1,49%
3 mois (29/04/11)	-0,38%	2,22%
6 mois (31/01/11)	5,14%	4,90%
Exercice (30/09/2010)	5,85%	3,57%
2011	4,43%	5,24%
1 an (30/07/10)	4,99%	7,51%
3 ans (31/07/08)	-24,90%	16,26%
Création	-22,20%	29,16%
Volatilité 1 an	6,79%	

Principaux indicateurs dérivés en fin de mois	
Taux couverture/ exposition ** (cf. avertissement ci-contre)	18,68%
Nombre lots dérivés échangés	Indices: 140 / Options: 0
Contribution dérivés à la performance	** -0,51%*** Indices: -0,51% / Options: +0,00%

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 Chapitre 3 Section 3 Article 36. Le taux de couverture/ exposition mentionné représenté 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). En juillet 2006, nous avons mis en place la "Gestion Systématique du Futur" qui est l'addition de deux savoir faire. De janvier 2009 à octobre 2010, nous n'investissons plus que sur des obligations et sur des fonds actions et/ou diversifiés. Depuis octobre 2010, nous avons réintroduit plus de 25% d'actions. La Gestion Systématique des Titres se base depuis janvier 2011 sur un outil interne utilisant du flux bloomberg dorénavant.

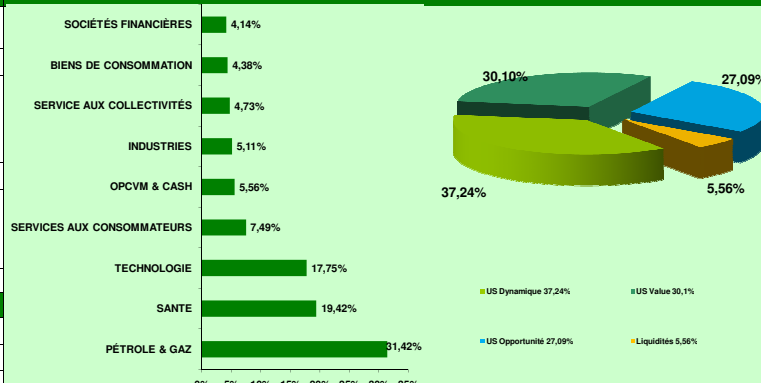
La Gestion des Futures sur Indices. « Agilis Gestion » ajoute au processus de gestion, son expertise reconnue sur l'utilisation des futures sur indices. Ces opérations ont pour objectif de générer des gains successifs. Cette gestion obéit à plusieurs principes: utilisation du système Tom Demark en 1 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 indices actions US ont nettement surperformé les indices européens jusqu'au 21 juillet (SP500: +1,75%, Dow Jones: +2,50%, Nasdaq: +2,20%), soutenus par les résultats de sociétés et des indices macroéconomiques supérieurs aux attentes comme les mises en chantier qui ont été nettement supérieures aux attentes à 629000 contre 575000 attendus pour le compte du mois de juin, ou encore des ventes de détails en progression de +0,1% contre une baisse attendue à -0,1% en juin. L'accord trouvé entre les dirigeants de la zone euro en faveur d'un plan d'aide à la Grèce a également contribué à la hausse des marchés. Les investisseurs étaient également confiants quant à l'accord sur le relèvement du plafond de la dette aux Etats-Unis qui doit être trouvé avant le 2 Août. Sur les marchés actions, les technologiques ont surperformé les indices comme le géant des services informatiques IBM qui a relevé ses estimations de bénéfice par action non-GAAP à au moins 13,25\$ par titre, contre 13,15\$ auparavant. Apple, le Groupe à la pomme a porté ses revenus à 28,6 Mds\$ pour un bénéfice par action de 7,79\$. En comparaison, le consensus des analystes était de seulement 5,80\$ de bpa et 25 Mds\$ de recettes. Le secteur des banques est assez mitigé avec Bank of America qui a affiché au second trimestre 2011 une perte nette totalisant 8,8 Mds\$ et 90 cents par titre, contre un bénéfice net positif de 3,1 Mds\$ et 27 cents par titre un an avant. Les charges mortgage ont donc plombé les comptes comme attendu et JP Morgan qui a évoqué de "solides résultats" dans la banque d'investissement et des "revenus records" en banque commerciale.

L'indice Tnotes 10 ans a grimpé de +1,39% sur le mois avec des taux 10 ans qui ont baissé de 14 bps à 3,01% alors que les taux 2 ans à 0,40% s'affichent en baisse de 6 bps. Le QE2 de la FED qui avait pour objectif de mettre fin à la déflation et de soutenir l'activité économique des Etat-Unis a pris fin sans donner suite à un QE3 malgré des statistiques économiques en demi-teinte comme l'indice des prix à la consommation qui a baissé de -0,2% en juin et l'indice de l'Empire Manufacturing qui s'est établi à -3,76 contre +5 attendu selon les estimations en juin. D'autre part, on a pu noter en fin de mois une baisse notable avec un indice directeur d'achat de Chicago à 58,8 en juillet. Au niveau de notre allocation stratégique, nous avons été en allocation maximale sur S&P 500 durant la période du 30 juin au 21 juillet, si bien que nous avons porté notre investissement action au maxima proche des 100%. Dans le même temps, dans la perspective de la fusion avec le fonds Agir Monde, ne pouvant détenir aucune obligation en USD, nous avons pris nos bénéfices sur l'ensemble de l'allocation obligataire. Les liquidités obtenues nous ont permis d'introduire une stratégie US dynamique, détectant des valeurs ayant une forte croissance et une bonne valorisation sur price earning avec par exemple Nvidia et Harris. Sur la partie carte blanche, nous ne sommes pas intervenus n'ayant toujours aucun fonds ou ETF. Sur la partie dérivés, nous avons réalisé sur la partie indices une performance de -0,51%. En fin de mois, nous avons 2 lots acheteurs sur Eurostoxx 50 septembre à une moyenne de 2842. La performance nette de frais globale des futures a été de -0,51% et les frais ont impacté le fonds de -0,23%.

Allocation d'actif



Information sur l'évolution et la rotation

Plus fortes évolutions sur un mois (USD)		Principales rotations actions		
HAUSSES	% de hausse	ACHATS	Total: 11	% de l'actif
Chesapeake Energy Corp *	14,45%	Harris		5,07%
Devon Energy Corporation	6,19%	Express Scripts		5,02%
Denbury Resources Inc	4,25%	Boeing		4,98%
BAISSES	% de baisse	VENTES	Total: 9	% de l'actif
Jds Uniphase Corp *	-11,97%	Eli Lilly		8,78%
Nvidia Corp *	-7,75%	First Energy		5,14%
Federated Investors *	-6,96%	Electronic Arts		5,13%

PRINCIPALES LIGNES ACTIONS	
NVIDIA CORP	8,24%
SUNOCO INC	6,01%
DENBURY RESOURCES INC	5,36%