

30 juin 2010

Valeur liquidative **66,14 €** Actif net global **14 585 106,10 €**

Gérants Pauline BOULON 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 16/02/2007	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

Un mois de juin indécis...

Les marchés actions étaient bien orientés en Juin avant de faire les frais des mauvaises nouvelles asiatiques et européennes :

CAC 40 -1.72% sur le mois (dont -5.79% dans la 3ème semaine), Dow Jones -3,58% (dont -2,86% sur la 3ème semaine), Nikkei -3.39% sur le mois (dont -4.89% dans la 3ème semaine).

Certains marchés semblent tirer leur épingle du jeu en affichant des gains tels que :

MSCI India +8.57% sur le mois (dont -1.80% dans la 3ème semaine), MSCI Brazil -1.76% sur le mois (dont -1.49% dans la 3ème semaine), MSCI Emerging Market +1.51% sur le mois (dont -2.48% dans la 3ème semaine).

Le différentiel de croissance qui se dessine entre les économies développées devrait devenir un thème de plus en plus important et jouer un rôle croissant dans la performance des marchés.

L'actualité des pays émergents a été marquée par la décision de la Chine de laisser sa devise reprendre le mouvement d'appréciation contre le \$, mais cela reste largement sous le contrôle des autorités.

En terme de croissance économique, les émergents devraient continuer à devancer les pays développés au sein desquels les Etats-Unis feront la course en tête devant l'Asie développée et l'Europe.

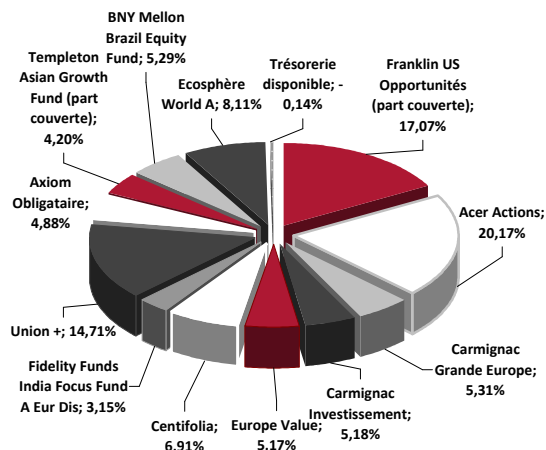
Sur les obligations, le début du mois de Juin a été marqué par une fuite vers la qualité qui a vu le taux à 10 ans allemand atteindre son plus bas historique.

Ultima Audace a montré une nouvelle résistance à la baisse en surperformant son indice de référence de 0,88%.

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 : Pauline BOULON
Thomas LOUIS
Eric PINON

Société de Gestion de Portefeuille
Agrément AMF GP95009

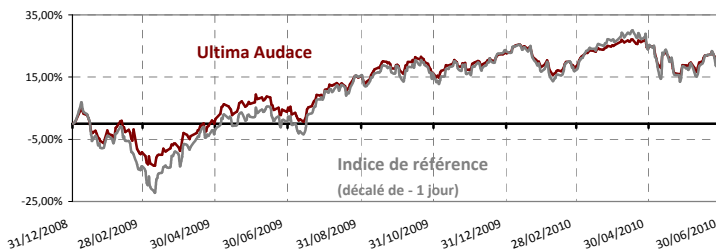
8, rue Danielle Casanova 75002 PARIS
+33(0)1 44 55 02 10 - www.acerfinance.com

Historique des variations

	Ultima Audace (net de frais)	Indice de Référence (décalé de -1 jour)	Surperformance
1 mois	-1,27%	-2,13%	0,88%
Année 2010	-4,52%	-6,25%	1,85%
1 an Glissant	11,37%	12,90%	-1,36%
Année 2009	22,62%	23,13%	-0,41%
Année 2008	-39,34%	-42,83%	6,10%
Depuis sa création	-33,86%	-34,50%	0,97%

Profil du portefeuille sur un an glissant

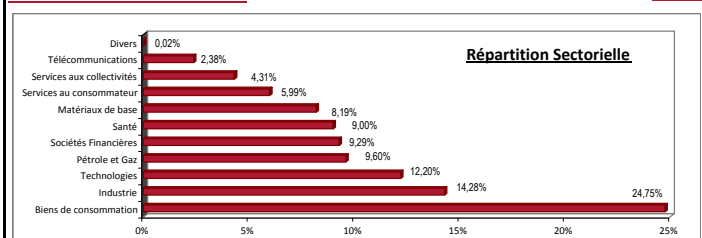
	Fonds	Indice de Référence	
Perte Maximum	-8,64%	-12,16%	4,01%
Volatilité annualisée	14,94%	19,17%	
Coefficient de corrélation	0,84	-	
Ratio de Sharpe	0,66	0,54	
Skewness	-0,02	-0,46	



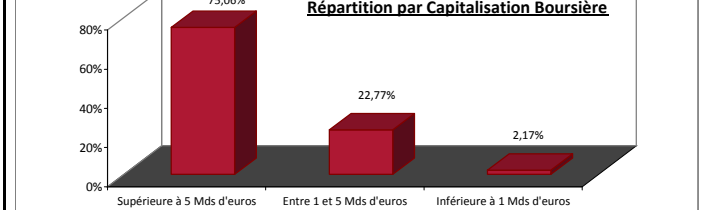
Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures.

Grille d'investissement (données au 30/06/2010)

Investissement en actions : 78,39%



Répartition par Capitalisation Boursière



Répartition par devise (couverte)

Euro	46,01%	GBP	4,01%
Dollar	29,84%	Hong Kong Dollar	2,97%
Autres	6,21%	Yen	0,76%
Real (non couvert)	7,17%	Indian Rupee	1,84%
		Thailand Baht	1,20%

Investissement en produits de taux et liquidités : 21,61%

Allocation d'actif spécifique			
Billet de Trésorerie	5,62%	Obligation à Taux Variable	4,87%
BMTN	6,66%	Obligation Assimilable du Trésor (OAT)	0,00%
Certificat de Dépôt	20,52%	Obligation Foncière	0,00%
Divers	2,33%	Obligation Indexée	0,94%
ECP	12,27%	Obligation Convertible	1,05%
EMTN	13,64%	OPCVM monétaire	0,44%
Liquidités	8,53%	Swap	-0,13%
MTN	1,54%	TCN autres	0,00%
Obligation à Taux Fixe	21,72%	Titrisation	0,00%

Répartition par émetteurs

Emprunts d'Etat pays Emergents	0,00%	Emprunts Privés pays Développés	99,60%
Emprunts d'Etat pays Développés	0,40%	Emprunts Privés pays Emergents	0,00%

30 juin 2010

Valeur liquidative 66,14 € Actif net global 14 585 106,10 €

Principaux mouvements sur le mois

Achats

Fidelity Funds India Focus Fund

Ventes

-

Renforcements

Franklin US Opportunités

Allègements

Centifolia

Contributions à la performance sur le mois

Contributions positives

Templeton Asian Growth Fund (part couverte) 0,25%

Fidelity Funds India Focus Fund A Eur Dis 0,11%

Europe Value 0,03%

BNY Mellon Brazil Equity Fund 0,02%

Carmignac Grande Europe 0,01%

Union + 0,01%

Contributions négatives

Carmignac Investissement -0,03%

Axiom Obligataire -0,13%

Acer Actions -0,26%

Ecosphère World -0,26%

Centifolia -0,30%

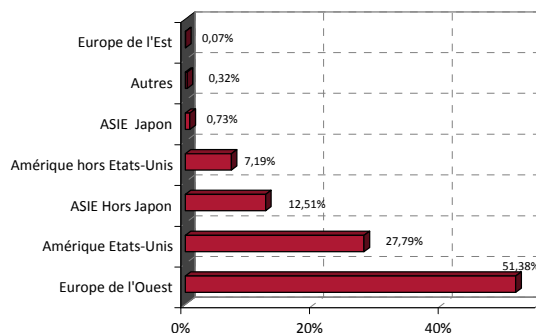
Franklin US Opportunités (part couverte) -0,33%

Frais de gestion -0,39%

Performances des OPCVM sur le mois

Templeton Asian Growth Fund (part couverte)	6,38%
Fidelity Funds India Focus Fund A Eur Dis	3,15%
Carmignac Investissement	0,53%
BNY Mellon Brazil Equity Fund	0,46%
Europe Value	0,29%
Union +	0,04%
Carmignac Grande Europe	-0,37%
Acer Actions	-1,26%
Axiom Obligataire	-2,24%
Ecosphère World	-2,25%
Franklin US Opportunités (part couverte)	-2,64%
Centifolia	-3,36%

Répartition par pays (données au 30/06/2010)



Principales lignes (données au 30/06/2010)

SANOFI AVENTIS	1,740%
TOTAL	1,410%
VIVENDI UNIVERSAL	1,261%
VINCI	1,035%
ESSILOR	0,995%
DANONE	0,962%
MICHELIN	0,918%
SCHNEIDER	0,905%
CAP GEMINI	0,887%
BOUYGUES	0,851%
L'OREAL	0,823%
LVMH	0,810%
APPLE	0,800%
PUBLICIS	0,794%
ACCOR	0,784%
BNP PARIBAS	0,782%
PERNOD RICARD	0,755%
VEOLIA ENVIR	0,741%
AXA	0,733%
PPR	0,714%

AIR LIQUIDE	0,695%
SODEXO	0,628%
TECHNIP	0,626%
LEGRAND	0,605%
SAFRAN	0,590%
MASTERCARD	0,579%
ALSTOM	0,558%
ARCELOR	0,555%
ATOS	0,554%
PRECISION CASTPARTS CORP	0,507%
INFOSYS TECHNOLOGIES	0,503%
FRANCE TELECOM	0,478%
RENAULT	0,469%
FLIR SYSTEMS INC	0,440%
SBA COMMUNICATIONS CORP	0,430%
VOLKSWAGEN	0,428%
Itausa PnlTAUSA INV ITAU SA PFD BRL1000	0,417%
CASINO GUICHARD	0,410%
LAFARGE	0,393%
PETROLEO BRASILEIRO SA ADRPETROBRAS SPONSOR	0,385%

28,95%