

30 décembre 2011

Valeur liquidative **59,34 €** Actif net global **14 130 204,11 €**

Gérants Charlotte BOYER Thomas LOUIS	Dépositaire CM-CIC Securities	Eligible au PEA Non	Frais de gestion 3% TTC	Heure limite d'ordre 10h30, cours de clôture
Date de création 16/02/07	Forme juridique FCP, conforme aux normes européennes	Valorisation Quotidienne	Droits d'entrée 3% (max)	Affectation/résultats Capitalisation des revenus
Indice de référence 60% Dow Jones Euro Stoxx 50 et 40% MSCI World	Code ISIN FR0010408831	Classification AMF Actions internationales	Droits de sortie 0%	Devise 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

Décembre : Trêve de Noël

D'abord fortement baissières en début de mois, les places financières mondiales ont rebondi en deuxième partie de mois pour finir proche de l'équilibre. Le mois de Décembre a été une nouvelle fois caractérisé par une volatilité très importante sur les marchés.

Comme attendu, le gouverneur de la Banque Centrale Européenne, a baissé les taux de 25 bps ; le taux directeur s'établit désormais à 1% soit son plus bas niveau depuis la création de l'euro.

Les indices boursiers européens et américains ont terminé le mois en ordre dispersé: CAC 40 : +0.16%, EUROSTOXX 50 : -0.60%, Nasdaq : -0.58%, Dow Jones : +1.43%.

Sur l'année 2011, seul le marché américain termine en territoire positif (Dow Jones +5,53%), les autres principales places financières des pays développés ou émergents terminent sur des replis de l'ordre de -15% à -20%.

Sur les marchés de taux, les taux longs des emprunts d'Etat sont en recul en France (OAT 10 ans: 3.15% fin Décembre contre 3.39% fin Novembre) et en Allemagne (Bund 10 ans : 1.83% fin Décembre contre 2.28% fin Novembre). Dans les « PIIGS », les taux longs sont en hausse en Grèce, stables en Italie et au Portugal et en baisse en Espagne et en Irlande.

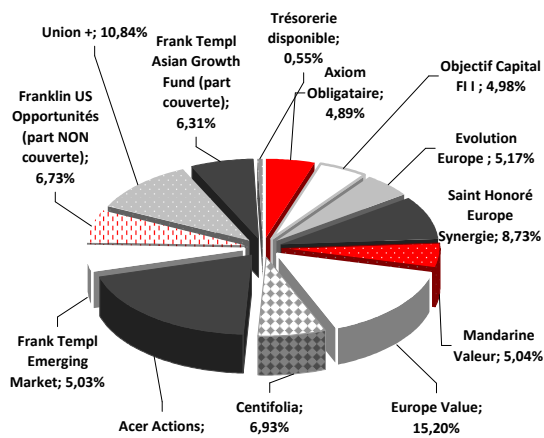
L'euro se déprécie fortement face au dollar à 1.30 contre 1.34 (-3.6%). L'onze d'or est en très fort repli de -10.46% et le baril de pétrole (BRENT) baisse de -2.84%.

Ultima Audace performe de +2,22% au mois de Décembre contre +4,56% pour son indice de référence. Europe Value et Acer Actions sont les principaux contributeurs à la performance ce mois-ci. Ultima Audace effectue une performance de -19,79% sur l'ensemble de l'année 2011.

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
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 : Charlotte BOYER
Thomas LOUIS
Eric PINON

Société de Gestion de Portefeuille
Agrément AMF GP95009

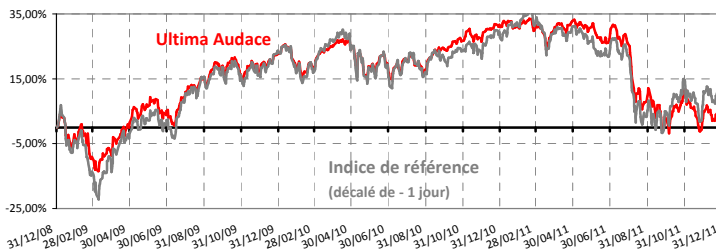
8, rue Danielle Casanova 75002 PARIS
+33(0)1 44 55 02 10 - www.acerfinance.com

Historique des variations

	Ultima Audace (net de frais)	Indice de Référence (décalé de -1 jour)	Surperformance
1 mois	2,22%	4,56%	-2,24%
Année 2011	-19,79%	-12,36%	-8,48%
1 an Glissant	-19,79%	-12,36%	-8,48%
Année 2010	6,80%	3,73%	2,96%
Année 2009	22,62%	23,13%	-0,41%
Année 2008	-39,34%	-42,83%	6,10%
Depuis sa création	-40,66%	-36,48%	-6,58%

Profil du portefeuille sur un an glissant

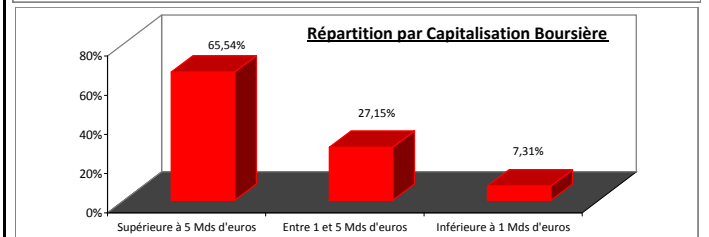
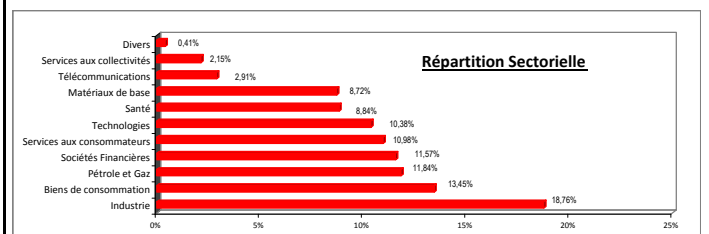
	Fonds	Indice de Référence	
Perte Maximum	-22,66%	-22,94%	0,28%
Volatilité annualisée	18,64%	16,84%	
Coefficient de corrélation	0,88	0,93	



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

Grille d'investissement

Investissement en actions : **82,24%**



Répartition par devise (couverte)			
Euro	59,71%	Hong Kong Dollar	3,09%
Dollar	18,26%	Indian Rupee	2,17%
GPB	7,66%	Thailand Baht	2,05%
Autres	6,44%	Real (non couvert)	0,61%
		Yen	0,00%

Investissement en produits de taux et liquidités : **17,76%**

Allocation d'actif spécifique			
Obligation à Taux Fixe	42,21%	MTN	0,69%
Liquidités	10,69%	TCN autres	0,54%
Certificat de Dépôt	9,54%	Obligation Assimilable du Trésor (OAT)	0,50%
EMTN	9,13%	Divers	0,00%
Obligation à Taux Variable	9,04%	Obligation Foncière	0,00%
OPCVM monétaire	8,89%	Obligation Indexée	0,00%
ECP	3,73%	Obligation Convertible	0,00%
BMTN	3,33%	Swap	0,00%
Billet de Trésorerie	2,16%	Titrisation	0,00%

Répartition par émetteurs			
Emprunts Privés pays Développés	99,03%	Emprunts d'Etat pays Emergents	0,00%
Emprunts d'Etat pays Développés	0,97%	Emprunts Privés pays Emergents	0,00%

30 décembre 2011

Valeur liquidative 59,34 € Actif net global 14 130 204,11 €

Principaux mouvements sur le mois

Achats

Ventes

Renforcements

Allègements

Contributions à la performance sur le mois

Contributions positives

Europe Value	0,544%
Acer Actions	0,500%
Saint Honoré Europe Synergie	0,414%
Axiom Obligataire	0,305%
Objectif Capital FI	0,269%
Evolution Europe	0,247%
Centifolia	0,235%
Mandarine Valeur	0,205%
Franklin US Opportunités (part <u>NON</u> couverte)	0,092%
Templeton Emerging Market	0,082%
Union +	0,011%

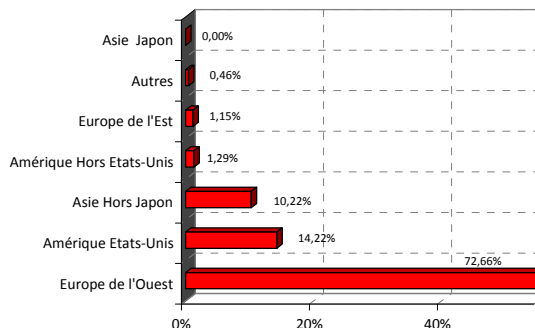
Contributions négatives

Templeton Asian Growth Fund	-0,225%
Frais de gestion	-0,25%

Performances des OPCVM sur le mois

Axiom Obligataire	6,60%
Objectif Capital FI I	5,68%
Evolution Europe	4,72%
Saint Honoré Europe Synergie	4,70%
Mandarine Valeur	3,50%
Europe Value	3,48%
Centifolia	3,11%
Acer Actions	1,84%
Templeton Emerging Market	1,32%
Franklin US Opportunités (part <u>NON</u> couverte)	1,05%
Union +	0,10%
Templeton Asian Growth Fund	-3,60%

Répartition par pays



Principales lignes

TOTAL	2,514%	FAURECIA	0,525%
SANOFI	2,271%	WENDEL	0,499%
CASINO GUICHARD	1,223%	NEXANS	0,493%
Aéroports de Paris	0,912%	AstraZeneca PLC	0,489%
EUROCASH I	0,822%	Roche Holding AG	0,488%
DANONE	0,768%	KON.DSM NOM.	0,469%
FRANCE TELECOM	0,685%	IPSEN	0,457%
APPLE INC	0,682%	Beiersdorf AG	0,409%
VIVENDI	0,671%	MASTERCARD INC	0,408%
P T ASTRA INTERNATIONAL TBK	0,670%	ACCOR	0,397%
GPE EUROTUN.REGPT	0,619%	KERRY GROUP CL.A	0,383%
CREDIT AGRICOLE	0,613%	PRECISION CASTPARTS CORP	0,382%
HSBC EURO LIQUIDITY	0,604%	Centrica PLC	0,363%
AIR LIQUIDE	0,603%	GDF SUEZ	0,355%
EIFFAGE	0,601%	CNP ASSURAN4,75%EMTN06-22DE--A	0,350%
ALSTOM REGROUPT	0,590%	VINCI	0,347%
SAFRAN	0,577%	Unilever NV	0,344%
Sage Group PLC/The	0,562%	PEUGEOT	0,342%
Reckitt Benckiser Group PLC	0,551%	DAVIDE CAMPARI	0,323%
ROYAL DUTCH SHELL A	0,541%	VALE SA	0,315%
TATA CONSULTANCY SERVICES LTD	0,528%	LINDE AG	0,309%
			26,06%