

29 janvier 2010

Valeur liquidative **83,35 €** Actif net global **6 213 058,16 €**

<b>Gérants</b> Pauline BOULON Thomas LOUIS	<b>Dépositaire</b> CM-CIC Securities	<b>Eligible au PEA</b> Non	<b>Frais de gestion</b> 2,40% 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> 50% Euro Stoxx 50 et 50% Euro mts 3-5ans	<b>Code ISIN</b> FR0010408849	<b>Classification AMF</b> Diversifiée	<b>Droits de sortie</b> 0%	<b>Devise</b> Euro

## ORIENTATION DE GESTION

Ultima Equilibre, géré par Acer Finance depuis février 2007, a un horizon de gestion d'au moins 4 ans. Ce dernier 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 Equilibre pourra détenir au maximum 60% d'actions.

## 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.

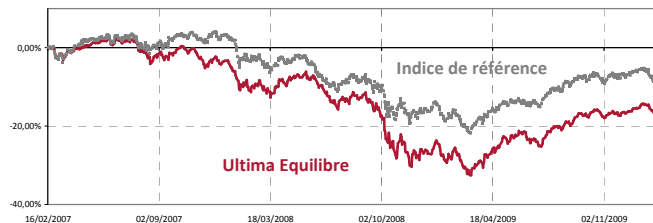
Dans cette correction, Ultima Equilibre surperforme son indice de référence de 0,78%.

## Historique des variations

	Ultima Equilibre (net de frais)	Indice de Référence	Surperformance
Année 2010	-1,41%	-2,17%	0,77%
1 an Glissant	14,27%	10,92%	3,03%
Année 2009	14,27%	10,79%	3,14%
Année 2008	-23,50%	-17,99%	-6,71%
Depuis sa création	-16,65%	-8,20%	-9,21%

## Profil du portefeuille sur un an glissant

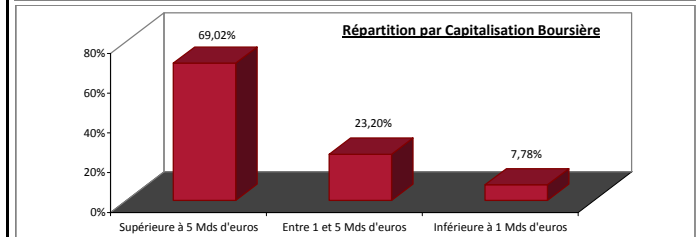
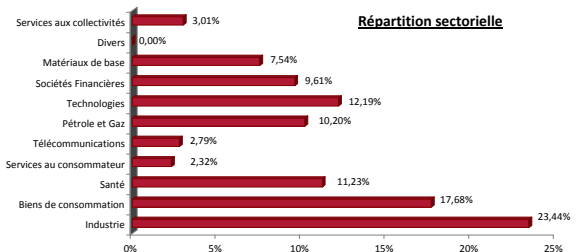
	Fonds	Indice de Référence
Perte Maximum	-6,25%	-5,63%
Volatilité annualisée	10,12%	7,63%
Coefficient de corrélation	0,77	-
Ratio de Sharpe	1,07	0,91
Skewness	-0,44	-0,11
Kurtosis	0,22	-0,77



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

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

### Investissement en actions : **37,40%**



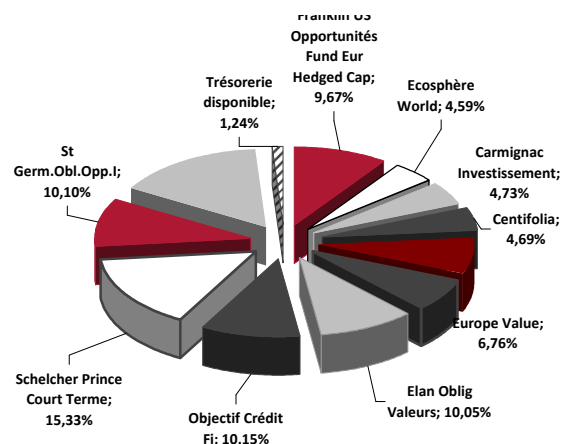
### Répartition par devise

Yen (couvert)	0,44%	Dollar (couvert)	14,98%
GPB (couvert)	2,15%	CHF (couvert)	0,29%
Euro (couvert)	78,96%	Autres (couvert)	3,19%

## Répartition de l'actif net par fonds

### Fourchette:

Placements monétaires 0/65  
Placements actions 35/60  
Placements obligataires 0/65



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 : **62,59%**

#### Allocation d'actif spécifique

Billet de Trésorerie	2,29%	Obligation à Taux Variable	20,04%
BMTN	8,87%	Obligation Assimilable du Trésor (OAT)	0,00%
Certificat de Dépôt	4,84%	Obligation Foncière	0,02%
Divers	0,26%	Obligation Indexée	0,11%
ECP	3,06%	Obligation Convertible	4,27%
EMTN	15,72%	OPCVM monétaire	3,38%
Liquidités	11,40%	Swap	-0,20%
MTN	0,45%	TCN autres	0,99%
Obligation à Taux Fixe	24,49%	Titrisation	0,00%

#### Répartition par émetteurs

Emprunts d'Etat pays Emergents	0,00%	Emprunts Privés pays Développés	98,32%
Emprunts d'Etat pays Développés	1,68%	Emprunts Privés pays Emergents	0,00%

29 janvier 2010

ACER  
FINANCE

Valeur liquidative

83,35 €

Actif net global

6 213 058,16 €

## Principaux mouvements sur le mois

### Achats

### Ventes

### Renforcements

### Allègements

## Contributions à la performance sur le mois

### Contributions positives

Objectif Crédit Fi	0,27%
Saint Germain Obligations Opportunités	0,08%
Elan Oblig Valeurs	0,06%
Schelcher Prince Court Terme	0,02%
Union +	0,01%

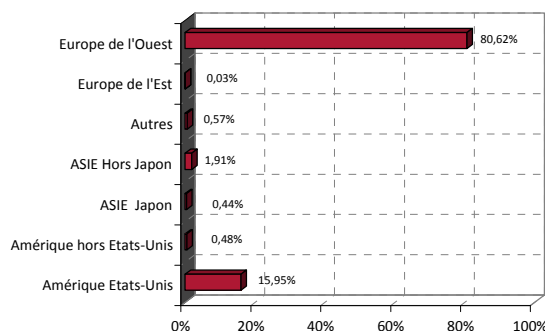
### Contributions négatives

Centifolia	-0,12%
Europe Value	-0,18%
Ecosphère World	-0,20%
Carmignac Investissement	-0,26%
Acer Actions	-0,44%
Franklin US Opportunités Fund Eur Hedged Cap	-0,54%
Frais de Gestion	-0,12%

## Performances des OPCVM sur le mois

Objectif Crédit Fi	2,55%
Saint Germain Obligations Opportunités	1,20%
Elan Oblig Valeurs	0,59%
Schelcher Prince Court Terme	0,17%
Union +	0,05%
Centifolia	-1,59%
Europe Value	-2,24%
Ecosphère World	-4,12%
Acer Actions	-4,55%
Franklin US Opportunités Fund Eur Hedged Cap	-5,31%
Carmignac Investissement	-5,78%

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



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

CPR CASH	1,241%	DAIMLER 5.75% 06/10	0,419%
TOTAL	1,156%	ALSTOM	0,414%
SANOFI AVENTIS	0,982%	BERTELS 7,875% 16/01/14	0,411%
BANCA ITALEASE FRN 02/10	0,776%	SANDVK 6,875% 25/02/2014	0,411%
VIVENDI UNIVERSAL	0,668%	METRO AG 5,75% 14/07/14	0,403%
INFINEON 5% 06/10 CV	0,635%	FRANCE TELECOM	0,402%
VINCI	0,631%	MASTERCARD INC	0,393%
ULSTER BANK FRN 05/10	0,517%	DAIMLER INT 7 7/8 16/01/14	0,390%
IKB FRN 03/10	0,509%	AKZO NOBEL 7,75% 31/01/14	0,390%
Elan Court Terme C	0,498%	K S 5% 09- 240914	0,383%
GDF SUEZ	0,479%	ST GOBAIN 8,25% 28/07/14	0,382%
MAUREL 3.5% 01/10 CV	0,478%	CRH FINANCE TF 28/05/14	0,375%
BNP PARIBAS	0,476%	BT 6,125% 11/07/14	0,374%
BOUYGUES	0,471%	GE CAP 4,75% 30/07/14	0,373%
LANXESS FI 7,75% 04/14	0,464%	AXA 2,5% 01/01/14	0,373%
CAP GEMINI	0,449%	ANHEUS BUS 6,57% 02/14	0,369%
BMW 4.625% 10/10	0,448%	BPCE 5,2% 19/07/14 TSR	0,367%
PPR 8,625% 03/04/14	0,439%	PERNOD RICARD	0,330%
GECINA 4.875% 02/10	0,436%	ACCOR 7,5% 04/02/14	0,330%
THALES	0,434%	ALCATEL 4.75% 01/11 CV	0,329%
			19,81%