

A risque plus faible			A risque plus élevé			
Rendement potentiel plus faible			Rendement potentiel plus élevé			
1	2	3	4	5	6	7

Actif Net global : 14 589 912,35 EUR  
 Valeur Liquidative : 69,06 EUR  
 Fonds conforme aux normes européennes UCITS IV

## Informations sur la gestion

### Orientation de gestion

Ultima Audace est un OPCVM d'OPCVM dont la gestion se base sur l'allocation d'actifs et la sélection de fonds au travers d'un processus rigoureux reposant sur l'analyse de critères quantitatifs et qualitatifs. L'allocation entre les différentes catégories d'actifs s'effectue selon les bornes suivantes :

Placements monétaires et liquidités : 0 à 50% - Placements obligataires : 0 à 50% - Placements actions : 60% à 95%

Horizon de placement recommandé : + de 5 ans - Indicateur de référence : 60% Euro Stoxx 50 + 40% MSCI World

Ultima Audace a pour but de fournir à l'investisseur un placement permettant d'obtenir un résultat en relation avec l'évolution des marchés actions



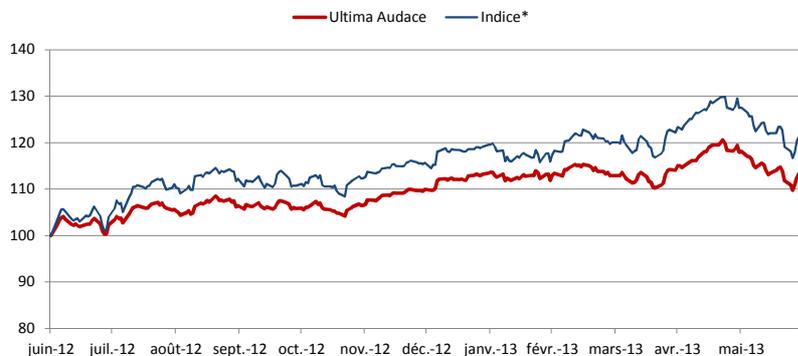
### Commentaire de gestion

Le mois de juin a été marqué par la poursuite du mouvement baissier commencé à la fin du mois de mai. Cette correction a été déclenchée par le discours de la Réserve Fédérale américaine qui prépare graduellement les investisseurs à un ralentissement de son soutien à l'économie. Même si cette décision est conditionnée à une poursuite de l'amélioration de l'économie américaine, ce qui est une bonne nouvelle, cela a provoqué une remontée de l'aversion pour le risque, provoquant une correction de l'ensemble des marchés actions ainsi qu'une forte remontée des taux d'intérêts. Enfin la fermeté du gouvernement chinois face à l'envolée du crédit et du shadow banking a renforcé l'inquiétude des marchés, les investisseurs craignant que cela n'affecte le potentiel de croissance de l'économie chinoise.

Sur le mois, le MSCI Europe perd -5.1 %, le S&P 500 -1.5 % et le MSCI Emerging Market € -6.6%. La parité euro dollars s'établit à 1.3067 au 28 juin soit une hausse de l'euro de +0.59 %. **Ultima**

**Audace** recule de 4.10 % au cours du mois de juin, ramenant la performance depuis le début de l'année à +3.28 %. Nous avons sorti en fin de mois le fonds Templeton Emerging Market (-2 %) et renforcé l'exposition actions allemandes (+2 %) et italiennes (+2 %). Profitant de niveaux d'entrée attractifs, l'exposition du fonds a donc été renforcée de 2%.

## Performances



### Performances (périodes glissantes)

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	5 ans
Fonds	-4,10%	0,35%	3,28%	3,28%	13,34%	-9,60%
Indice*	-5,01%	0,96%	5,85%	5,85%	20,97%	-2,16%
Ecart	0,96%	-0,61%	-2,43%	-2,43%	-6,31%	-7,60%

### Indicateurs de risque (périodes glissantes)

	Volatilité		Maximum DrawDown		Tracking error	
	1 an	3 ans	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Fonds	9,71%	15,82%	-8,97%	-36,44%	16,43%	21,87%
Indice*	14,34%	22,70%	-10,20%	-44,32%	-	-

\* 60% DJ Euro Stoxx 50 PR et 40% MSCI World PR€ du 16/02/2007 au 31/12/2012, 60% DJ Euro Stoxx 50 NR et 40% MSCI World NR€ du 31/12/2012 au 28/06/2013. Sources Morningstar, décalé de -1 jours. Calculs Acer Finance. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

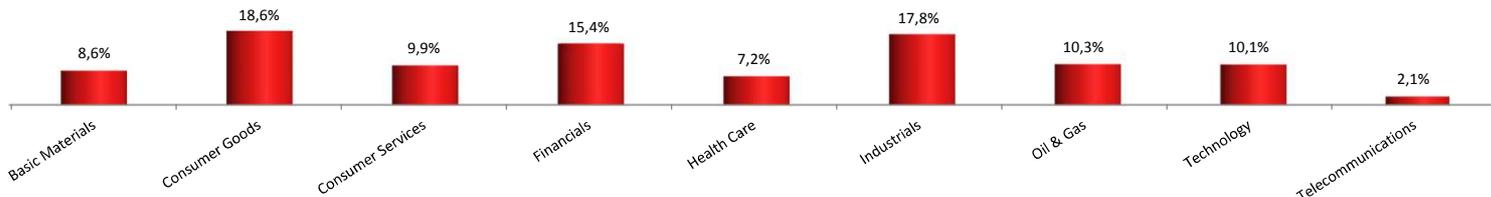
## Analyse de la performance

	Poids	Performance sur le mois	Contribution sur le mois	Performance 2013	Contribution 2013
Acer Actions	20,0%	-4,45%	-0,94%	5,97%	1,36%
Amplégest Multicaps IC	2,5%	-3,06%	-0,08%	8,14%	0,24%
Centifolia (C)	0,0%	-4,60%	0,00%	3,96%	0,15%
Fidelity Germany A-Acc-EUR	2,0%	-4,00%	-0,01%	9,10%	-0,01%
Europe Value	7,0%	-4,00%	-0,30%	3,73%	0,65%
Evolution Europe	10,0%	-3,47%	-0,30%	10,12%	0,71%
Varenne Valeur	0,0%	-3,35%	0,00%	4,50%	0,11%
S&G Italy Index Equity Fund P	0,0%	-11,31%	0,00%	-8,00%	0,15%
iShares S&P MIB	8,0%	-10,95%	-0,49%	-4,51%	-0,42%
Fidelity Iberia	2,5%	-5,66%	-0,14%	0,85%	-0,14%
Alken European Opportunities R	3,0%	-2,01%	-0,06%	15,64%	-0,05%
Best Business Models	5,0%	-5,06%	-0,25%	4,11%	0,25%
<b>Total Actions Européennes</b>	<b>60,0%</b>	<b>-5,01%</b>	<b>-2,58%</b>	<b>5,32%</b>	<b>2,90%</b>
HSBC Hedgewood	4,0%	-1,39%	-0,09%	10,62%	0,00%
Cap West Partners	4,0%	-3,72%	-0,15%	21,82%	0,61%
Franklin US Opportunités Fund Eur	3,0%	-1,88%	-0,06%	14,82%	0,53%
<b>Total Actions Américaines</b>	<b>11,0%</b>	<b>-2,37%</b>	<b>-0,30%</b>	<b>15,84%</b>	<b>1,14%</b>
HSBC MIF Japanese Eqty USD (Hedged) H B	10,0%	-0,53%	-0,08%	28,39%	1,15%
<b>Total Actions Japonaises</b>	<b>10,0%</b>	<b>-0,53%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>28,39%</b>	<b>1,15%</b>
Templeton Asian Growth I EUR-H1	2,5%	-5,84%	-0,14%	-5,52%	0,00%
Kalchuga Russian Equities D	2,0%	-2,22%	-0,09%	-7,42%	-0,14%
Templeton Emerging Markets I Acc €-H1	0,0%	-6,02%	-0,16%	-7,51%	-0,20%
<b>Total Actions Emergentes</b>	<b>4,5%</b>	<b>-4,23%</b>	<b>-0,40%</b>	<b>-6,37%</b>	<b>-0,35%</b>
Prim Precious Metals I	2,0%	-11,69%	-0,23%	-22,90%	-0,49%
Prim Agriculture	0,0%	-2,48%	0,00%	-7,05%	-0,05%
Active Solar	2,0%	-0,31%	-0,09%	67,87%	0,35%
AD Anticipation	0,0%	-0,98%	0,00%	0,71%	0,11%
<b>Total Divers</b>	<b>4,0%</b>	<b>-6,00%</b>	<b>-0,32%</b>	<b>22,48%</b>	<b>-0,09%</b>
Schelcher Prince convertible Global Europe	4,0%	-2,51%	-0,10%	1,15%	0,02%
Axiom Obligataire	0,0%	-1,71%	0,00%	4,97%	0,11%
Isis Global Bond	0,0%	0,00%	0,00%	-2,24%	-0,05%
HSBC GIF RMB Fixed Income	4,0%	-1,72%	-0,04%	2,67%	-0,02%
Schroder ISF US Dollar Liquidity C EUR	2,5%	-0,78%	-0,02%	0,88%	0,01%
Union +	0,0%	0,03%	0,00%	0,19%	0,02%
<b>Total Taux</b>	<b>10,5%</b>	<b>-1,80%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>1,66%</b>	<b>0,09%</b>
Frais de gestion	-	-	-0,25%	-	-1,50%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>-4,10%</b>	<b>-4,10%</b>	<b>3,28%</b>	<b>3,28%</b>

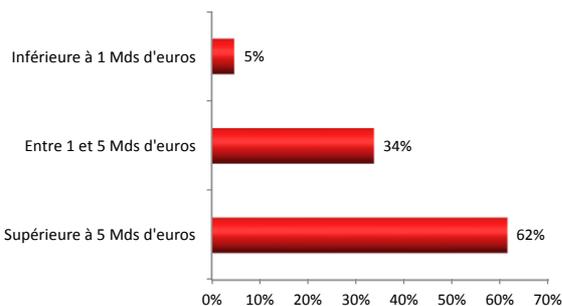
Ce document non contractuel a été réalisé à titre d'information uniquement. Il ne constitue pas une offre de vente. Les valeurs liquidatives et les performances publiées sont nettes de frais de gestion.

## Portefeuille Actions 89,5%

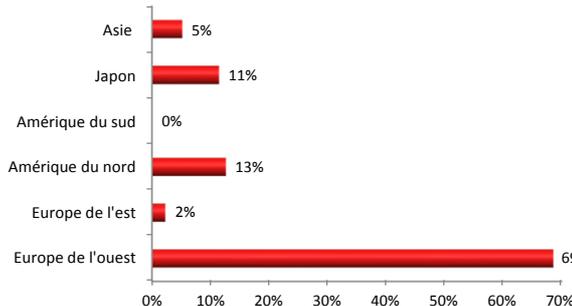
### Répartition sectorielle



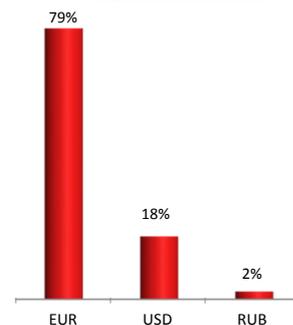
### Répartition par capitalisation boursière



### Répartition géographique



### Répartition Devise



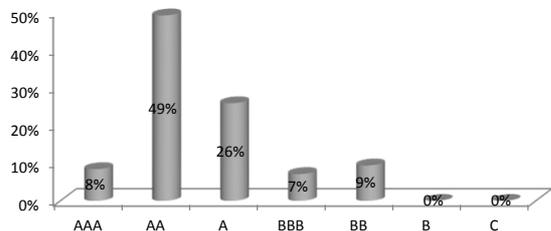
## Portefeuille Taux 10,5%

### Répartition par émetteur

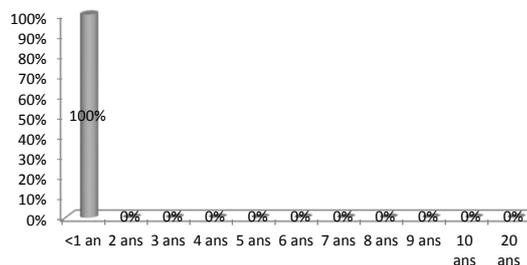
Emprunts Privés pays Développés  
Emprunts d'Etat pays Développés

46,59% Emprunts Privés pays Emergents  
53,41% Emprunts d'Etat pays Emergents

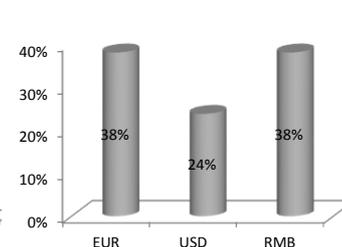
### Répartition par rating



### Répartition par maturité



### Répartition Devise



## Principales lignes du portefeuille

INGENICO	1,24%	VALEO	0,68%
AXA	1,13%	LAFARGE	0,68%
SAFRAN	1,05%	SCHNEIDER	0,65%
EADS	1,01%	United States Treasury Note/Bond	0,64%
SOCIETE GENERALE	0,95%	United States Treasury Note/Bond	0,60%
CARREFOUR	0,92%	IEFFAGE	0,55%

## Caractéristiques du fonds

### Informations générales

**Date de création du fonds :** 16/02/2007  
**Nationalité du fonds :** Française  
**Classification AMF :** Actions internationales  
**Affectation des résultats :** Capitalisation  
**Indice de référence :** 60% DJ Euro Stoxx 50 NR et 40% MSCI World NRE  
**Code Isin :** FR0010408831  
**Horizon de placement recommandé :** >5 ans

### Fonctionnement

**Société de gestion :** Acer Finance  
**Gérants :** Thomas LOUIS, David TOURTE  
**Dépositaire :** CM-CIC Securities  
**Valorisateur :** CM-CIC AM  
**Commissaire aux comptes :** Magellan  
**Valorisation :** Quotidienne  
**Devise :** Euro

### Conditions de souscriptions & rachats

Les ordres sont reçus par le dépositaire CM-CIC Securities (01 45 96 79 48), jusqu'à 10h30 du matin. Ces ordres sont effectués sur la base de la valeur liquidative inconnue établie sur les cours de clôture de bourse du jour.

### Frais

**Frais de gestion :** 3%TTC  
**Droits d'entrée :** 3% maximum  
**Droits de sortie :** 0%

Ce document non contractuel a été réalisé à titre d'information uniquement. Il ne constitue pas une offre de vente. Les valeurs liquidatives et les performances publiées sont nettes de frais de gestion.