



AGILIS GESTION

AGIR US DOLLAR



Palais Brongniart - Place de la Bourse - 75002 PARIS
www.agilisgestion.fr

Le 21/07/11



AGILIS GESTION

SOMMAIRE

- Le fonds AGIR US DOLLAR
- Le Processus de Gestion
- La Gestion du Physique: Titres et Taux
- La Gestion des Futures sur Indices
- Performances du fonds Agir US Dollar
- Contacts AGILIS Gestion

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.



Le fonds **AGIR US DOLLAR**

(créé le 21 septembre 2005, VL d'origine: 10 \$,
code ISIN FR0010219907,FCP USD)

- **Portefeuille investi entre 0 et 100% en Actions Internationales (jusqu'à 20% en actions hors USD)**
- **Portefeuille investi entre 0 et 100% en obligations d'États de l'OCDE (jusqu'à 20% en titres hors USD)**
- **Exposition aux Marchés Actions entre 0 et 150% Maximum**
- **Indice de Référence : 25% SP500 - 75% US Treasuries 10 ans Merrill Lynch Index**
- **Classification Morningstar : Mixtes USD Amérique du Nord Flexibles**
- **Le prospectus de l'OPCVM est disponible sur simple demande auprès de la Société de Gestion ou sur le site www.agilisgestion.fr**



Le fonds AGIR US DOLLAR

(créé le 21 septembre 2005, VL d'origine: 10 \$,
code ISIN FR0010219907,FCP USD)

- FCP USD de droit français
- Frais de souscription: de 0% à 3% maximum
- Frais de sortie: Néant
- Frais de gestion: 2% TTC
- Frais de surperformance: 20% au-delà de la performance de l'indice de référence : 25% SP500 - 75% US Treasuries 10 ans MLIIF Index
- Valorisation: quotidienne
- Dépositaire: CM CIC Securities / Valorisateur: CM CIC AM (Groupe Crédit Mutuel)
- Durée de placement recommandée: 5 ans



Le Processus de Gestion

C'est l'addition de trois savoirs faire

- **La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT**
- **La gestion prudente obligataire désormais associé à une petite part action**
- **La Gestion des Futures sur Indices**



La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT

- **Principes:**
 - **Processus de décision alternative à la gestion de conviction basé sur une approche top-down**
 - **Modèles multifactoriels** fondés sur 5 critères de sélections.
 - Le gérant construit son portefeuille en fonction de 7 stratégies disponibles qui seront adaptées en fonction du profil du fonds, du cycle de marché et du nombre de valeurs disponibles par stratégie
 - L'utilisation des **critères de sorties se fait en fonction des critères d'entrée sur chacune des stratégies. Si l'un des critères de la stratégie fait défaut, la valeur sort du portefeuille**
 - **Achats et ventes systématiques**, calés sur la base d'une périodicité définie par le gérant.
 - **Le gérant dispose d'une base de valeurs comprenant 1140 valeurs comprenant le DJ Stoxx600, le SP500 et le SBF120 mais peut atteindre 1860 valeurs en incluant l'ensemble des indices**

Palais Brongniart - Place de la Bourse - 75002 PARIS

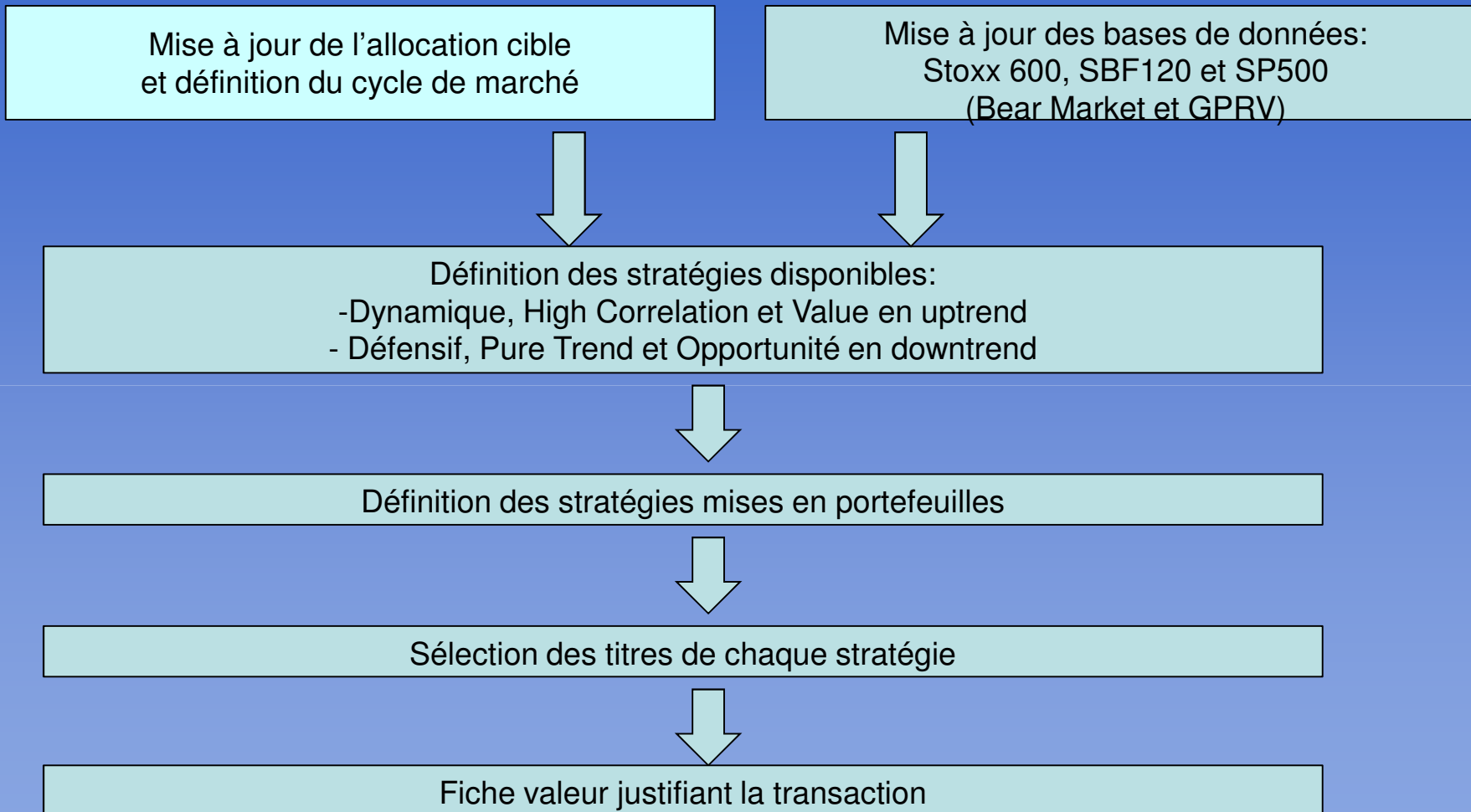
www.agilisgestion.fr

Le 21/07/11



La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT

- **Etapes du process:**



La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT

- **Critères de sélection des actions: description**

- **La croissance:** comprend un ensemble de critères relatif à l'évolution des bénéfices par action, la croissance long terme, et la croissance des ventes estimées
- **La valorisation:** comprend des informations relatives au Price Earning Ratio estimé actuel pour l'exercice prochain, le taux de rendement des dividendes estimé et le ratio croissance/ PER estimé pour le prochain exercice
- **La profitabilité:** comprend des critères relatifs aux variations de la rentabilité des fonds propres estimée sur court terme, et aux variations de la dette nette estimée
- **Le contrôle de risque:** comprend des informations relatives au ratio d'information, au niveau de bear market (résistance baissière), l'alpha, le bêta, le taux de corrélation et à la volatilité 1 et 12 mois
- **L'analyse technique:** comprend des informations relatives au RSI, aux bandes de bollinger, aux moyennes mobiles, et à la performance relative du titre par rapport à son indice de références
- **Pour chaque critère, le titre aura une valeur de 0 ou 1 selon qu'elle remplit ou non le critère**
- **Chaque titre aura donc une notation globale comprise entre 0 et 5**



La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT

- **Critères de sélection des actions: conditions à remplir**
 - **La croissance:** Croissance des bénéfices estimés 1 mois positive
 - **La valorisation:** Ratio Croissance/ PER estimé supérieur à 1
 - **La profitabilité:** Croissance ROE estimé positive et endettement net estimé en décroissance
 - **Le contrôle de risque:** Alpha positif et risque faible à modéré
 - **L'analyse technique:** RSI<70, Performance relative négative, MM Moyen terme < MM court terme
- **La notation globale sera prise en compte pour la sélection finale une fois le type de stratégie à adopter déterminée**



La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT

- Critères de sélection des actions: les stratégies

Stratégies	Croissance	Valorisation	Profitabilité	Risque	Analyse Technique
Défensif Sécurité		Croissance/ PE >1		Risque faible	
Défensif Rendement		Rendement > 3% et Croissance/ PE >1	Croissance ROE estimé positive	Risque faible à modéré	
Dynamique	Croissance des BPA estimées positive			Ratio d'information positif Risque modéré à élevé	
High Correlation				Ratio d'information positif, Alpha positif et Beta > 1.4	
Pure Trend					RSI <30, Cours inférieur à la bande bollinger inférieure et performance relative négative
Opportunité				Bear market < -50, taux de corrélation < 0.6	
Value		PE estimé actuel < PE estimé 1 mois Croissance/PE > 0.8		Ratio d'information positif et Risque faible	

La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT

- **Critères de sélection des actions: les règles de sélection des titres et stratégies**
 - **Choix de la stratégie en fonction du fonds et du cycle de marché (cf. slide suivant)**
 - **Univers des stratégies:** Chaque stratégie doit comporter un minimum de 10 valeurs
 - **Notation globale des valeurs:** Une fois une stratégie retenue, on retiendra les valeurs dont la notation globale est comprise entre 3 et 5
 - **Classement des valeurs par ratio d'information:** Nous allons retenir les valeurs en priorité qui ont le ratio d'information le plus élevé
 - **Eviter les anomalies techniques:** Parmi le filtre effectué, on écartera toute valeur qui se trouverait en situation de surachat techniquement via un indicateur RSI => 70
 - **Prêter attention à la liquidité et aux capitalisations des titres:** On vérifiera le volume moyen sur 3 mois par rapport aux volumes des 3 dernières séances (on écartera tout titre sur lequel le volume actuel est très en deça). De plus, on vérifiera la capitalisation du titre sachant que le fonds ne peut détenir plus de 10% de petites capitalisations (capitalisation inférieure à 1 milliard EUR)



La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT

- **Critères de sélection des actions: les cycles de marchés**

- **La notion de cycle de marché:**

- Chaque jour, notre base interne AGILIS Future fournit des informations quant à l'investissement action cible et à l'exposition action cible sur la base d'indicateurs techniques par rapport aux indices référents (ici SP500)
- 5 signaux d'allocation peuvent être fournis:
 - Achat
 - Allocation maximale
 - Neutral
 - Allocation minimale
 - Vente
- 3 cycles de marchés peuvent alors leur correspondre:
 - Uptrend (pour allocation maximale et achat)
 - Market neutral (pour neutral)
 - Downtrend (pour allocation minimale et vente)
- Le fonds AGIR US DOLLAR peut alors avoir 5 types d'investissement et exposition cible

	Investissement action	Exposition action
Achat	100%	150%
Allocation maximale	100%	100%
Neutral	50%	50%
Allocation minimale	0%	0%
Vente	0%	0%

La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT

- **Critères de sélection des actions: les stratégies**

- **Le choix des stratégies:**

- **Les stratégies adaptées au cycle uptrend (achat et allocation maximale):**

- **La stratégie Dynamique:**

- Cette stratégie privilégie le fondamental à savoir la croissance des bénéfices, la valorisation et peut admettre des valeurs à risque faible à modéré

- **La stratégie High Correlation:**

- Cette stratégie privilégie des valeurs à fort beta pour permettre une surperformance par rapport à l'indice de référence et qui apporte un supplément de valeur en termes de couple rendement risque via le ratio d'information

- **La stratégie Value:**

- Cette stratégie particulièrement adaptée en fin de cycle haussier retient des valeurs décôtées en terme de PE et ayant un risque faible

- **Les stratégies adaptées au cycle downtrend (vente et allocation minimale)**

- En allocation minimale:**

- **La stratégie Défensif Sécurité:**

- Cette stratégie ne retient que des valeurs à risque faible et ayant une bonne valorisation de sa croissance

- **La stratégie Défensif Rendement:**

- Cette stratégie retient des valeurs offrant un rendement de dividende attractif et admettant un risque faible à modéré

- **La stratégie Pure Trend:**

- Cette stratégie demande une certaine réactivité de la part du gérant et demande une mise à jour au minima hebdomadaire dans un cycle de vente retenant des valeurs survendues

- **La stratégie Opportunité:**

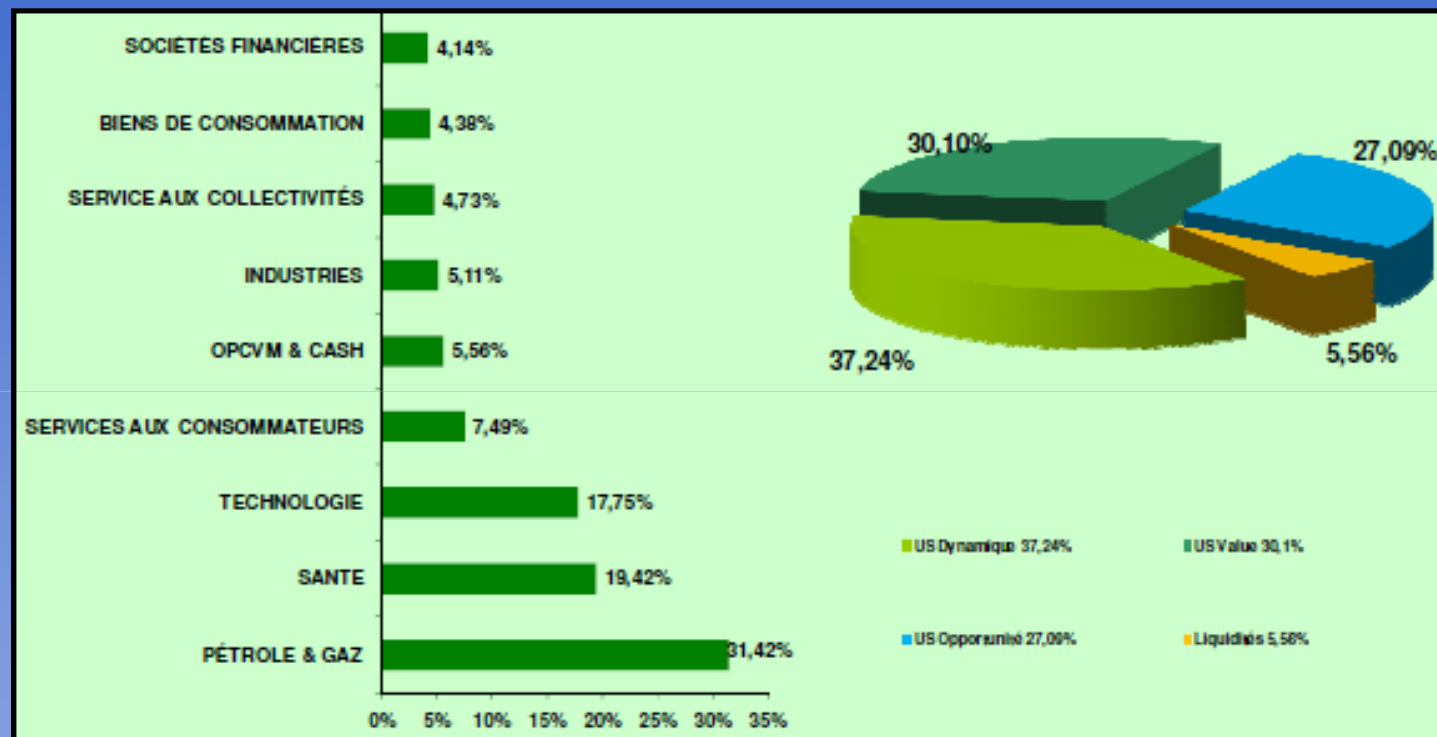
- Cette stratégie sélectionne des valeurs ayant une faible corrélation avec l'indice de référence et étant très faiblement risquée

La Gestion Systématique Multistratégique des titres via AGILIS SELECT

- Justification des transactions: la fiche valeur

FAMILY DOLLAR STORES		FAMILY DOLLAR <small>my family, my family dollar</small>		AGILIS GESTION																																																																																																																																												
Ticker	FDD UN Equity	Dernier cour	53,25																																																																																																																																													
ISIN	US3070001090	Date cloture	16/02/2011																																																																																																																																													
ACTIVITE DE LA SOCIETE			COMPARAISON SECTORIELLE																																																																																																																																													
<p>Famille Dollar Stores, Inc. (famille dollar) exploite une chaîne de magasins de remise marchandise générale en détail plus située dans 44 pays, offrant aux consommateurs une sélection de la marchandise dans les magasins de quartier. Assortiment de marchandises de la société comprend les consommables, les produits maison, les vêtements et les accessoires et saisonniers et électronique. Produits de la société comprennent les aides à la santé et de beauté, les aliments emballés et les produits réfrigérés, accueil de nettoyage des fournitures, la maison, papeterie, produits saisonniers, vêtements et domestiques. Au cours de l'exercice clos le 30 août 2009 (fiscale 2009), la société ouvert 180 magasins, fermé les 96 magasins, délocalisé 10 magasins dans la même Shopping-Center ou de la zone du marché et développer ou rénover 41 magasins. Pendant l'exercice 2009, environ 20 % des magasins de la société étaient situées dans les grands marchés urbains (marchés avec les populations au-dessus de 200 000), et environ 26 % des magasins de la société étaient situées dans les petits marchés urbains ou zones périurbaines.</p>			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Nom société</th> <th>Notation</th> <th>Risque</th> <th>GIPE</th> <th>PE</th> <th>Growth</th> <th>Dvd</th> <th>Volatilité 1 a</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>FAMILY DOLLAR STORES</td> <td>2</td> <td>low risk</td> <td>1,06</td> <td>14,64521</td> <td>14,143</td> <td>1,3521127</td> <td>30,307371</td> </tr> <tr> <td colspan="8">Secteur</td> </tr> <tr> <td>General Retailers</td> <td></td> <td></td> <td>0,83</td> <td>17,18</td> <td>13,17</td> <td>1,14</td> <td>32,57</td> </tr> <tr> <td colspan="8">Peer groups</td> </tr> <tr> <td>AMAZON.COM INC</td> <td>1</td> <td>medium risk</td> <td>0,84</td> <td>33,02</td> <td>27,60</td> <td>-</td> <td>38,79</td> </tr> <tr> <td>MCDONALD'S CORP</td> <td>1</td> <td>low risk</td> <td>0,97</td> <td>13,83</td> <td>10,26</td> <td>3,21</td> <td>15,49</td> </tr> <tr> <td>COMCAST CORP-CLASS A</td> <td>3</td> <td>medium risk</td> <td>0,97</td> <td>14,55</td> <td>12,26</td> <td>1,79</td> <td>27,92</td> </tr> <tr> <td>HOME DEPOT INC</td> <td>4</td> <td>low risk</td> <td>0,96</td> <td>16,92</td> <td>13,82</td> <td>2,50</td> <td>22,86</td> </tr> <tr> <td>CVS CAREMARK CORP</td> <td>2</td> <td>medium risk</td> <td>1,25</td> <td>10,44</td> <td>11,57</td> <td>1,53</td> <td>31,10</td> </tr> <tr> <td>CARNIVAL CORP</td> <td>3</td> <td>high risk</td> <td>1,44</td> <td>13,01</td> <td>16,60</td> <td>2,13</td> <td>32,59</td> </tr> <tr> <td>NEWS CORP-CL A</td> <td>2</td> <td>medium risk</td> <td>0,95</td> <td>13,38</td> <td>11,84</td> <td>0,87</td> <td>33,84</td> </tr> <tr> <td>EBAY INC</td> <td>2</td> <td>low risk</td> <td>0,60</td> <td>15,86</td> <td>9,46</td> <td>-</td> <td>30,36</td> </tr> <tr> <td>DIRECTV-CLASS A</td> <td>2</td> <td>low risk</td> <td>2,94</td> <td>14,52</td> <td>42,69</td> <td>-</td> <td>21,58</td> </tr> <tr> <td>LOWE'S COS INC</td> <td>4</td> <td>low risk</td> <td>1,08</td> <td>15,62</td> <td>15,10</td> <td>1,71</td> <td>27,15</td> </tr> <tr> <td>COSTCO WHOLESALE CORP</td> <td>2</td> <td>low risk</td> <td>0,73</td> <td>19,63</td> <td>13,26</td> <td>1,09</td> <td>17,50</td> </tr> <tr> <td>STARBUCKS CORP</td> <td>5</td> <td>medium risk</td> <td>0,97</td> <td>19,02</td> <td>16,91</td> <td>1,55</td> <td>29,45</td> </tr> </tbody> </table>			Nom société	Notation	Risque	GIPE	PE	Growth	Dvd	Volatilité 1 a	FAMILY DOLLAR STORES	2	low risk	1,06	14,64521	14,143	1,3521127	30,307371	Secteur								General Retailers			0,83	17,18	13,17	1,14	32,57	Peer groups								AMAZON.COM INC	1	medium risk	0,84	33,02	27,60	-	38,79	MCDONALD'S CORP	1	low risk	0,97	13,83	10,26	3,21	15,49	COMCAST CORP-CLASS A	3	medium risk	0,97	14,55	12,26	1,79	27,92	HOME DEPOT INC	4	low risk	0,96	16,92	13,82	2,50	22,86	CVS CAREMARK CORP	2	medium risk	1,25	10,44	11,57	1,53	31,10	CARNIVAL CORP	3	high risk	1,44	13,01	16,60	2,13	32,59	NEWS CORP-CL A	2	medium risk	0,95	13,38	11,84	0,87	33,84	EBAY INC	2	low risk	0,60	15,86	9,46	-	30,36	DIRECTV-CLASS A	2	low risk	2,94	14,52	42,69	-	21,58	LOWE'S COS INC	4	low risk	1,08	15,62	15,10	1,71	27,15	COSTCO WHOLESALE CORP	2	low risk	0,73	19,63	13,26	1,09	17,50	STARBUCKS CORP	5	medium risk	0,97	19,02	16,91	1,55	29,45			
			Nom société	Notation	Risque	GIPE	PE	Growth	Dvd	Volatilité 1 a																																																																																																																																						
			FAMILY DOLLAR STORES	2	low risk	1,06	14,64521	14,143	1,3521127	30,307371																																																																																																																																						
			Secteur																																																																																																																																													
			General Retailers			0,83	17,18	13,17	1,14	32,57																																																																																																																																						
			Peer groups																																																																																																																																													
			AMAZON.COM INC	1	medium risk	0,84	33,02	27,60	-	38,79																																																																																																																																						
			MCDONALD'S CORP	1	low risk	0,97	13,83	10,26	3,21	15,49																																																																																																																																						
			COMCAST CORP-CLASS A	3	medium risk	0,97	14,55	12,26	1,79	27,92																																																																																																																																						
			HOME DEPOT INC	4	low risk	0,96	16,92	13,82	2,50	22,86																																																																																																																																						
CVS CAREMARK CORP	2	medium risk	1,25	10,44	11,57	1,53	31,10																																																																																																																																									
CARNIVAL CORP	3	high risk	1,44	13,01	16,60	2,13	32,59																																																																																																																																									
NEWS CORP-CL A	2	medium risk	0,95	13,38	11,84	0,87	33,84																																																																																																																																									
EBAY INC	2	low risk	0,60	15,86	9,46	-	30,36																																																																																																																																									
DIRECTV-CLASS A	2	low risk	2,94	14,52	42,69	-	21,58																																																																																																																																									
LOWE'S COS INC	4	low risk	1,08	15,62	15,10	1,71	27,15																																																																																																																																									
COSTCO WHOLESALE CORP	2	low risk	0,73	19,63	13,26	1,09	17,50																																																																																																																																									
STARBUCKS CORP	5	medium risk	0,97	19,02	16,91	1,55	29,45																																																																																																																																									
POINTS FORTS			COMPARAISON HISTORIQUE																																																																																																																																													
<p>Le ROI du groupe a toujours excédé le coût du capital ce qui permet à la firme d'offrir un rendement attrayant et des programmes de rachats d'actions Le groupe est perçu comme le magasin du futur étant une alternative aux cartes de crédit La dette du groupe est de seulement 250 millions USD avec de faibles charges financières</p>			<p>La réputation du groupe augmente dans les périodes difficiles et en période de remontée de l'économie les consommateurs de middle class pourraient changer de magasins Le groupe souffre de l'augmentation des loyers et des dépenses de services aux collectivités</p>			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Nom société</th> <th>Prix</th> <th>Ratio inf</th> <th>GIPE</th> <th>PE</th> <th>Growth</th> <th>Dvd</th> <th>Volatilité 1 a</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>FAMILY DOLLAR STORES</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>16/02/2011</td> <td>53,25</td> <td>1,73</td> <td>1,06</td> <td>14,63</td> <td>14,14</td> <td>1,35</td> <td>30,31</td> </tr> <tr> <td>P-1</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>16/02/2011</td> <td>53,25</td> <td>1,73</td> <td>1,06</td> <td>14,63</td> <td>14,14</td> <td>1,35</td> <td>30,31</td> </tr> <tr> <td>P-2</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>15/02/2011</td> <td>43,96</td> <td>0,17</td> <td>1,30</td> <td>12,11</td> <td>14,14</td> <td>1,64</td> <td>25,62</td> </tr> <tr> <td>P-3</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>02/02/2011</td> <td>41,38</td> <td>3,41</td> <td>1,33</td> <td>11,97</td> <td>14,14</td> <td>1,74</td> <td>26,63</td> </tr> <tr> <td>P-4</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>24/01/2011</td> <td>43,44</td> <td>1,46</td> <td>1,32</td> <td>11,97</td> <td>14,14</td> <td>1,66</td> <td>26,77</td> </tr> <tr> <td>P-5</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>17/01/2011</td> <td>#N/A</td> <td>N/A</td> <td>#VALEUR!</td> <td>#VALEUR!</td> <td>N/A</td> <td>14,08</td> <td>#N/A</td> </tr> <tr> <td>P-6</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>07/01/2011</td> <td>43,90</td> <td>-16,66</td> <td>1,31</td> <td>12,11</td> <td>14,40</td> <td>1,41</td> <td>27,19</td> </tr> <tr> <td>P-7</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>06/01/2011</td> <td>44,39</td> <td></td> <td>1,30</td> <td>12,11</td> <td>14,40</td> <td>1,40</td> <td>27,17</td> </tr> </tbody> </table>			Nom société	Prix	Ratio inf	GIPE	PE	Growth	Dvd	Volatilité 1 a	FAMILY DOLLAR STORES								16/02/2011	53,25	1,73	1,06	14,63	14,14	1,35	30,31	P-1								16/02/2011	53,25	1,73	1,06	14,63	14,14	1,35	30,31	P-2								15/02/2011	43,96	0,17	1,30	12,11	14,14	1,64	25,62	P-3								02/02/2011	41,38	3,41	1,33	11,97	14,14	1,74	26,63	P-4								24/01/2011	43,44	1,46	1,32	11,97	14,14	1,66	26,77	P-5								17/01/2011	#N/A	N/A	#VALEUR!	#VALEUR!	N/A	14,08	#N/A	P-6								07/01/2011	43,90	-16,66	1,31	12,11	14,40	1,41	27,19	P-7								06/01/2011	44,39		1,30	12,11	14,40	1,40	27,17
						Nom société	Prix	Ratio inf	GIPE	PE	Growth	Dvd	Volatilité 1 a																																																																																																																																			
						FAMILY DOLLAR STORES																																																																																																																																										
						16/02/2011	53,25	1,73	1,06	14,63	14,14	1,35	30,31																																																																																																																																			
						P-1																																																																																																																																										
						16/02/2011	53,25	1,73	1,06	14,63	14,14	1,35	30,31																																																																																																																																			
						P-2																																																																																																																																										
						15/02/2011	43,96	0,17	1,30	12,11	14,14	1,64	25,62																																																																																																																																			
P-3																																																																																																																																																
02/02/2011	41,38	3,41	1,33	11,97	14,14	1,74	26,63																																																																																																																																									
P-4																																																																																																																																																
24/01/2011	43,44	1,46	1,32	11,97	14,14	1,66	26,77																																																																																																																																									
P-5																																																																																																																																																
17/01/2011	#N/A	N/A	#VALEUR!	#VALEUR!	N/A	14,08	#N/A																																																																																																																																									
P-6																																																																																																																																																
07/01/2011	43,90	-16,66	1,31	12,11	14,40	1,41	27,19																																																																																																																																									
P-7																																																																																																																																																
06/01/2011	44,39		1,30	12,11	14,40	1,40	27,17																																																																																																																																									
OPPORTUNITES			NOTATION GLOBALE																																																																																																																																													
<p>Les consommateurs à faible revenus préfèrent dépenses leur revenu dans l'immobilier, l'énergie et l'alimentation. Le stimulus du gouvernement US et une modération des prix énergie et alimentation permet de capter des ventes supplémentaires Opportunités fortes à travers les coûts de l'immobilier retail. Plus de la moitié de ses magasins ont des leasing qui expirent dans les prochaines années ce qui permet à la firme de les rénégocier</p>			<p>La pression croissante sur les marges des biens consommables qui représentent une grosse partie des revenus du secteur La hausse du taux de chômage pourrait inciter les faibles revenus à réduire davantage leurs dépenses</p>			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Nom société</th> <th></th> <th></th> <th></th> <th></th> <th></th> <th></th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>FAMILY DOLLAR STORES</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>16/02/2011</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Growth</td> <td>EPS</td> <td>EPS Delta 3M</td> <td>Growth LT</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>3,123</td> <td>-2,55615268</td> <td>14,143</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Value</td> <td>PE estimé A*</td> <td>PE 1 an</td> <td>Div Yield</td> <td>GIPE</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>11,54226519</td> <td>10,834</td> <td>1,35211273</td> <td>1,06</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Rentabilité</td> <td>ROE</td> <td>Dette nette</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>-0,852626537</td> <td>5,332</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>Niveau</td> <td>Bear Market</td> <td>Beta</td> <td>Alpha</td> <td>Volatilité 1M</td> <td>Volatilité 12 M</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>low risk</td> <td>-111,09</td> <td>0,382051796</td> <td>0,48029619</td> <td>30,3237128</td> <td>30,30737052</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Technique</td> <td>RSI</td> <td>Moyenne CT</td> <td>Moyenne LT</td> <td>Rel Perf</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>25,06666665</td> <td>43,13100052</td> <td>43,35205078</td> <td>-15,97264</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Notation globale</td> <td>Growth</td> <td>Value</td> <td>Rentabilité</td> <td>Risque</td> <td>Technique</td> <td>TOTAL</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>0</td> <td>1</td> <td>0</td> <td>1</td> <td>0</td> <td>2</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Stratégie</td> <td>VALUE</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>			Nom société								FAMILY DOLLAR STORES								16/02/2011								Growth	EPS	EPS Delta 3M	Growth LT						3,123	-2,55615268	14,143					Value	PE estimé A*	PE 1 an	Div Yield	GIPE					11,54226519	10,834	1,35211273	1,06				Rentabilité	ROE	Dette nette							-0,852626537	5,332						Risque	Niveau	Bear Market	Beta	Alpha	Volatilité 1M	Volatilité 12 M			low risk	-111,09	0,382051796	0,48029619	30,3237128	30,30737052		Technique	RSI	Moyenne CT	Moyenne LT	Rel Perf					25,06666665	43,13100052	43,35205078	-15,97264				Notation globale	Growth	Value	Rentabilité	Risque	Technique	TOTAL			0	1	0	1	0	2		Stratégie	VALUE														
						Nom société																																																																																																																																										
						FAMILY DOLLAR STORES																																																																																																																																										
						16/02/2011																																																																																																																																										
						Growth	EPS	EPS Delta 3M	Growth LT																																																																																																																																							
							3,123	-2,55615268	14,143																																																																																																																																							
						Value	PE estimé A*	PE 1 an	Div Yield	GIPE																																																																																																																																						
							11,54226519	10,834	1,35211273	1,06																																																																																																																																						
						Rentabilité	ROE	Dette nette																																																																																																																																								
							-0,852626537	5,332																																																																																																																																								
Risque	Niveau	Bear Market	Beta	Alpha	Volatilité 1M	Volatilité 12 M																																																																																																																																										
	low risk	-111,09	0,382051796	0,48029619	30,3237128	30,30737052																																																																																																																																										
Technique	RSI	Moyenne CT	Moyenne LT	Rel Perf																																																																																																																																												
	25,06666665	43,13100052	43,35205078	-15,97264																																																																																																																																												
Notation globale	Growth	Value	Rentabilité	Risque	Technique	TOTAL																																																																																																																																										
	0	1	0	1	0	2																																																																																																																																										
Stratégie	VALUE																																																																																																																																															

Agir US Dollar: Allocation d'actifs au 21/07/11



Évolution de l'allocation d'actifs

- **Actions (94.44%):**
 - US Value (30.1%)
 - US Dynamique (37.24%)
 - US Opportunité (27.09%)
- **Obligations d'Etat (0.00%)**
- **Obligations corporates (0.00%)**
- **Partie carte blanche (0.00%)**
- **Liquidités (5.56%)**
 - Pour faire face aux éventuels appels de marges sur futures.



Répartition du portefeuille Agir US Dollar au 21/07/2011

Portfolio File Format v.2.0											
Date	Titres	Isin	Quantité	Prix	Valorisation Devise Locale	Devise	Yalo USD	Poids	Allocation	Secteur Action	Perf mensuelle
21/07/2011	AMGEN INC	US0311621009	350	55,49	19 419,75	USD	19 419,75	4,54%	US Value	Health Care	-4,31%
21/07/2011	CABLEVISION SYSTEMS-NY GRP-A	US12686C1039	500	26,00	13 000,00	USD	13 000,00	3,04%	US Opportunité	Consumer Services	2,62%
21/07/2011	CHESAPEAKE ENERGY CORP	US1651610175	650	33,98	22 087,00	USD	22 087,00	5,16%	US Opportunité	Oil & Gas	14,45%
21/07/2011	DENBURY RESOURCES INC	US2479162081	1100	20,85	22 935,00	USD	22 935,00	5,36%	US Value	Oil & Gas	4,25%
21/07/2011	DEVON ENERGY CORPORATION	US25179M1036	250	83,69	20 922,50	USD	20 922,50	4,89%	US Value	Oil & Gas	6,19%
21/07/2011	EOG RESOURCES INC	US26875P1012	200	105,56	21 112,00	USD	21 112,00	4,93%	US Value	Oil & Gas	0,37%
21/07/2011	EXPRESS SCRIPTS INC	US3021821000	400	55,36	22 142,00	USD	22 142,00	5,17%	US Dynamique	Health Care	2,55%
21/07/2011	FEDERATED INVESTORS INC-CL B	US3142111034	800	22,18	17 744,00	USD	17 744,00	4,14%	US Dynamique	Financials	-6,36%
21/07/2011	GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	500	42,98	21 490,00	USD	21 490,00	5,02%	US Opportunité	Health Care	3,79%
21/07/2011	HARMAN INTERNATIONAL	US4130861093	400	46,90	18 760,00	USD	18 760,00	4,38%	US Value	Consumer Goods	2,92%
21/07/2011	HARRIS CORP	US4138751056	500	43,32	21 660,00	USD	21 660,00	5,06%	US Dynamique	Technology	-3,86%
21/07/2011	JDS UNIPHASE CORP	US46612J5074	1300	14,67	19 064,50	USD	19 064,50	4,45%	US Dynamique	Technology	-11,37%
21/07/2011	NEXTERA ENERGY INC	US65333F1012	350	57,89	20 261,50	USD	20 261,50	4,73%	US Opportunité	Utilities	0,75%
21/07/2011	NVIDIA CORP	US67066G1040	2400	14,70	35 280,00	USD	35 280,00	8,24%	US Dynamique	Technology	-7,75%
21/07/2011	PFIZER INC	US7170811035	1000	20,10	20 100,00	USD	20 100,00	4,69%	US Opportunité	Health Care	-2,43%
21/07/2011	SUNOCO INC	US86764P1093	600	42,92	25 752,00	USD	25 752,00	6,01%	US Value	Oil & Gas	2,90%
21/07/2011	WAL-MART STORES INC	US9311421039	350	54,47	19 064,50	USD	19 064,50	4,45%	US Opportunité	Consumer Services	2,50%
21/07/2011	WILLIAMS COS INC	US9634511004	700	31,02	21 714,00	USD	21 714,00	5,07%	US Dynamique	Oil & Gas	2,55%
21/07/2011	BOEING CO/THE	US0970231058	300	72,89	21 867,00	USD	21 867,00	5,11%	US Dynamique	Industrials	-1,41%
21/07/2011	LIQUIDITES					USD	23 799,50	5,56%			
21/07/2011	TOTAL						428 175,25	100,00%			

Palais Brongniart - Place de la Bourse - 75002 PARIS
www.agilisgestion.fr

Le 21/07/11



Attribution de performance annualisée en Juillet 2011

	Dérivés	Physique (Actions, Obligations, OPCVM)	Frais de Gestion
Performance globale nette: +4.99%	+1.84%	+5.45%	-2.30%



Attribution de performance mensualisée en Juillet 2011

	Dérivés	Obligations	Actions	Carte Blanche	Frais de Gestion
Performance globale nette: +1.04%	Futures: -0.51%	+0.04%	+1.70%	0.00%	-0.20%



Attribution de performance mensualisée Juillet 2011

Obligations	Zero coupon	Coupons	Plus Values
Performance globale: +0.04%	0.00%	0.00%	+0.04%

TCN	Govies	Corporates
Performance globale: +0.04%	-0.10%	+0.14%

TCN	Malaisie	USA	Brésil	Mexique	France	Chili	Afrique du sud
Performance globale: +0.04%	0.00%	+0.14%	+0.00%	+0.00%	-0.10%	+0.00%	+0.00%

Attribution de performance Actions par titres Juillet 2011

ALPHA Portfolio | PORTEFEUILLE AGIR US DOLLAR HISTO | vs | Aucun | - Aucun -

Dates | Spécifique | Début 06/30/2011 | Fin 07/21/2011 | Tr. Week M-F | Devise USD

Secteurs GICS > Totaux | 11) 2 Exceptions | 100%

	Nom	Rdt(P)
13)	EXPRESS SCRIPTS INC	7.04
14)	DEVON ENERGY CORPORATION	6.19
15)	GILEAD SCIENCES INC	5.32
16)	BOEING CO/THE	4.80
17)	DENBURY RESOURCES INC	4.25
18)	HARRIS CORP	3.56
19)	CHESAPEAKE ENERGY CORP	3.31
20)	WILLIAMS COS INC	3.26
21)	HARMAN INTERNATIONAL	2.92
22)	SUNOCO INC	2.90
23)	CABLEVISION SYSTEMS-NY GRP-A	2.62
24)	WAL-MART STORES INC	2.16
25)	JDS UNIPHASE CORP	2.02
26)	AMGEN INC	1.51
27)	ELI LILLY & CO	1.39
28)	EOG RESOURCES INC	1.13
29)	FEDERATED INVESTORS INC-CL B	0.86
30)	NEXTERA ENERGY INC	0.75
31)	DELL INC	0.72
32)	ELECTRONIC ARTS INC	0.04

5) Résumé | 6) Détail | 7) Heatmap | 8) Scatter | 9) Meneurs du rendt | 10) Positions

Source : Bloomberg

La Gestion des Futures sur Indices

Principes de la Gestion des Futures sur Indices: les dérivés tactiques

▪ Les principes:

- Définition du sens prioritaire à partir de l'allocation action cible et du cycle de marché définis par l'outil AGILIS Future
- Définition des points pivots TOM Demark
- Définition du style à adopter en fonction de l'exposition cible et de la volatilité mesurée par l'ADX
- Des positions courtes sur les contrats à terme sur indices qui ont pour objectif d'améliorer la performance au jour le jour
- Interventions actives sur les Futures en Intraday (Eurostoxx50, CAC40)
 - Les gérants cherchent à capter les excès de marchés au quotidien.
 - Achats et ventes plusieurs fois au cours d'une même journée des positions sur futures
 - Utilisation du système séquentielle de TOM DEMARK permettant à la fois de déterminer les points pivots de la journée, les différentes vagues de tendance et les différentes séquences alertant les signaux d'achat et de ventes
- **Eviter dans la mesure du possible d'avoir une position ouverte avant une statistique économique majeure**
- **Justification des positions ouvertes après clôture auprès du RCCI**



La Gestion des Futures sur Indices: la méthode DeMark

- Détermination du sens prioritaire à partir des signaux d'allocation:

INDICES	Date Signal	Niveau du signal	Dernier Cours	Signal	Cycle de Marché		31/01/2011	Signal d'investissement exposition	Phase cyclique de marché
CAC40	13-janv	3950,91	4005,5	allocation maximale	uptrend			Achat	
EUROSTOXX50	28-janv	2983,87	2953,63	achat	uptrend				
STOXX600	20-janv	282,61	280,05	allocation minimale	downtrend			Allocation maximale	Uptrend
SP500	19-janv	1294,52	1286,12	allocation minimale	downtrend			Allocation minimale	
DOW JONES	28-janv	11990,36	11891,93	allocation minimale	downtrend			Vente	Downtrend
MSCI WORLD EUR	10-janv	100,666	97,427	allocation minimale	downtrend			Neutral	Market Neutral
EUROMTS 3-5 ANS	25-janv	165,6214	163,7641	allocation minimale	downtrend	Attention concerne le prix			
TNOTES 10 ANS	22-déc	3,3458	3,3704	allocation minimale	downtrend	Attention concerne le taux			
PETROLE	31-janv	89,97	92,18999	allocation maximale	uptrend				
EUR/USD	24-janv	1,3607	1,3694	achat	uptrend				
OR	24-janv	1342,625	1332,8	neutral	market neutral				
FONDS	Investissement action cible	Exposition action cible							
AGIR EUROPE	100,00%	100,00%							
AGIR MONDE	60,00%	60,00%							
AGIR PLUS	40,00%	40,00%							
AGIR US DOLLAR	0,00%	0,00%							
AGIR EURO	50,00%	100,00%							

- Détermination des points pivots de la manière suivante:

Point Pivot = Clôture de la veille + Plus haut de la veille + Plus bas de la veille

Résistance 1 = Point Pivot*2 – Plus bas de la veille

Résistance 2 = Plus haut de la veille – Plus bas de la veille + Point Pivot

Support 1 = Point Pivot*2 – Plus haut de la veille

Support 2 = Point Pivot – (Plus haut de la veille – Plus bas de la veille)

- Surveillance du niveau de volatilité via l'ADX:

La Gestion des Futures sur Indices: la méthode DeMark

- **Les indicateurs utilisés:**

- **DMI(Directional Movement Index)**

- Le **DMI**, Directional Movement Index a été conçu par Welles Wilder et nécessite plusieurs indicateurs:

- **Le DI +** : indicateur directionnel de hausse. Cet indicateur permet de représenter la force des mouvements haussiers. Plus le niveau de l'indicateur est élevé plus les haussiers sont forts.

- **Le DI -** : indicateur directionnel de baisse. Il permet de mesurer le niveau de force des baissiers. Plus le DI- est élevé plus la force des mouvements baissiers est vigoureuse.

- **L'ADX** : Average Directional Movement : Cet indicateur permet de mesurer la force de la tendance. Au-dessus de 20, la forte de la tendance DI+ ou DI- est pertinente.

- **RSI (Relative Strength Index):**

- le RSI est un indicateur de la force interne d'une valeur (au-dessus de 50 la pression est acheteuse).

- Le calcul du RSI crée un rapport entre les moyennes des hausses et les moyennes des baisses.

- L'analyse du RSI est basée sur la constatation de divergences entre lui-même et les cours

- le RSI qui dépasse le seuil des 70 envoie une alerte de surachat, le seuil de 30 une alerte de survente.

- **Bandes de bollinger:**

- Les **bandes de Bollinger**, du nom de leur inventeur John Bollinger, sont constituées de 3 courbes:

- une moyenne mobile sur **n périodes** appelée moyenne mobile de Bollinger,

- une courbe appelée **bande supérieure de Bollinger** qui est calculée à partir d'un écart correspondant à **+ 2 écarts types** des cours avec la **moyenne mobile à n périodes**,

- une courbe appelée **bande inférieure de Bollinger** qui est calculée à partir d'un écart correspondant à **- 2 écarts types** des cours avec la **moyenne mobile à n périodes**

- Un **resserrement** des bandes de Bollinger est souvent annonciateur d'une inversion de tendance de l'action. Ainsi, après une **baisse** prolongée de l'action, tout resserrement des bandes de Bollinger indique l'arrivée prochaine d'un retournement à la hausse de l'action.

La Gestion des Futures sur Indices

Principes de la Gestion des Futures sur Indices: les dérivés tactiques

- **Les deux styles de gestion: Tendance et Contrarian**

- **Le style contrarian:**

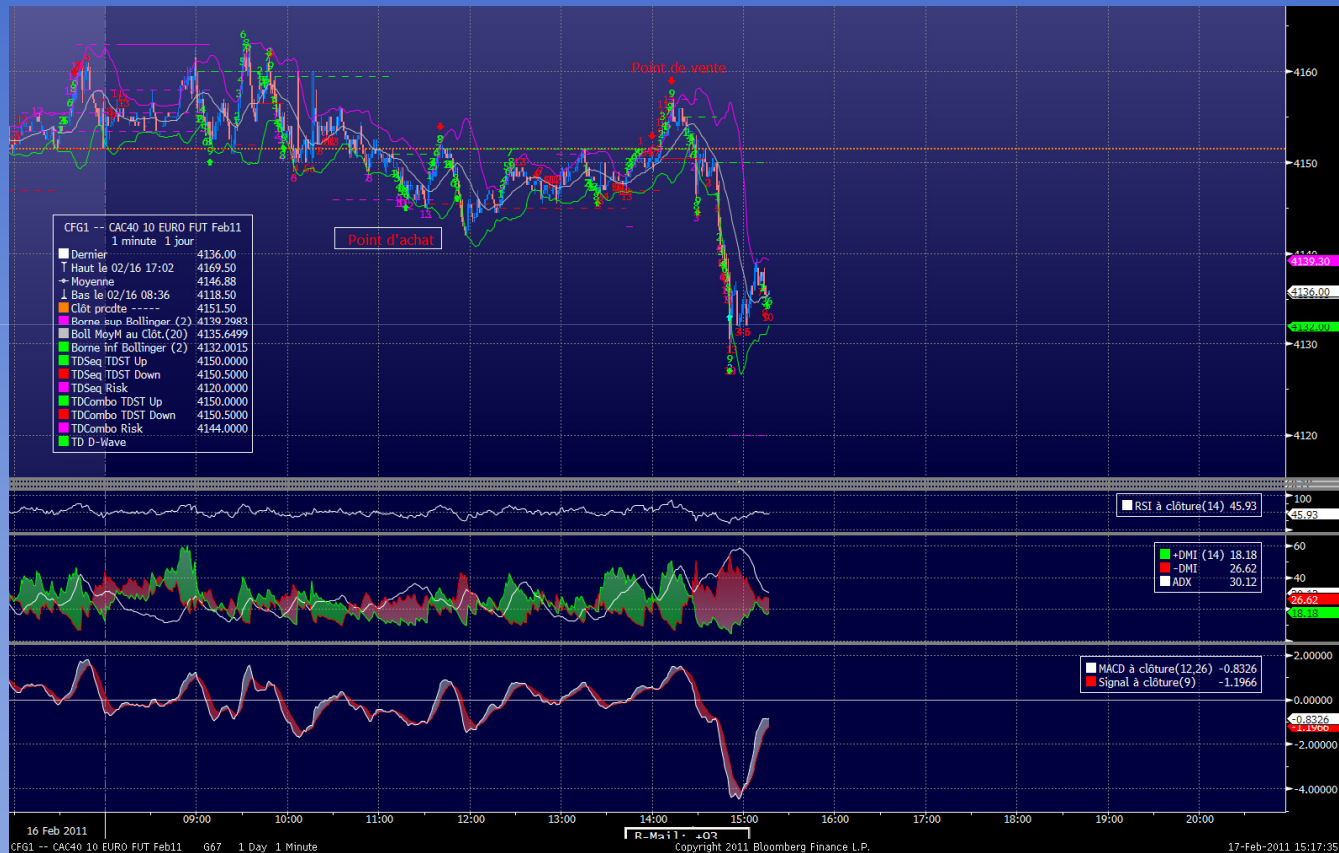
- **Principe:** il s'agit d'investir à l'opposé des grandes tendances du marché à acheter quand la majorité des investisseurs vendent et au contraire à vendre quand les intervenants achètent afin de profiter des excès de marché
 - **Les excès de marché:** on utilise les bandes bollinger (achat au-dessus, vente en-dessous) et le RSI (un RSI supérieur à 70 indique un surachat, un RSI inférieur à 30 indique une survente)
 - **Le calibrage de la volatilité:** la gestion en « contrarian » nécessite de se confronter aux périodes de forte volatilité avec de forte pression vendeuse ou acheteuse
 - L'ATR doit être inférieur à sa moyenne journalière
 - L'ADX doit être en diminution mais pas forcément inférieur à 20
 - **Le système Tom Demark:** le fonctionnement est le suivant :
 - **Attente des critères pré requis:**
Pour un signal d'achat, exige neuf bougies consécutives qui clôturent chacune en dessous de la N-4ème bougie.
Pour un signal de vente, exige la succession de neuf bougies consécutives qui clôturent chacune au-dessus du plus haut que la N-4ème bougie.
 - **Mise en place du compte à rebours**
Pour un signal d'achat attendre **treize bougies** qui clôturent en dessous de la N-2ème.
Pour un signal de vente, la succession de **treize bougies** qui clôturent chacune au-dessus de la N-2ème bougie
 - **Entrée de la position sur le marché**



La Gestion des Futures sur Indices

Principes de la Gestion des Futures sur Indices: les dérivés tactiques

- Les deux styles de gestion: Tendence et Contrarian
 - Le style contrarian:



La Gestion des Futures sur Indices

Principes de la Gestion des Futures sur Indices: les dérivés tactiques

- Les deux styles de gestion: Tendance et Contrarian

- Le style tendance:

- **Principe:** ce type de gestion demande moins de patience mais beaucoup de rigueur et d'observations fréquentes. Les achats et ventes vont être morcelés dans le temps
 - **Les périodes de marché:** Nous allons étudier le marché par demi-heure le plus haut et plus bas qui vont déterminer le range de la demi heure suivante
 - **Les conditions d'intervention:** Contrairement à la gestion « contrarian », on attendra une hausse de la volatilité pour intervenir avec trois conditions à remplir
 - Un DMI+ supérieur au DMI- pour un achat, un DMI- supérieur au DMI+ pour une vente
 - Un ADX supérieur à 20
 - Des cours supérieurs à la moyenne 28 (pour un achat) et en-dessous (pour une vente)
 - un RSI compris entre 30 et 70



La Gestion des Futures sur Indices

Principes de la Gestion des Futures sur Indices: les dérivés tactiques

- Les deux styles de gestion: Tendance et Contrarian

- Le style tendance:



La Gestion des Futures sur Indices

Principes de la Gestion des Futures sur Indices: les dérivés tactiques

- **Une astuce pour bonifier la VL: La compensation**
 - **Le principe:**
 - Il faut savoir que sur les futures sur indices européens, la valorisation des portefeuilles se fait à une certaine heure pour la journée
 - 17h30 pour le future Eurostoxx50
 - 18h15 pour le future CAC40
 - L'idée sera de faire en sorte d'acheter moins cher que le prix de compensation et de vendre plus cher que ce prix de compensation
 - Les exceptions:
 - On jouera pas la compensation si le sens de la compensation va à l'encontre des signaux d'allocation
 - On ne jouera pas la compensation en cas de réunion majeure de la FED ou suite à une annonce importante (cf. downgrade des agences de rating) pouvant générer une trop forte volatilité
 - On ne jouera pas la compensation en cas de cassure de l'ensemble des supports et/ou résistance définis par les points pivots Demark sur la journée



Performances du fonds Agir US Dollar

Fonds*	VL (en USD)	Nombre de parts	Portefeuille en USD
Agir US Dollar	7.78	55 054	428 175

*Valeur au 21/07/2011



Performances du fonds Agir US Dollar au 21/07/11

Résultats	3 ans	Année 2006	Année 2007	Année 2008	Année 2009	Année 2010	Année 2011
Agir US Dollar (en \$)	-28.31%	-6,35%	+4,48%	- 24,01%	-4,07%	-8.81%	+4.43%
Indice de référence*	+14.60%	+5,28%	+8,22%	+6,82%	-1,40%	+9.12%	+5.24%

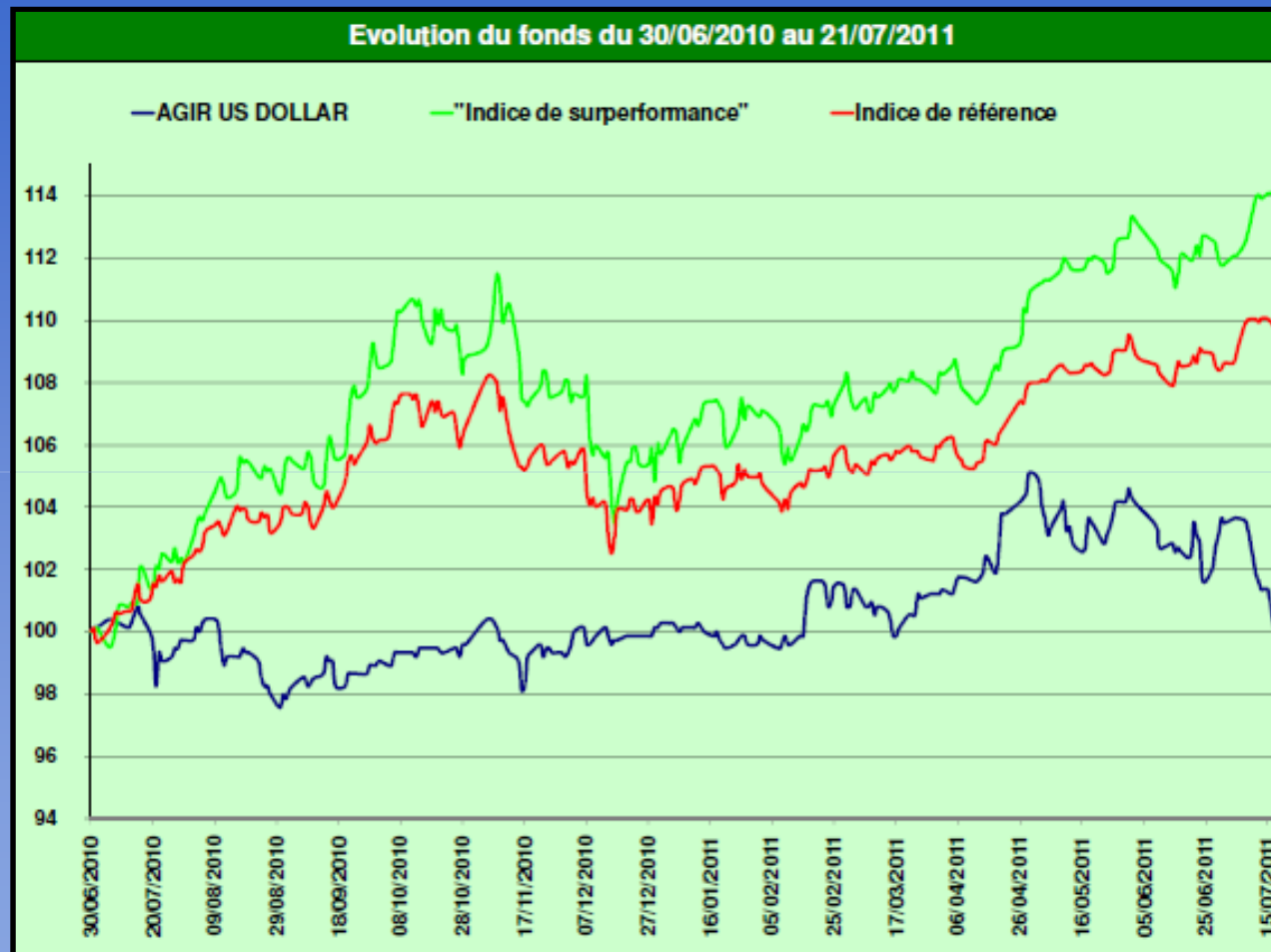
*Indice de référence: 75% US Treasury 10 ans index + 25% SP500 USD

La performance de l'OPCVM est calculée coupons nets réinvestis. En revanche, celle de l'indicateur de référence ne tient pas compte des éléments de revenus distribués.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures



Performances du fonds Agir US Dollar

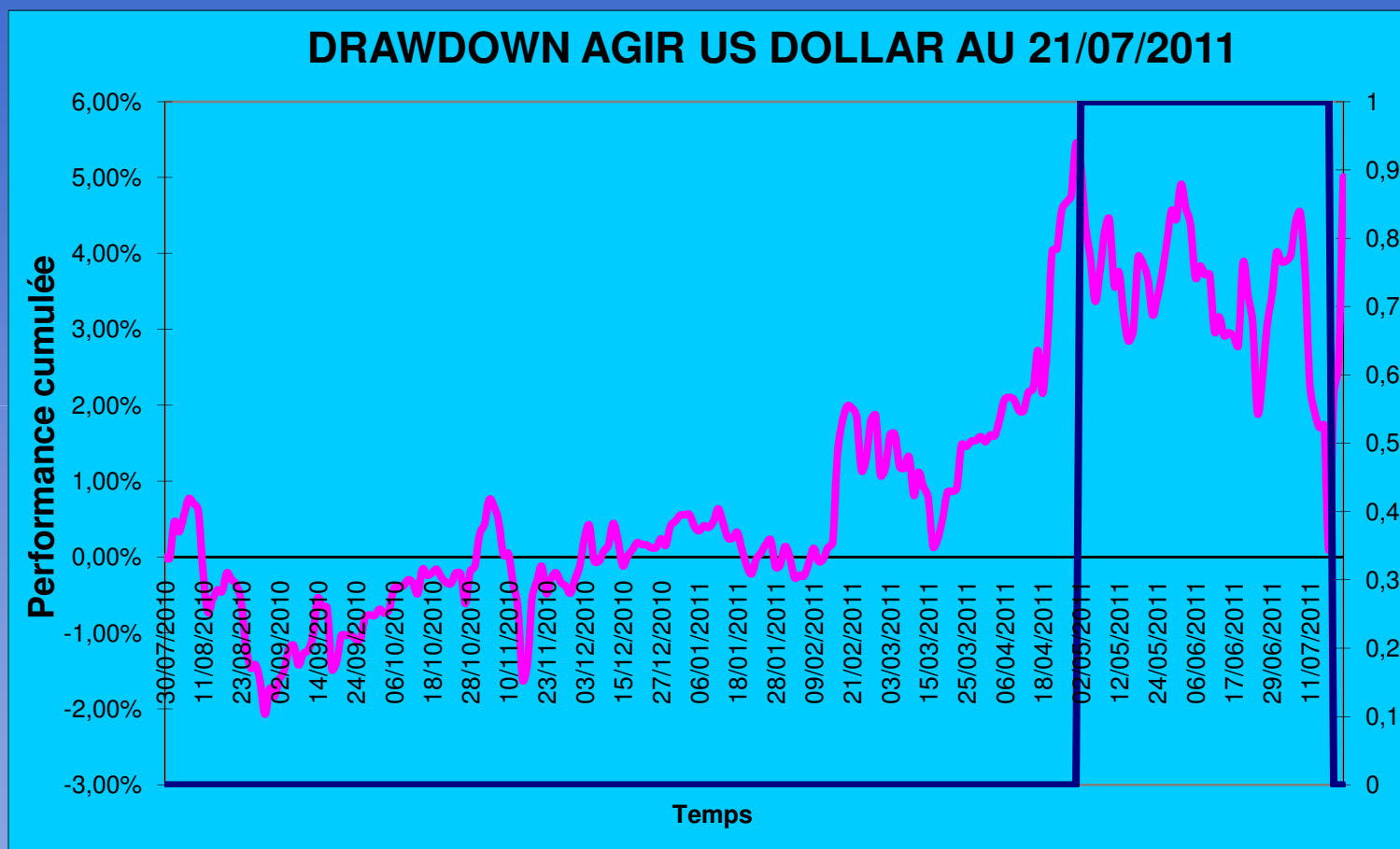


Palais Brongniart - Place de la Bourse - 75002 PARIS
www.agilisgestion.fr

Le 21/07/11



Max Drawdown d'AGIR US Dollar sur un an: -5.16% (du 08/04/11 au 19/07/11)



Performances du fonds Agir US Dollar en Juillet 2011

- **Marchés Actions:**

- En juillet, les indices actions US ont nettement surperformé les indices européens jusqu'au 21 juillet (SP500: +1,75%, Dow Jones: +2,50%), soutenus par les résultats de sociétés et des indices macroéconomiques supérieurs aux attentes. 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 alors que le secteur des banques est assez mitigé.
- 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.

- **Marchés Taux:**

- 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.

- **Marchés Dérivés:**

- 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%.

Conclusion

- **Un processus plus diversifié et plus sécuritaire :**
 - Diversification obligatoire vers la recherche de rendements plus élevés (Crédit, Convertibles)
 - Diversification des sources de performances sur les dérivés.
 - L'introduction d'Agir Euro et des actions permet d'avoir un biais vendeur sur les futures tactiques.

- **Avantages:**
 - Possibilité de stop loss dès la passation d'ordre
 - Eviter les positions tactiques à la clôture.
 - Décorrélation par rapport aux marchés.
 - Objectif de gains supplémentaires grâce à une indexation sur la volatilité

- **Inconvénients:**
 - Risque de bulle obligatoire avec la hausse des taux
 - Utilisation moindre des futures tactiques en terme d'engagement
 - Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

C'est avant tout, l'application d'un process rigoureux et automatisé désormais



Contacts AGILIS GESTION

- **Jean-Alain SCARPACI, Directeur de la gestion depuis sa fondation en 1986, en charge de la stratégie**
Contact: jas@agilisgestion.fr – 01 55 33 18 21
- **Arnaud SCARPACI, Co-Gérant des OPCVM gérés, en charge de la sélection des valeurs et de la gestion du physique (actions, obligations, OPCVM)**
Contact: a.scarpaci@agilisgestion.fr – 01 55 33 18 26
- **Jean-Paul SUDAKA, responsable de la gestion sous mandat**
Contact: jp.sudaka@agilisgestion.fr – 01 55 33 18 93

