

30 juin 2010

Valeur liquidative **81,74 €** Actif net global **7 217 544,23 €**

<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	<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

### Un mois de juin incertain...

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.

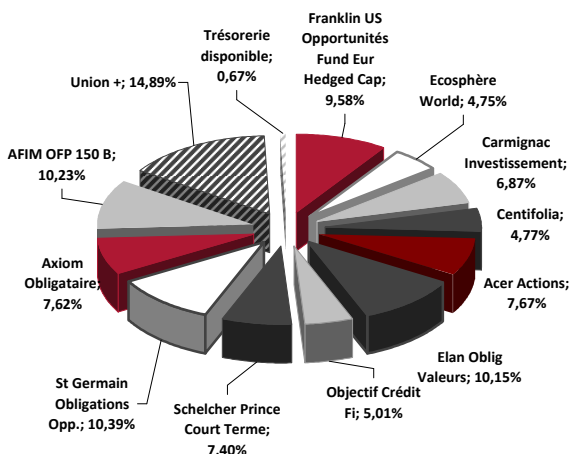
En terme de croissance économique, les émergents devraient continuer à devancer les pays développés au sein desquels les Etats-Unis feront la course en tête devant l'Asie développée et l'Europe.

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 Equilibre cède 0,37% contre son indice de référence sur la période pénalisée par les actions américaines.

## 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](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

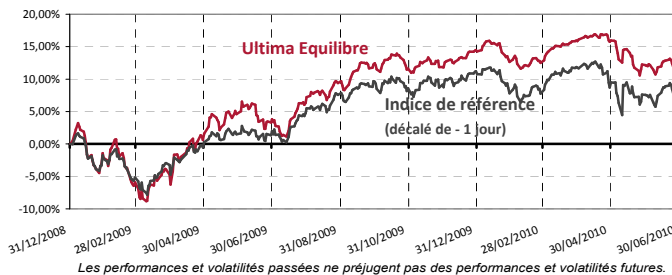
8, rue Danielle Casanova 75002 PARIS  
+33(0)1 44 55 02 10 - [www.acerfinance.com](http://www.acerfinance.com)

## Historique des variations

	Ultima Equilibre (net de frais)	Indice de Référence (décalé de - 1 jour)	Surperformance
1 mois	-1,39%	-1,02%	-0,37%
Année 2010	-3,31%	-3,92%	0,64%
1 an Glissant	6,40%	4,31%	2,00%
Année 2009	14,27%	10,75%	3,18%
Année 2008	-23,50%	-17,98%	-6,72%
Depuis sa création	-18,26%	-9,83%	-9,35%

## Profil du portefeuille sur un an glissant

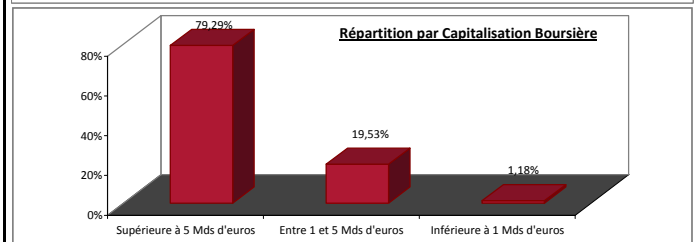
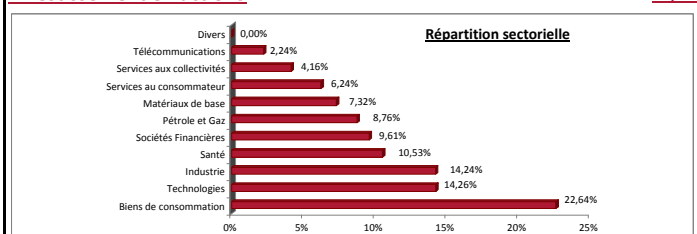
	Fonds	Indice de Référence	
Perte Maximum	-4,92%	-5,86%	1,00%
Volatilité annualisée	7,87%	8,47%	
Coefficient de corrélation	0,76	-	
Ratio de Sharpe	0,51	0,21	
Skewness	0,11	-0,4	
Kurtosis	0,05	0,45	



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

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

## Investissement en actions : 32,32%



## Répartition par devise (couverte)

Euro	43,70%	GBP	1,49%
Dollar	42,10%	Indian Rupee	1,66%
Autres	5,89%	Yen	1,00%
Hong Kong Dollar	3,21%	Real (non couvert)	0,96%
		Thailand Baht	0,00%

## Investissement en produits de taux et liquidités : 67,68%

Allocation d'actif spécifique			
Billet de Trésorerie	6,50%	Obligation à Taux Variable	9,47%
BMTN	7,91%	Obligation Assimilable du Trésor (OAT)	0,00%
Certificat de Dépôt	6,64%	Obligation Foncière	0,00%
Divers	0,67%	Obligation Indexée	0,35%
ECP	3,97%	Obligation Convertible	3,54%
EMTN	10,23%	OPCVM monétaire	1,19%
Liquidités	3,26%	Swap	-0,04%
MTN	0,50%	TCN autres	0,00%
Obligation à Taux Fixe	45,82%	Titrisation	0,00%

## Répartition par émetteurs

Emprunts d'Etat pays Emergents	0,00%	Emprunts Privés pays Développés	87,48%
Emprunts d'Etat pays Développés	12,52%	Emprunts Privés pays Emergents	0,00%



30 juin 2010

Valeur liquidative **81,74 €** Actif net global **7 217 544,23 €**

### Principaux mouvements sur le mois

#### Achats

-

#### Ventes

-

#### Renforcements

Carmignac Investissement

#### Allègements

Centifolia

### Contributions à la performance sur le mois

#### Contributions positives

Saint Germain Obligations Opportunités	0,049%
Schelcher Prince Court Terme	0,011%
Union +	0,005%

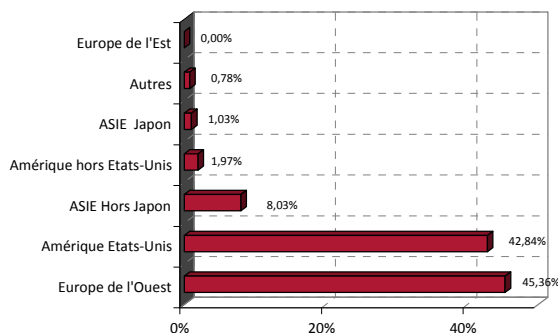
#### Contributions négatives

Carmignac Investissement	-0,061%
AFIM OFP 150 B	-0,075%
Acer Actions	-0,084%
Objectif Crédit Fi	-0,093%
Ecosphère World	-0,133%
Centifolia	-0,175%
Axiom Obligataire	-0,198%
Elan Oblig Valeurs	-0,231%
Franklin US Opportunités Fund Eur Hedged Cap	-0,242%
Frais de Gestion	-0,161%

### Performances des OPCVM sur le mois

St Germain Obligations Opp.	0,64%
Carmignac Investissement	0,53%
Union +	0,04%
Schelcher Prince Court Terme	0,00%
AFIM OFP 150 B	-0,64%
Acer Actions	-1,26%
Objectif Crédit Fi	-1,71%
Elan Oblig Valeurs	-1,82%
Axiom Obligataire	-2,24%
Ecosphère World	-2,25%
Franklin US Opportunités Fund Eur Hedged Cap	-2,64%
Centifolia	-3,36%

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



### Principales lignes (données au 30/06/2010)

BTF 0 07/08/10	1,99%	ANGLO IRISH BK FRN 04-30.06.14	0,50%
FRTR3 1/2 04/25/15	1,02%	APPLE INC	0,49%
DBR 4 1/4 01/04/14	0,90%	CHAT_V USD EUR 21/07/10_CHAT_1509698	0,48%
SANOFI AVENTIS	0,87%	NATIXIS 6.307%(TV) 07-PERP	0,48%
TOTAL	0,71%	VINCI	0,47%
Elan Convertibles Europe	0,69%	MICHELIN LUX 8,625% 04/14	0,44%
GROUPAMA6,298%(PERP)07-22OC--A	0,67%	BQUE PSA 3,625% 29/04/14*EUR	0,44%
VIVENDI UNIVERSAL	0,61%	ABN AMRO FRN 06-PERP.	0,44%
FRTR3 1/4 04/25/16	0,60%	K S 5% 09- 240914	0,43%
FRTR3 1/2 04/25/20	0,60%	BOUYGUES	0,43%
AXA 2,5% 01/01/14	0,60%	DBR 3 3/4 07/04/13	0,42%
VIVENDI 7,75% 23/01/14	0,58%	MICHELIN	0,42%
BT 6,125% 11/07/14	0,56%	UNICR IT CAP 4.028% 05-PERP	0,40%
TRESOR 305 20100819	0,56%	MASTERCARD INC	0,39%
GE CAP 4,75% 30/07/14	0,55%	CPR CASH P SI	0,38%
REPSOL BV 4,625% 08/10/14 EUR	0,53%	COMMZBK 5.012%(TV)06-PERP/FLAT	0,38%
ST GOBAIN 8,25% 28/07/14	0,53%	ANHEUS BUS 6,57% 02/14	0,37%
GAS NATURAL 5,25% 07/14	0,53%	ESSILOR INTERNATIONAL	0,37%
CRH FINANCE TF 28/05/14	0,52%	RAGB 3.2 02/20/17	0,36%
BPCE 5,2% 19/07/14 TSR	0,52%	PORSCHE 3.5 02/11	0,35%
			<b>22,58%</b>