

Ultima Défensif (FCP)



ACER
FINANCE

29 janvier 2010

Valeur liquidative	106,76 €	Actif net global	10 396 183,15 €
--------------------	----------	------------------	-----------------

Gérants Pauline BOULON Thomas LOUIS	Dépositaire CM-CIC Securities	Eligible au PEA Non	Frais de gestion 0,60% TTC (taux maximum)	Heure limite d'ordre 10h30, cours de clôture
Date de création - Date de reprise 19/01/2005 - 20/03/2009	Forme juridique FCP, conforme aux normes européennes	Valorisation Quotidienne	Commission de surperformance 20% Eonia	Affectation/résultats Capitalisation et/ou Distribution
Indice de référence Eonia Capitalisé	Code ISIN FR0010151084	Classification AMF Diversifiée, internationale	Droits d'entrée / Droits de sortie 1% (négociable) / Néant	Devise Euro

ORIENTATION DE GESTION

Ultima Défensif, géré par Acer Finance depuis mars 2009, a pour objectif de fournir à l'investisseur un portefeuille diversifié d'OPCVM de taux ayant une sensibilité voisine de zéro aux baisses de l'Euro MTS 3-5 ans et, sous cette contrainte, une sensibilité à ses hausses maximum de façon à obtenir, en probabilité, sur une durée d'investissement recommandée d'au moins 12 mois, une performance supérieure ou égale à celle de l'Eonia.

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.

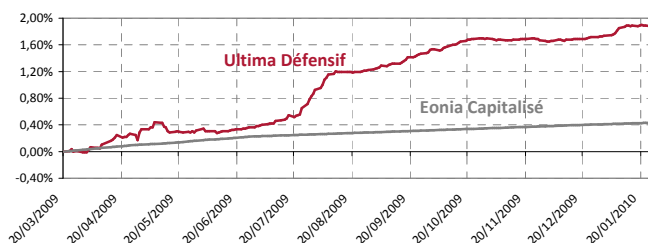
Dans cette correction, Ultima Défensif affiche une performance de 0,13% contre 0,03% son indice de référence.

Historique des variations

	Ultima Défensif (net de frais)	Eonia Capitalisé	Surperformance
Année 2010	0,13%	0,03%	0,10%
3 mois	0,18%	0,09%	0,09%
Depuis la reprise de gestion	1,87%	0,44%	1,43%

Profil du portefeuille depuis la reprise de gestion

	Fonds	Eonia Capitalisé
Perte Maximum	-0,15%	0,00%
Volatilité annualisée	0,46%	0,03%
Coefficient de corrélation	-0,08	



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

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

Investissement en produits de taux et liquidités : 100,00%

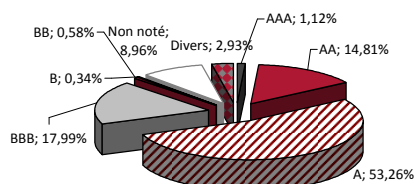
Allocation d'actif spécifique

Billet de Trésorerie	13,23%	Obligation à Taux Variable	9,76%
BMTN	5,04%	Obligation Assimilable du Trésor (OAT)	0,00%
Certificat de Dépôt	20,09%	Obligation Foncière	0,05%
Divers	0,02%	Obligation Indexée	0,17%
ECP	15,22%	Obligation Convertible	2,02%
EMTN	12,54%	OPCVM monétaire	2,81%
Liquidités	5,44%	Swap	-0,17%
MTN	1,14%	TCN autres	3,09%
Obligation à Taux Fixe	9,52%	Titrisation	0,02%

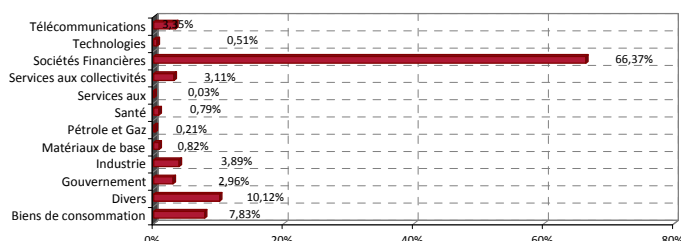
Répartition par émetteurs

Emprunts d'Etat pays Emergents	0,00%	Emprunts Privés pays Développés	98,53%
Emprunts d'Etat pays Développés	1,47%	Emprunts Privés pays Emergents	0,00%

Répartition par ratings



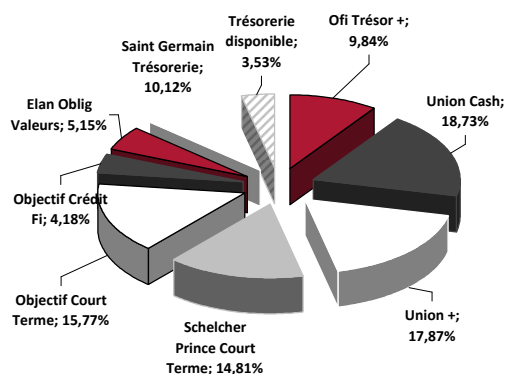
Répartition par secteurs



Répartition de l'actif net par fonds

Fourchette:

Placements monétaires 0/100 Placements obligataires 0/100
Placements actions 0/0



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 : 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

Ultima Défensif (FCP)



ACER
FINANCE

29 janvier 2010

Valeur liquidative **106,76 €** Actif net global **10 396 183,15 €**

Principaux mouvements sur le mois

Achats

Ventes

-

Renforcements

Allègements

-

Contributions à la performance sur le mois

Contributions positives

Objectif Crédit Fi	0,11%
Elan Oblig Valeurs	0,03%
Schelcher Prince Court Terme	0,03%
Union Cash	0,01%
Union +	0,01%
Objectif Court Terme	0,01%
Ofi Trésor +	0,01%
Saint Germain Trésorerie	0,01%

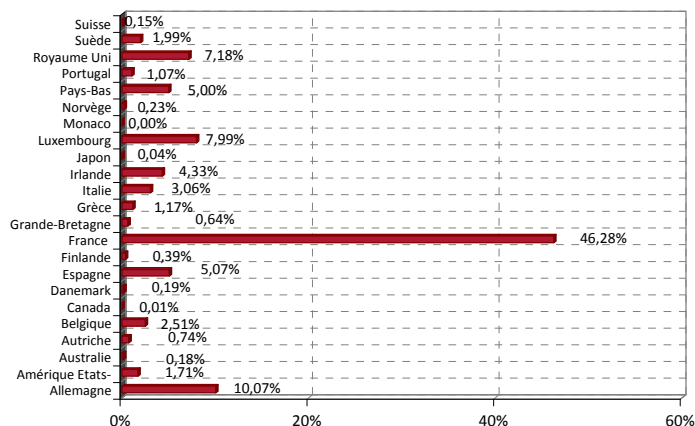
Contributions négatives

Frais de gestion	-0,070%
------------------	----------------

Performances des OPCVM sur le mois

Objectif Crédit Fi	2,55%
Elan Oblig Valeurs	0,59%
Schelcher Prince Court Terme	0,17%
Union +	0,05%
Union Cash	0,05%
Ofi Trésor +	0,05%
Objectif Court Terme	0,05%
Saint Germain Trésorerie	0,04%

Répartition par pays (données trimestrielles au 31/12/2009)



Principales lignes (données trimestrielles 31/12/2009)

BANCA ITALEASE FRN 02/10	0,798%	FORTIS TV08-140510 EMTN	0,372%
INFINEON 5% 06/10 CV	0,633%	GRECE 0%09-220110 T-BILL	0,363%
DEXIA CD 220110	0,605%	NATEXI CD 010210 0,6000%	0,338%
ULSTER BANK FRN 05/10	0,531%	HELLENIC REPUBLIC 3.1% 20/04/2010	0,334%
IKB FRN 03/10	0,523%	VIVENDI 21/01/2010	0,333%
SWAP MTO NATIXIS/FCPTBM 20100401	0,492%	DEUTSCHE BOERSE 16/03/2010	0,333%
BMW 4.625% 10/10	0,460%	NATEXI CD 050210 0,6000%	0,329%
MAUREL 3.5% 01/10 CV	0,456%	BRED CFC 20100104	0,324%
CD FORTIS BANK	0,454%	BANK OF AMERICA TV05-10 MTN	0,321%
CL CD 010210	0,454%	IRNWID FRN 09/10 Garanti IRL	0,317%
BPCE EP 010210	0,454%	LEGRAND 18/01/2010	0,313%
UNEDIC BT 050310	0,454%	Leaseplan Corp.NV 4.556%+22bp 12/05/2010	0,308%
BFCM EP 050310	0,454%	CASA CFC 20100104	0,307%
CD UNICREDIT SPA	0,454%	NATIXIS CFC 20100104	0,307%
SG CD 180310	0,453%	BFTRESOR CFC 20100104	0,307%
GECINA 4.875% 02/10	0,448%	SEB AB EP 220110 0,0000%	0,303%
DAIMLER 5.75% 06/10	0,440%	NATEXI EP 050210 Z 0,0000	0,303%
BFTRESOR CFC 20100104	0,410%	COMZBK EP 220210 0,0000%	0,302%
CREDIT AGRICOLE SA EUR003M 0.75% 09/09/2010	0,389%	BBVA EP 060410 Z 0,0000%	0,302%
CD HSBC BANK	0,376%	BFCM EP 190210 0,0000%	0,302%

16,16%

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