

30 juin 2010

Valeur liquidative **106,31 €** Actif net global **11 470 194,81 €**

Gérants Pauline BOULON 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	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

Un mois de juin incécis...

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.

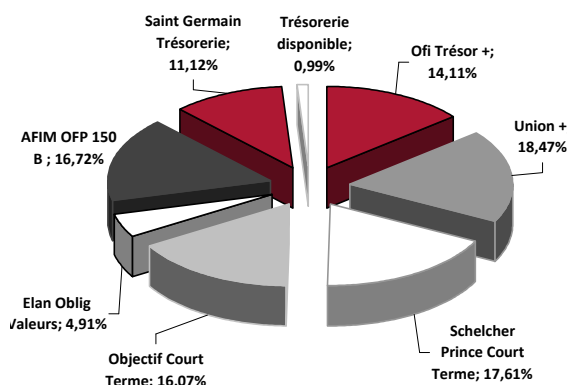
Sur les obligations, le début du mois de Juin a été marqué par une fuite vers la qualité qui a vu le taux à 10 ans allemand atteindre son plus bas historique.

Ultima Défensif cède 0,27% contre son indice de référence suite au recul des rendements.

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

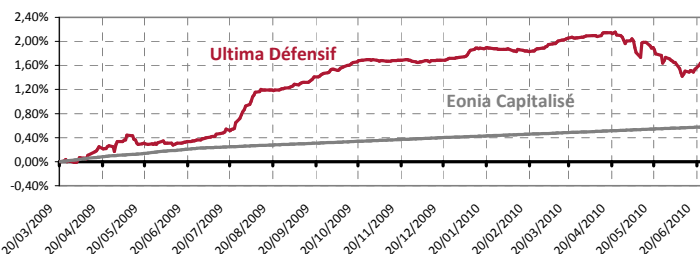
8, rue Danielle Casanova 75002 PARIS
+33 (0)1 44 55 02 10 - www.acerfinance.com

Historique des variations

	Ultima Défensif (net de frais)	Eonia Capitalisé	Surperformance
1 mois	-0,24%	0,03%	-0,27%
3 mois glissants	-0,63%	0,09%	-0,71%
Année 2010	-0,29%	0,17%	-0,46%
1 an Glissant	1,06%	0,35%	0,70%
Depuis la reprise de gestion	1,44%	0,58%	0,85%

Profil du portefeuille depuis la reprise de gestion

	Fonds	Eonia Capitalisé
Perte Maximum	-0,66%	0,00%
Volatilité annualisée	0,58%	0,00%
Coefficient de corrélation	0,19	



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

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

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

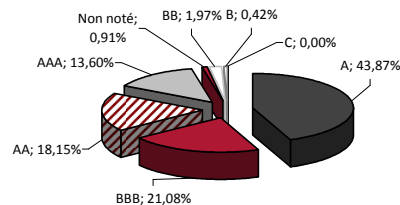
Allocation d'actif spécifique

Billet de Trésorerie	12,13%	Obligation à Taux Variable	8,73%
BMTN	4,23%	Obligation Assimilable du Trésor (OAT)	0,00%
Certificat de Dépôt	25,46%	Obligation Foncière	0,00%
Divers	1,05%	Obligation Indexée	0,31%
ECP	14,72%	Obligation Convertible	2,64%
EMTN	4,36%	OPCVM monétaire	1,52%
Liquidités	2,32%	Swap	-0,04%
MTN	0,52%	TCN autres	0,00%
Obligation à Taux Fixe	22,05%	Titrisation	0,00%

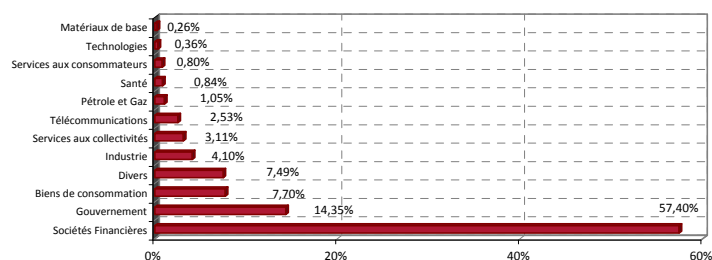
Répartition par émetteurs

Emprunts d'Etat pays Emergents	0,00%	Emprunts Privés pays Développés	86,40%
Emprunts d'Etat pays Développés	13,60%	Emprunts Privés pays Emergents	0,00%

Répartition par ratings



Répartition par secteurs



30 juin 2010

Valeur liquidative **106,31 €** Actif net global **11 470 194,81 €**

Principaux mouvements sur le mois

Achats

Ventes

-

-

Renforcements

Allègements

-

-

Contributions à la performance sur le mois

Contributions positives

Schelcher Prince Court Terme	0,0274%
Objectif Court Terme	0,0067%
Union +	0,0064%
Ofi Trésor +	0,0059%
Saint Germain Trésorerie	0,0041%

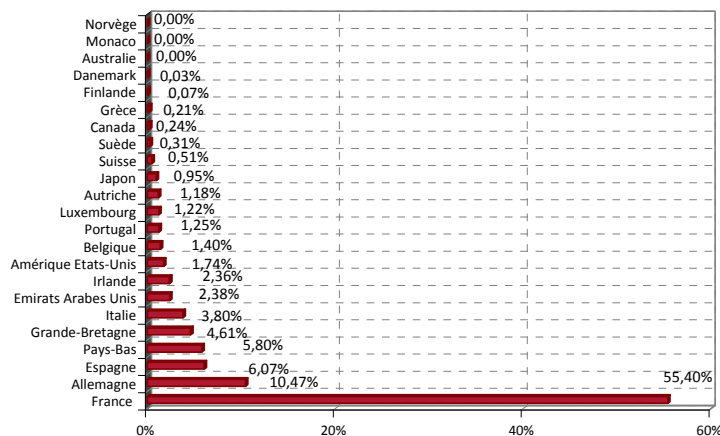
Contributions négatives

Elan Oblig Valeurs	-0,1163%
AFIM OFP 150 B	-0,1313%
Frais de gestion	-0,0500%

Performances des OPCVM sur le mois

Ofi Trésor +	0,041%
Schelcher Prince Court Terme	0,155%
Objectif Court Terme	0,042%
Saint Germain Trésorerie	0,037%
Union +	0,035%
AFIM OFP 150 B	-0,641%
Elan Oblig Valeurs	-1,817%

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



Principales lignes (données au 30/06/2010)

BTF 0 07/08/10	3,247%	HYPON REAL E3R 05/11	0,523%
FRTR3 1/2 04/25/15	1,673%	BCO SABADELL TV 4/11	0,504%
DBR 4 1/4 01/04/14	1,476%	ECP British American Tobacco PLC 25/08/2010	0,501%
FRTR3 1/4 04/25/16	0,984%	SPGB 3.8 01/31/17	0,492%
FRTR3 1/2 04/25/20	0,984%	BTF 0 01/13/11	0,492%
CPR CASH P SI	0,906%	OTE PLC 5.375 11	0,492%
BFTRESOR CFC 20100701	0,898%	ECP REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV 22/10/2010	0,491%
PORSCHE 3.5 02/11	0,841%	ECP BMW FINANCE NV 29/10/2010	0,483%
ABN AMRO 1.875 10 CV	0,761%	ECP REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV 15/07/2010	0,479%
F VAN LOSCHOT E3R 10	0,696%	SLM CORP TV 12/10	0,478%
DBR 3 3/4 07/04/13	0,689%	WERELDHAVE 2.5 11 CV	0,446%
AER RIANTA 6,15%11	0,688%	CD SOCIETE GENERALE PARIS - SOGEFRPPXXX 28/09/	0,446%
DEPFA ACS BK 3.5% 11	0,682%	CD Credit Industriel et Commercial 21/10/2010	0,446%
IRISH LIFE E3R 02/11	0,631%	CD CAISSE CENTRALE DU CREDIT MUTUEL 21/10/2010	0,446%
RAGB 3.2 02/20/17	0,590%	CD BFCM : BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 21	0,446%
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 7.125% 11/07/2011	0,584%	PUBLIC POW.6,25%10	0,436%
FDAL SUP.C.T.3DEC	0,557%	ALLIED 3.625% 09/10	0,420%
Crédit Agricole Indo	0,538%	AB-INBEV	0,417%
AEGON GBL 3.25 10	0,529%	MITSUBISHI	0,417%
WENDEL INV.5%04-11	0,525%	PGB 3.35 10/15/15	0,413%

27,74%