

29 janvier 2010

Valeur liquidative **66,78 €** Actif net global **15 278 033,50 €**

<b>Gérants</b> Pauline BOULON Thomas LOUIS	<b>Dépositaire</b> CM-CIC Securities	<b>Eligible au PEA</b> Non	<b>Frais de gestion</b> 3% TTC (taux maximum)	<b>Heure limite d'ordre</b> 10h30, cours de clôture
<b>Date de création</b> 16/02/2007	<b>Forme juridique</b> FCP, conforme aux normes européennes	<b>Valorisation</b> Quotidienne	<b>Droits d'entrée</b> 3% (max)	<b>Affectation/résultats</b> Capitalisation des revenus
<b>Indice de référence</b> 60% Dow Jones Euro Stoxx 50 et 40% MSCI World	<b>Code ISIN</b> FR0010408831	<b>Classification AMF</b> Actions internationales	<b>Droits de sortie</b> 0%	<b>Devise</b> Euro

## ORIENTATION DE GESTION

Ultima Audace est un profil géré par Acer Finance dont l'horizon de gestion est d'au moins 5 ans. Celui-ci détient un certain nombre de fonds sélectionnés par Acer Finance pour leur transparence et la régularité de leur performance. L'allocation d'actif déterminée permet une performance régulière sur le long terme du fonds en limitant sa volatilité. Ultima Audace pourra détenir au maximum 100% d'actions et 60% au minimum.

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de janvier s'est déroulé en deux temps. Les deux premières semaines ont prolongé l'élan positif de 2009 compte tenu des statistiques économiques opportunes. Les deux suivantes ont été plombées par les perspectives d'un resserrement monétaire en Chine, un nouvel acte de la tragédie des finances publiques grecques, ainsi que par l'éventuel durcissement des réglementations bancaires aux Etats-Unis. Ceci a provoqué un retournement de tendance, amenant les places boursières internationales en territoire négatif depuis le début de l'année.

Les titres à rendement fixe ont en revanche tiré leur épingle du jeu, notamment sur les obligations "Corporate". A ce titre Objectif Crédit Fi performe de 2,55% sur la période.

Dans cette correction, Ultima Audace surperforme son indice de référence de 0,70% avec une volatilité inférieure.

## Historique des variations

	Ultima Audace (net de frais)	Indice de Référence	Surperformance
Année 2010	-3,59%	-4,25%	0,68%
1 an Glissant	20,78%	22,54%	-1,44%
Année 2009	22,62%	21,88%	0,61%
Année 2008	-39,34%	-42,39%	5,29%
Depuis sa création	-33,22%	-33,26%	0,06%

## Profil du portefeuille sur un an glissant

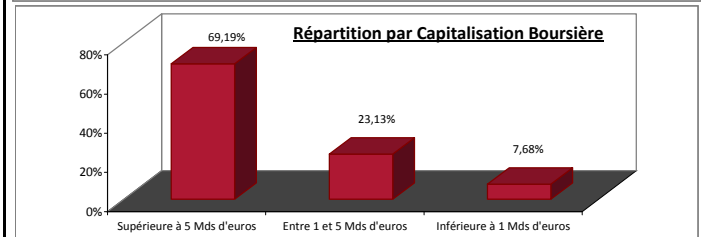
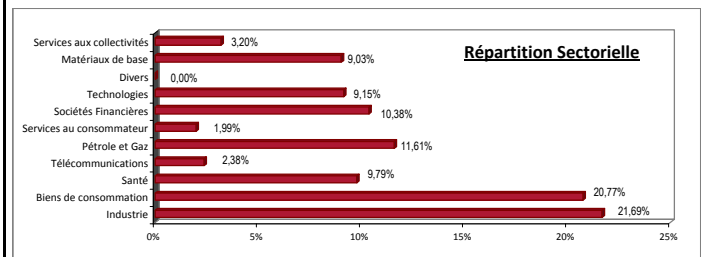
	Fonds	Indice de Référence	
Perte Maximum	-9,51%	-17,89%	8,38%
Volatilité annualisée	16,15%	20,79%	
Coefficient de corrélation	0,78	-	
Ratio de Sharpe	1,04	0,8	
Skewness	-0,59	-0,39	



Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures.

## Grille d'investissement (données trimestrielles 31/12/2009)

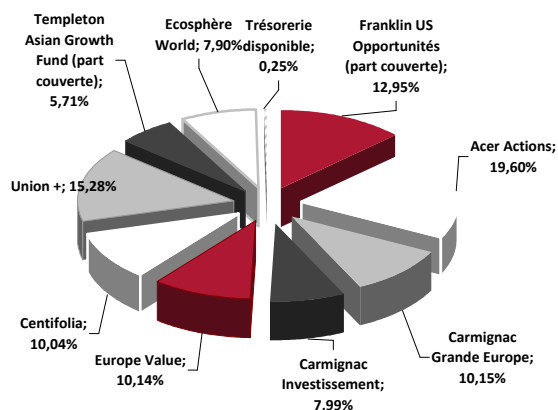
Investissement en actions : **82,74%**



Devise	Pourcentage
Yen (couvert)	0,74%
GPB (couvert)	5,68%
Euro (couvert)	58,48%
Dollar (couvert)	21,27%
CHF (couvert)	0,43%
Autres (couvert)	13,40%

## Répartition de l'actif net par fonds

**Fourchette:**  
Placements monétaires 0/40 Placements obligataires 0/40  
Placements actions 60/100



Le prospectus réglementaire est mis à votre disposition sur notre site [www.acerfinance.com](http://www.acerfinance.com)  
Ce document non contractuel a été réalisé à titre d'information uniquement et ne constitue pas une offre de vente.  
Les valeurs liquidatives et les performances publiées sont nettes de frais de gestion.

**Contacts :** Pauline BOULON  
Thomas LOUIS  
Eric PINON

Société de Gestion de Portefeuille  
Agrément AMF GP95009

8, rue Danielle Casanova 75002 PARIS  
+33(0)1 44 55 02 10 - [www.acerfinance.com](http://www.acerfinance.com)

## Investissement en produits de taux et liquidités : **17,26%**

Produit	Pourcentage	Produit	Pourcentage
Billet de Trésorerie	6,41%	Obligation à Taux Variable	3,30%
BMTN	7,91%	Obligation Assimilable du Trésor (OAT)	0,00%
Certificat de Dépôt	15,92%	Obligation Foncière	0,07%
Divers	1,11%	Obligation Indexée	0,36%
ECP	10,07%	Obligation Convertible	2,40%
EMTN	19,62%	OPCVM monétaire	1,08%
Liquidités	25,07%	Swap	-0,66%
MTN	1,49%	TCN autres	2,66%
Obligation à Taux Fixe	3,21%	Titrisation	0,00%

Émetteur	Pourcentage	Émetteur	Pourcentage
Emprunts d'Etat pays Emergents	0,00%	Emprunts Privés pays Développés	99,48%
Emprunts d'Etat pays Développés	0,52%	Emprunts Privés pays Emergents	0,00%

29 janvier 2010

Valeur liquidative

66,78 €

Actif net global

15 278 033,50 €

## Principaux mouvements sur le mois

### Achats

### Ventes

### Renforcements

### Allègements

## Contributions à la performance sur le mois

### Contributions positives

Union + 0,01%

### Contributions négatives

Carmignac Grande Europe -0,08%

Centifolia -0,26%

Europe Value -0,26%

Templeton Asian Growth Fund (part couverte) -0,32%

Ecosphère World -0,35%

Carmignac Investissement -0,42%

Franklin US Opportunités (part couverte) -0,70%

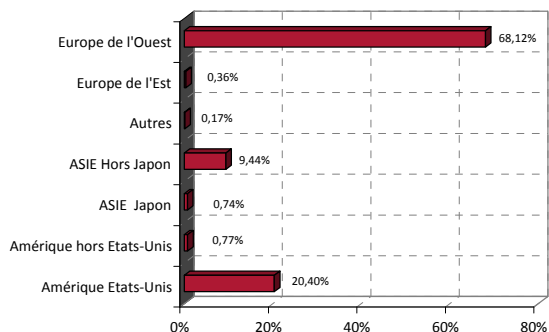
Acer Actions -1,15%

Frais de gestion -0,06%

## Performances des OPCVM sur le mois

Union +	0,05%
Carmignac Grande Europe	-0,40%
Centifolia	-1,59%
Europe Value	-2,24%
Ecosphère World	-4,12%
Acer Actions	-4,55%
Templeton Asian Growth Fund (part couverte)	-5,02%
Franklin US Opportunités (part couverte)	-5,31%
Carmignac Investissement	-5,78%

## Répartition par zone géographique (données trimestrielles au 31/12/2009)



## Principales lignes (données trimestrielles 31/12/2009)

SANOFI AVENTIS	2,340%	RENAULT	0,726%
VINCI	1,429%	AIR LIQUIDE	0,718%
VIVENDI UNIVERSAL	1,416%	ETF CAC 40	0,718%
GDF SUEZ	1,146%	EDF	0,717%
BNP PARIBAS	1,131%	TECHNIP	0,716%
ALSTOM	1,130%	GOLD BULLION SECURITIES	0,632%
BOUYGUES	1,123%	BHP BILLITON	0,594%
Banque	1,088%	CASINO	0,561%
THALES	1,034%	MASTERCARD INC	0,530%
CAP GEMINI	1,025%	LAFARGE	0,505%
FRANCE TELECOM	0,922%	PEUGEOT	0,491%
PERNOD RICARD	0,854%	NESTLE SA	0,472%
ARCELORMITTAL	0,839%	SCHLUMBERGER LTD	0,470%
DANONE	0,838%	UNILEVER	0,444%
MICHELIN	0,825%	APPLE INC	0,426%
L'OREAL	0,812%	Eurocash I	0,418%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	0,748%	SESA GOA LTD	0,411%
AXA	0,741%	YARA INTERNATIONAL	0,397%
LVMH	0,740%	HSBC Euro liquidity Fund	0,381%
ESSILOR	0,726%	ROCHE HOLDINGS	0,363%
			31,60%