

INFORMATIONS GENERALES

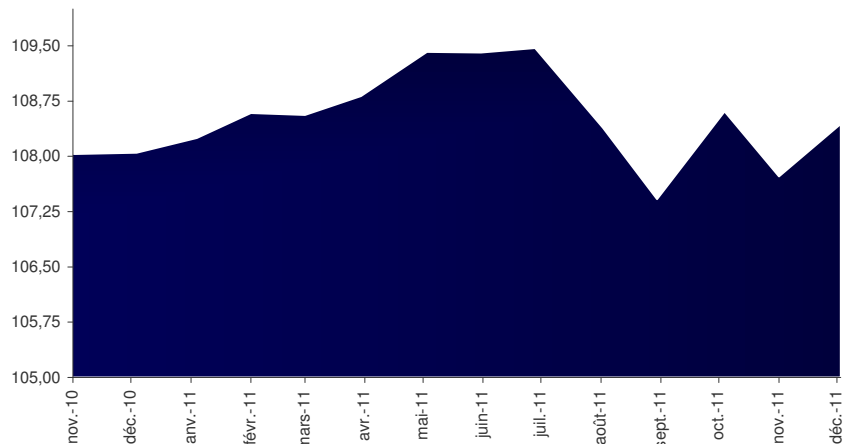
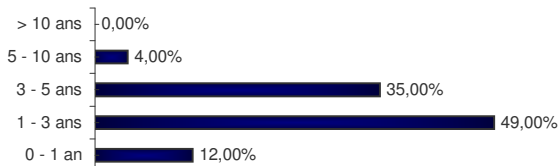
Code ISIN :	FR0010135327	Valorisation :	Hebdomadaire
Code Bloomberg:	ALCCAPI FP	Gérants :	Pierre Bénard - Saïd Djaba
Indice de référence :	EuroMTS 1-3 ans	Passation d'ordres :	Vendredi à cours inconnu jusqu'à 17 h
Date de création :	24-déc.-04	Frais de gestion réels :	1,50% TTC
Valeur liquidative d'origine :	100 EUR	Commissions de souscription 2% max et de rachat 4% max	
Affectation des résultats :	Capitalisation	Dépositaire :	Société Générale Securities Services

POLITIQUE D'INVESTISSEMENTS

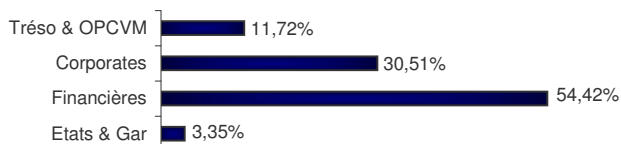
L'objectif d'**Alcis Capi** est d'obtenir une performance absolue régulière supérieure à l'indice de comparaison obligataire EuroMTS 1-3 ans. Le gérant construit la performance par l'arbitrage permanent sur les titres sous ou sur évalués du marché Euronext obligataire et par un positionnement sur les points de courbes analysés comme les plus performants.

TABLEAU DE PERFORMANCES INSTANTANÉES MENSUELLES

	2011		
	Fonds	Indice	Ecart
janv	0,19%	0,05%	0,14%
févr	0,31%	0,07%	0,24%
mars	-0,03%	-0,11%	0,08%
avr	0,24%	-0,60%	0,84%
mai	0,55%	0,52%	0,03%
juin	-0,01%	0,05%	-0,06%
juil	0,05%	-0,07%	0,12%
août	-0,99%	1,07%	-2,06%
sept	-0,89%	-0,56%	-0,33%
oct	1,11%	-0,29%	1,40%
nov	-0,81%	-1,40%	0,59%
déc	0,66%	1,88%	-1,22%
YTD	0,36%	0,57%	-0,23%
	creation	1 an	3 ans
Perf	8,44%	0,36%	12,29%

GRAPHIQUE DE PERFORMANCES MENSUELLES (1 an glissant)

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 28/11/2011 (% de l'actif)
Répartition par maturité

Principaux émetteurs

SG	7,92%
BPCE	7,70%
CAI	7,10%
CIC	6,60%
RADIAN	4,60%

Répartition par type d'actifs

Indicateurs de risques

Sensibilité	1,11%
Duration	1,85
Taux Actuariel Moyen	5,00%
Ratio de Sharpe 1 an	0,36
Volatilité 1 an	1,62%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les problématiques de dettes et de confiance sur la zone Euro dictent toujours l'évolution des marchés en cette fin d'année. Le sommet européen a permis de dégager des propositions à même de stabiliser la zone. (control plus strict des budgets nationaux assortis de sanctions automatiques en cas de dépassement, accélération de la mise en œuvre du Mécanisme de Stabilité Européen...)
 La BCE, tenant compte de l'atonie de la croissance, a baissé à deux reprises son taux principal de refinancement à 1% et a prêté 489 md€ aux banques sur une durée de 3 ans pour éviter tout risque de liquidité.
 Dans ce contexte incertain et volatil, nous avons poursuivi la cession de nos investissements sur maturité longue au bénéfice d'obligations de maturité 1-3 ans. Au final, Alcis Capi progresse de 0,66% sur le mois et termine l'année sur une progression de 0,36%. La sensibilité et la duration s'établissent respectivement à 1,11% et 1,85.