

30 décembre 2011

Valeur liquidative	74,22 €	Actif net global	7 663 920,77 €
Gérants Charlotte BOYER Thomas LOUIS	Dépositaire CM-CIC Securities	Eligible au PEA Non	Frais de gestion 2,40% TTC
Date de création 16/02/07	Forme juridique FCP, conforme aux normes européennes	Valorisation Quotidienne	Heure limite d'ordre 10h30, cours de clôture
Indice de référence 50% Euro Stoxx 50 et 50% Euro MTS 3-Sans	Code ISIN FR0010408849	Classification AMF Diversifiée	Droits d'entrée 3% (max)
			Affectation/résultats Capitalisation des revenus
			Devises 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

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.

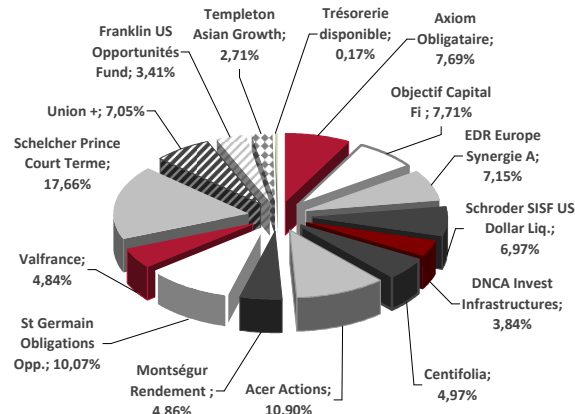
L'euro se déprécie fortement face au dollar à 1.30 contre 1.34 (-3.6%). L'once d'or est en très fort repli de -10.46% et le baril de pétrole (BRENT) baisse de -2.84%.

Ultima Equilibre performe de +1,92% au mois de Décembre contre +3,86% pour son indice de référence. Cette performance positive est en grande partie due aux fonds obligataires mais également grâce au fonds monétaire en \$ Schroders ISF US Dollar Liquidity. Ultima Equilibre effectue une performance de -13,03% sur l'année 2011.

Répartition de l'actif net par fonds

Fourchette:

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



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

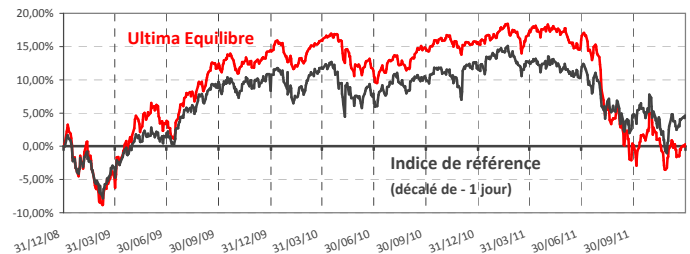
8, rue Danielle Casanova 75002 PARIS
+33(0)1 44 55 02 10 - www.acerfinance.com

Historique des variations

	Ultima Equilibre (net de frais)	Indice de Référence (décalé de -1 jour)	Surperformance
1 mois	1,92%	3,86%	-1,87%
Année 2011	-13,03%	-6,17%	-7,31%
1 an Glissant	-13,03%	-6,17%	-7,31%
Année 2010	0,95%	0,71%	0,24%
Année 2009	14,27%	10,75%	3,18%
Année 2008	-23,50%	-17,98%	-6,72%
Depuis sa création	-26,09%	-13,16%	-14,89%

Profil du portefeuille sur un an glissant

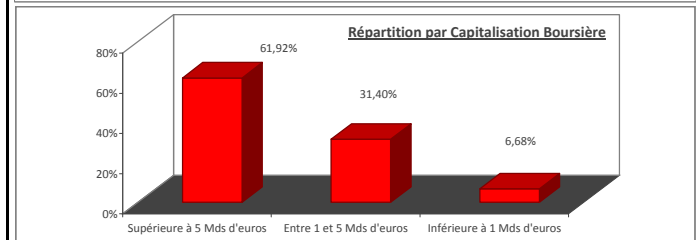
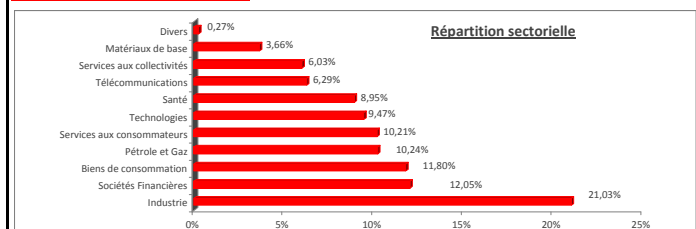
	Fonds	Indice de Référence	
Perte Maximum	-16,66%	-12,32%	-4,34%
Volatilité annualisée	12,13%	9,66%	
Coefficient de corrélation	0,84	0,87	
Ratio de Sharpe	-1,21	-0,52	



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

Grille d'investissement

Investissement en actions : 51,00%



Répartition par devise (couverte)

Euro	69,48%	Hong Kong Dollar	1,99%
Dollar	15,78%	Thailand Baht	1,52%
GPB	6,69%	Indian Rupee	1,22%
Autres	3,33%	Yen	0,00%
		Real (non couvert)	0,00%

Investissement en produits de taux et liquidités : 49,00%

Allocation d'actif spécifique

Obligation à Taux Fixe	59,30%	MTN	0,43%
Obligation à Taux Variable	15,47%	TCN autres	0,34%
Liquidités	6,37%	Obligation Assimilable du Trésor (OAT)	0,25%
Certificat de Dépôt	5,89%	Divers	0,00%
EMTN	5,64%	Obligation Foncière	0,00%
ECP	2,30%	Obligation Indexée	0,00%
BMTN	2,06%	Obligation Convertible	0,00%
Billet de Trésorerie	1,33%	Swap	0,00%
OPCVM monétaire	0,64%	Titrisation	0,00%

Répartition par émetteurs

Emprunts Privés pays Développés	99,56%	Emprunts d'Etat pays Emergents	0,00%
Emprunts d'Etat pays Développés	0,44%	Emprunts Privés pays Emergents	0,00%

30 décembre 2011

Valeur liquidative	74,22 €	Actif net global	7 663 920,77 €
--------------------	---------	------------------	----------------

Principaux mouvements sur le mois

<u>Achats</u>	<u>Ventes</u>
-	-

<u>Renforcements</u>	<u>Allègements</u>
-	-

Contributions à la performance sur le mois
Contributions positives

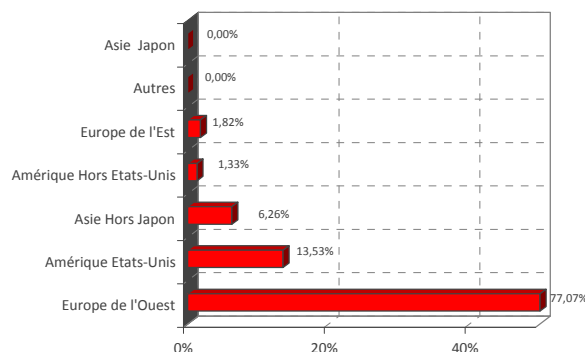
Axiom Obligataire	0,464%
Objectif Capital Fi	0,424%
EDR Europe Synergie A	0,344%
Schroders ISF US Dollar Liquidity	0,294%
Acer Actions	0,283%
Centifolia	0,172%
DNCA Invest Infrastructures	0,156%
Saint Germain Obligations Opportunités	0,098%
Schelcher Prince Court Terme	0,088%
Montségur Rendement	0,072%
Valfrance	0,062%
Union +	0,007%

Contributions négatives

Franklin US Opportunités Fund	-0,085%
Templeton Asian Growth	-0,096%
Frais de Gestion	-0,200%

Performances des OPCVM sur le mois

Axiom Obligataire	6,60%
Objectif Capital Fi	5,68%
EDR Europe Synergie A	4,70%
Schroders SISF US Dollar Liq.	4,32%
DNCA Invest Infrastructures	3,83%
Centifolia	3,11%
Acer Actions	1,84%
Montségur Rendement	1,08%
St Germain Obligations Opp.	0,98%
Valfrance	0,70%
Schelcher Prince Court Terme	0,50%
Union +	0,10%
Franklin US Opportunités Fund	-2,88%
Templeton Asian Growth	-3,60%

Répartition par pays

Principales lignes

TOTAL	1,459%	AXA SA	0,567%
SANOFI	1,285%	CNP ASSURAN4,75%EMTN06-22DE--A	0,565%
FRANCE TELECOM	1,217%	CREDIT LOGEMENT TV 04-15DE--T	0,563%
FDAL SUP.C.T.3DEC	1,046%	MOBISTAR	0,562%
VIVENDI	0,906%	Roche Holding AG	0,557%
VINCI SA	0,851%	BANCO POP E3R 01/12	0,553%
ING BANK 5.50% 01/12	0,796%	BNP PARIBAS	0,549%
SANTAND 5.625% 02/12	0,760%	EDP FINANC 4.25 12	0,548%
BCA MONTE E3M 12	0,726%	TEL ITALIA 6.25% 12	0,529%
CNP Assurances	0,669%	HTI FUNDING TV(PERP)06-30JN--A	0,518%
NIBC BANK E3R20/1/12	0,651%	REPSOL INTL FINANCE	0,511%
MICHELIN	0,637%	CREDIT AGRICOLE	0,503%
AXA	0,626%	ITALEASE Eurib3 12	0,491%
MEDIOBANCA 4.75%2012	0,623%	COCA-COLA HBC FINANCE BV	0,488%
GDF SUEZ	0,595%	CRH FINANCE BV	0,478%
DEXIA	0,588%	Umicore	0,477%
NOVARTIS	0,588%	NATIXIS TXV 07-18OC--A	0,475%
ADP	0,584%	GAS NATURAL CAPITAL	0,467%
CASINO GUICHARD	0,573%	DEPFA ACS 3.25% 12	0,467%
CPR CASH P SI	0,572%	ING GROEP NV TV EMTN05-08JN--A	0,454%
BFCM CD 281211 EONIA +0,5	0,567%	BPCE SA	0,453%
			27,09%