

INFORMATIONS GENERALES

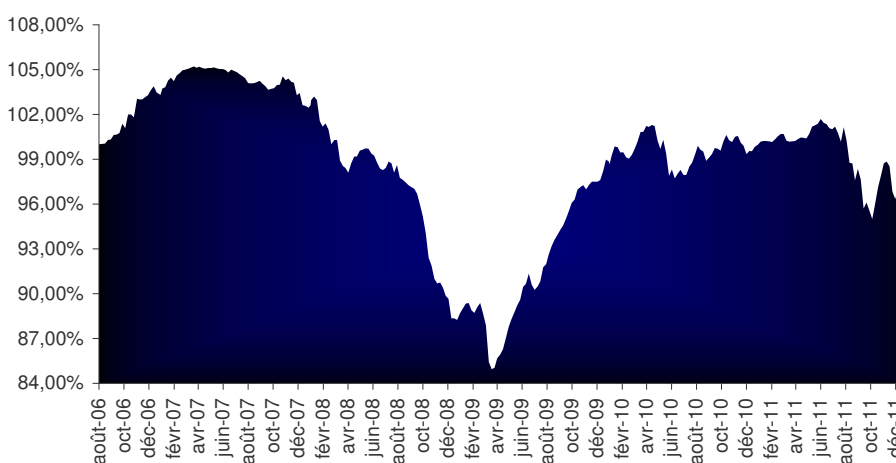
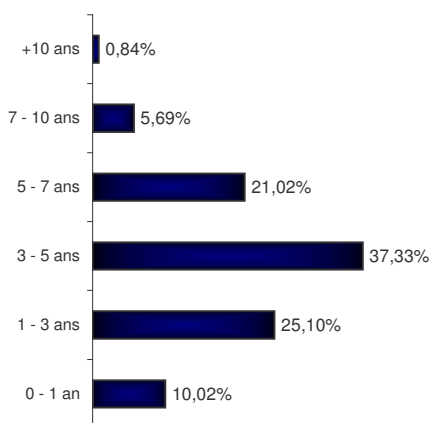
Code ISIN:	FR0010313742	Valorisation:	Hebdomadaire
Code Bloomberg:	ALALOCB FP	Gérants:	Saïd Djaba - Pierre Bénard
Indice de comparaison:	EuroMTS 3-5 ans	Centralisation des ordres:	Mercredi à cours inconnu jusqu'à 12 h
Date de création:	01/08/2006	Frais de gestion réels:	0,99% TTC
Valeur liquidative d'origine:	100 EUR	Commissions de souscription et de rachat:	3% max
Affectation des résultats:	Capitalisation	Dépositaire:	Société Générale Securities Services
		Durée de placement recommandée	> 3 ans

POLITIQUE D'INVESTISSEMENTS

L'objectif d'**Alcis Alpha Obligation Crédit** est d'obtenir une performance supérieure à l'indice de comparaison EuroMTS 3-5 ans par une gestion active du risque crédit et de la sensibilité. Le gérant intervient en particulier sur les marchés du crédit "investment grade" et "high yield", le marché de la dette des Etats OCDE.

TABLEAU DE PERFORMANCES MENSUELLES

	2011		
	Fonds	Indice	Ecart
janv	0,18%	-0,43%	0,61%
févr	0,48%	0,00%	0,48%
mars	-0,47%	-0,56%	0,09%
avr	0,18%	-1,00%	1,18%
mai	0,98%	1,04%	-0,06%
juin	-0,36%	0,04%	-0,40%
juil	0,13%	0,37%	-0,24%
août	-2,80%	2,08%	-4,88%
sept	-2,78%	-0,34%	-2,44%
oct	2,35%	-0,70%	3,05%
nov	-1,60%	-2,50%	0,90%
déc	1,47%	2,76%	-1,29%
YTD	-2,24%	0,65%	-2,89%
Perf	création	1 an	3 ans
	-2,21%	-2,24%	10,25%

GRAPHIQUE DE PERFORMANCES HEBDOMADAIRES

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 30/12/2011 (% de l'actif)
Répartition par maturité

Répartition par notation LT

AAA (*)	10,82%
AA	-
A	14,56%
BBB	47,13%
BB	14,17%
B	2,08%
Non noté	11,24%

(*) monétaire inclus

Indicateurs de risques

Sensibilité	3,27%
Duration	3,27
Taux Actuariel Moyen	6,39%
Ratio de Sharpe (*)	-0,76
Volatilité (*)	4,61%

(*) 1 an

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 conservons une poche de liquidité importante. Au final, AAOO progresse de 1,47% en décembre et recule de 2,24% sur l'année.