

30 décembre 2011

Valeur liquidative **105,78 €** Actif net global **7 783 803,63 €**

Gérants Charlotte BOYER Thomas LOUIS	Dépositaire CM-CIC Securities	Eligible au PEA Non	Frais de gestion 0,60% TTC	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	Droits d'entrée 1% (Max)	Affectation/résultats Capitalisation et/ou Distribution
Indice de référence Eonia Capitalisé	Code ISIN FR0010151084	Classification AMF Diversifiée, internationale	Droits de sortie 0%	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

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.

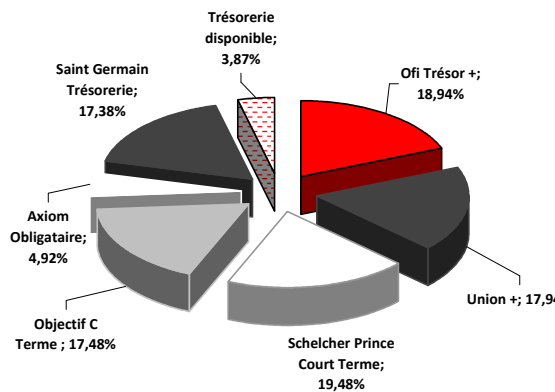
L'euro se déprécie fortement face au dollar à 1.30 contre 1.34 (-3.6%). L'once d'or est en très fort repli de -10.46% et le baril de pétrole (BRENT) baisse de -2.84%.

Ultima Défensif est en hausse de +0,44% au mois de Décembre, tandis que son indice performe de +0,05%. Ce spread positif est dû à la bonne performance du fonds Axiom Obligataire sur cette période (+6,60%). Ultima Défensif effectue une performance de -0,48% sur l'année 2011.

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 : Charlotte BOYER
Thomas LOUIS
Eric PINON

Société de Gestion de Portefeuille
Agrément AMF GP95009

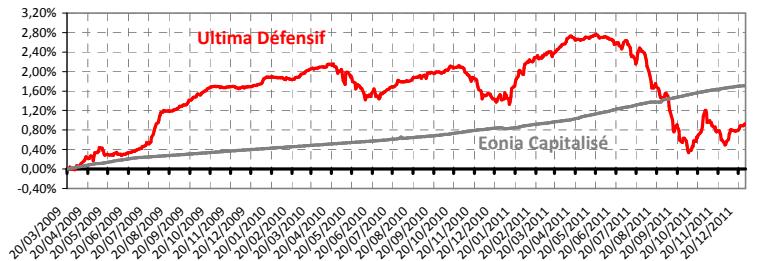
8, rue Danielle Casanova 75002 PARIS
+33 (0)1 44 55 02 10 - www.acerfinance.com

Historique des variations

	Ultima Défensif (net de frais)	Eonia Capitalisé	Surperformance
1 mois	0,44%	0,05%	0,39%
3 mois glissants	0,30%	0,21%	0,09%
Année 2011	-0,48%	0,86%	-1,33%
Année 2010	-0,31%	0,44%	-0,74%
1 an Glissant	-0,48%	0,86%	-1,33%
Depuis la reprise de gestion	0,94%	1,71%	-0,76%

Profil du portefeuille sur un an glissant

	Fonds	Eonia Capitalisé
Perte Maximum	-2,15%	0,00%
Volatilité annualisée	1,81%	0,05%
Coefficient de corrélation	0,71%	0,65



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

Grille d'investissement

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

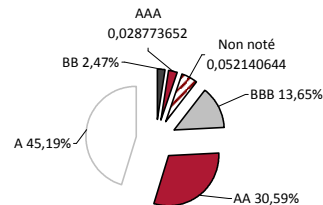
Allocation d'actif spécifique

Divers	0,00%	Obligation Assimilable du Trésor (OAT)	1,60%
Obligation Foncière	0,00%	BMTN	2,70%
Obligation Indexée	0,00%	Liquidités	4,45%
Obligation Convertible	0,00%	Billet de Trésorerie	4,99%
Swap	0,00%	EMTN	5,81%
Titrisation	0,00%	Obligation à Taux Variable	8,58%
OPCVM monétaire	0,32%	ECP	12,54%
TCN autres	0,35%	Certificat de Dépôt	19,47%
MTN	0,44%	Obligation à Taux Fixe	38,74%

Répartition par émetteurs

Emprunts d'Etat pays Emergents	0,00%	Emprunts d'Etat pays Développés	1,80%
Emprunts Privés pays Emergents	0,00%	Emprunts Privés pays Développés	98,20%

Répartition par ratings



Répartition par secteurs

