

ACER ACTIONS

31/12/2009

Exercice du 01 janvier 2009 au 31 décembre 2009

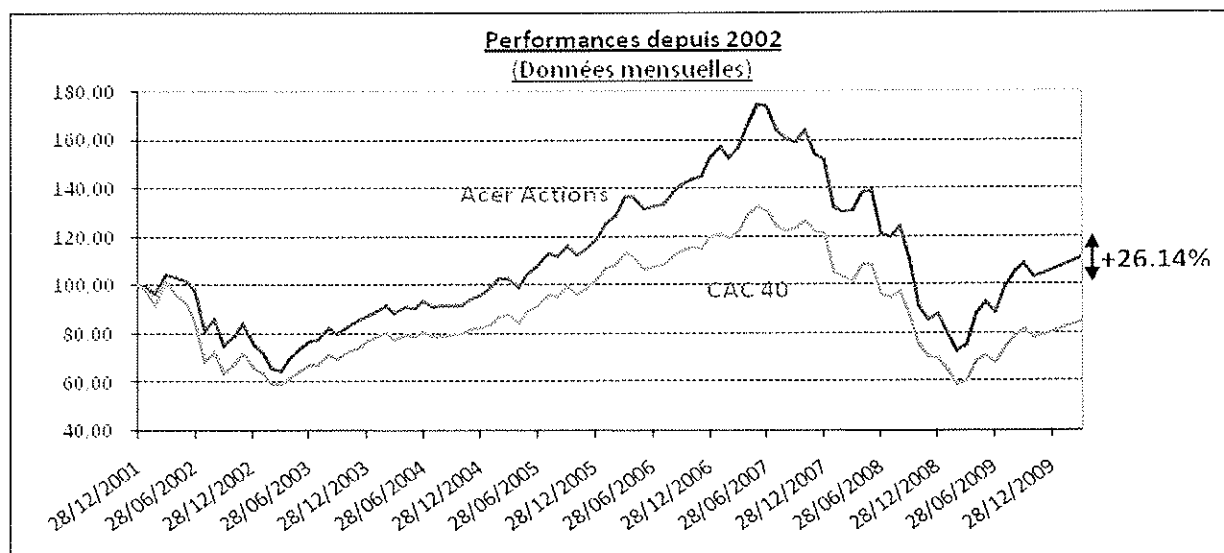
ORIENTATION DES PLACEMENTS

Acer Actions a de nouveau été tiré par les grosses capitalisations avec Total, Arcelor, Sanofi et LVMH dans les leaders tandis qu'on retrouvait les mêmes en tête du CAC 40 mais avec des pondérations plus importantes.

Acer Actions doit sa surperformance annuelle aux surpondérations des financières ainsi que de la construction. Le dernier trimestre a été marqué par une forte rotation sectorielle avec un tassement des financières et une progression significative des industrielles et de la pharmacie.

Les "gadins" de l'année sont essentiellement les valeurs d'abonnement dont les rendements exceptionnels compensent une partie des performances négatives de 2009.

Au total, nous avons surperformé l'indice CAC 40 de 3.17% (écart de 3.87%). Nous allégeons désormais les financières pour privilégier les valeurs industrielles. Nous pensons que ces dernières seront le relais de croissance de ce début d'année tout comme un certain nombre de valeurs de rendement, véritable assurance contre une volatilité probable au premier trimestre 2010.



POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Acer Actions est investi en actions de la zone euro.

Les valeurs qui le composent sont choisies dans une optique «value» avec

- une capitalisation et une liquidité élevée
- une situation financière et en particulier un bilan solide
- une valorisation boursière modérée.

Le fonds est en permanence investi à près de 100% de son actif et aucune politique de couverture n'est poursuivie.

La gestion vise une performance à long terme ainsi qu'une création de surperformance régulière.

BILAN DE L' EXERCICE

ACTIF	31/12/2009	31/12/2008
Immobilisations nettes		
Dépôt		
Instruments financiers	26 057 561,80	17 869 765,00
<u>Actions et valeurs assimilées</u>		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	25 138 845,28	17 869 765,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
<u>Titres de créances</u>		
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créance négociables		
Autres titres de créances		
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé		
<u>Titres d'organismes de placement collectif</u>		
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale		
OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT		
Fonds d'investissement et FCC cotés	918 716,52	
Fonds d'investissement et FCC non cotés		
<u>Opérations temporaires sur titres</u>		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
<u>Instruments financiers à terme</u>		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autre opérations		
<u>Autres instruments financiers</u>		
Créances	953 726,22	65 967,20
<u>Opérations de change à terme de devises</u>		
Autres	953 726,22	65 967,20
Comptes financiers	275 275,75	36 636,66
<u>Liquidités</u>	275 275,75	36 636,66
TOTAL DE L'ACTIF	27 286 563,77	17 972 368,86

BILAN DE L' EXERCICE

PASSIF	31/12/2009	31/12/2008
Capitaux propres		
<u>Capital</u>	25 872 310,42	17 493 385,08
<u>Report à nouveau</u>		
<u>Résultat</u>	359 216,21	441 160,35
Total des capitaux propres (représentatif de l'actif net)	26 231 526,63	17 934 545,43
Instruments financiers	0,00	0,00
<u>Opérations de cession sur instruments financiers</u>		
<u>Opérations temporaires sur titres</u>		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
<u>Instruments financiers à terme</u>		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
Dettes	1 055 037,14	37 823,43
<u>Opérations de change à terme de devises</u>		
<u>Autres</u>	1 055 037,14	37 823,43
Comptes financiers	0,00	0,00
<u>Concours bancaires courants</u>		
<u>Emprunts</u>		
TOTAL DU PASSIF	27 286 563,77	17 972 368,86

HORS-BILAN

	31/12/2009	31/12/2008
Opérations de couverture		
<u>Engagements sur marchés réglementés ou assimilés</u>	Néant	Néant
<u>Engagements de gré à gré</u>		
<u>Autres engagements</u>		
Autres opérations		
<u>Engagements sur marchés réglementés ou assimilés</u>	Néant	Néant
<u>Engagements de gré à gré</u>		
<u>Autres engagements</u>		

COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2009	31/12/2008
Produits sur opérations financières		
<u>Produits sur dépôts et comptes financiers</u>		
<u>Produits sur actions et valeurs assimilées</u>	814 083,97	1 095 323,04
<u>Produits sur obligations et valeurs assimilées</u>		
<u>Produits sur titres de créances</u>		
<u>Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres</u>		
<u>Produits sur instruments financiers à terme</u>		
<u>Autres produits financiers</u>		
Total I	814 083,97	1 095 323,04
Charges sur opérations financières		
<u>Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres</u>		
<u>Charges sur instruments financiers à terme</u>		
<u>Charges sur dettes financières</u>		
<u>Autres charges financières</u>		
Total II	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (I-II)	814 083,97	1 095 323,04
<u>Autres produits (III)</u>		
<u>Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)</u>	478 190,45	602 828,08
Résultat net de l'exercice (I-II+III-IV)	335 893,52	492 494,96
<u>Régularisation des revenus de l'exercice (V)</u>	23 322,69	-51 334,61
<u>Acomptes versés au titre de l'exercice (VI)</u>		
Résultat (I-II+III-IV+/-V-VI)	359 216,21	441 160,35

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

Le FCP s'est conformée aux règles comptables prescrites par la réglementation en vigueur, et notamment au plan comptable des OPCVM.

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement CRC n°2003-02 du 2 octobre 2003 relatif au plan comptable des OPCVM, homologué par l'arrêté ministériel du 16 décembre 2003.

Les éléments des comptes annuels de l'exercice précédent rappelés au bilan, hors-bilan et compte de résultat ont été retraités de l'ancien plan comptable (arrêté ministériel du 6 mai 1993) pour permettre la comparaison des comptes.

Le calcul de la valeur liquidative de la part est effectué en tenant compte des règles d'évaluation précisées ci-dessous :

Les valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé français ou étranger, sont évaluées au prix du marché.

Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation sont évaluées au dernier cours connu.

Les valeurs faisant l'objet d'une opération financière (OPA, OPE...) sont évaluées à leur valeur probable de négociation.

Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents, affecté le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à trois mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les parts ou actions d'OPCVM sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.

Les titres qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé sont évalués à leur valeur probable de négociation.

Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur. Les titres reçus en pension sont inscrits à leur date d'acquisition dans la rubrique "créances représentatives des titres reçus en pension" à leur valeur fixée dans le contrat par la contrepartie du compte de disponibilité concerné.

Pendant la durée de détention ils sont maintenus à cette valeur, à laquelle viennent se rajouter les intérêts courus de la pension.

Les titres donnés en pension sont sortis de leur compte au jour de l'opération de pension et la créance correspondante est inscrite dans la rubrique "titres donnés en pension" cette dernière est évaluée à la valeur de marché.

La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite dans la rubrique "Dettes représentatives des titres donnés en pension" par la contrepartie du compte de disponibilité concerné.

Elle est maintenue à la valeur fixée dans le contrat à laquelle viennent se greffer les intérêts relatifs à la dette.

Les opérations à terme ferme ou conditionnel ou les opérations d'échange conclues sur les marchés de gré à gré, autorisés par la réglementation applicable aux OPCVM, sont valorisées à leur valeur de marché ou à une valeur estimée.

La méthode d'évaluation des engagements hors bilan est une méthode qui consiste en une évaluation au cours de marchés des contrats à terme ferme et en une traduction en équivalent sous-jacent des opérations conditionnelles.

Frais de Gestion :

2.392% TTC. calculés sur la base de l'actif net.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge les frais de fonctionnement du fonds

Frais exclus/inclus :

Le mode de comptabilisation retenu pour les frais : Frais exclus.

Intérêts courus / encaissés :

Les intérêts sur obligations et titres de créance sont calculés selon la méthode intérêts encaissés.

Affectation des résultats :

FCP de capitalisation.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2009	31/12/2008
Actif net en début d'exercice	17 934 545,43	33 314 549,82
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	15 921 968,38	13 952 702,57
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-12 774 237,86	-15 839 085,11
Plus-values réalisées sur instrument financiers	1 512 719,79	1 171 665,28
Moins-values réalisées sur instruments financiers	-7 008 792,35	-3 294 662,29
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	52 445,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	-92 895,00
Frais de négociation	-614 333,66	-217 725,40
Différences de change	890,20	0,00
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	10 922 873,18	-11 604 944,40
Différence d'estimation N	1 660 799,97	-9 262 073,21
Différence d'estimation N-1	-9 262 073,21	2 342 871,19
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
Différence d'estimation N	0,00	0,00
Différence d'estimation N-1	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant comptes de régularisation	335 893,52	492 494,96
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice		
Autres éléments (1)		
Actif net en fin d'exercice	26 231 526,63	17 934 545,43

VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE

	31/12/2009
Actif	
<u>Actions et valeurs assimilées</u>	25 138 845,28
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>	
Obligations indexées	
Obligations convertibles	
Titres participatifs	
Autres obligations	
<u>Titres de créances</u>	
<u>Titres d'organismes de placement collectif</u>	918 716,52
Passif	
<u>Opérations de cession sur instruments financiers</u>	
Hors-bilan	
<u>Opérations de couverture</u>	
<u>Autres opérations</u>	

VENTILATION PAR NATURE TAUX

	Taux fixe	Taux variable	Taux révisable	Autres
Actif (1)				
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>				
<u>Titres de créances</u>				
<u>Opérations temporaires sur titres</u>				
<u>Comptes financiers</u>				
Passif				
<u>Opérations temporaires sur titres</u>				
<u>Comptes financiers</u>				
Hors-bilan (2)				
<u>Opérations de couverture</u>				
<u>Autres opérations</u>				
				275 275,75

VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE

	0 à 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 3 ans	3 à 5 ans	Plus de 5 ans
Actif (1)					
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>					
<u>Titres de créances</u>					
<u>Opérations temporaires sur titres</u>					
<u>Comptes financiers</u>					
Passif					
<u>Opérations temporaires sur titres</u>					
<u>Comptes financiers</u>					
Hors-bilan (2)					
<u>Opérations de couverture</u>					
<u>Autres opérations</u>					
	275 275,75				

VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION

	USD	CAD	GBP	Autre
Actif				
<u>Dépôt</u>				
<u>Actions et valeurs assimilées</u>				
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>				
<u>Titres de créances</u>				
<u>OPC</u>				
<u>Opérations temporaires sur titres</u>				
<u>Créances</u>				
<u>Comptes financiers</u>				
Passif				
<u>Opérations de cession sur instruments financiers</u>				
<u>Opérations temporaires sur titres</u>				
<u>Dettes</u>				
<u>Compte financiers</u>				
Hors-bilan				
<u>Opérations de couverture</u>				
<u>Autres opérations</u>				

**CREANCES ET DETTES
VENTILATION PAR NATURE**

CREANCES	953 726,22
<u>Vente en attente de règlement</u>	953 726,22
DETTES	1 055 037,14
<u>Frais de Gestion</u>	51 557,87
<u>Achats en attente de règlement</u>	1 003 479,27

CAPITAUX PROPRES	31/12/2009	31/12/2008
NOMBRE DE PARTS		
en début d'exercice	82 380	89 035
émises au cours de l'exercice	68 310	47 166
rachetées au cours de l'exercice	-55 210	-53 821
à la clôture de l'exercice	95 480	82 380
MONTANT DES SOUSCRIPTIONS	15 921 968,38	13 952 702,57
COMMISSION DE SOUSCRIPTIONS PERCUES	0,00	594,91
COMMISSION DE SOUSCRIPTIONS RETROCEDEES	0,00	594,91
COMMISSION DE SOUSCRIPTIONS ACQUISES	0,00	0,00
MONTANT DES RACHATS	12 774 237,86	15 839 085,11
COMMISSION DE RACHATS PERCUES	0,00	0,00
COMMISSION DE RACHATS RETROCEDEES	0,00	0,00
COMMISSION DE RACHATS ACQUISES	0,00	0,00

LES FRAIS DE GESTION POUR L' EXERCICE	478 190,45	602 828,08
---------------------------------------	------------	------------

- Ces derniers représentent 2.392% TTC, calculés sur la base de l'actif net.

Engagements reçus et donnés

Néant

Valeur boursière des titres faisant l'objet d'une transaction temporaire :

* Prises en pensions sur obligations

Néant

* Rémérés

Néant

AFFECTATION DU RESULTAT

Acomptes versés au titre de l'exercice

Date	Montant total	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
Total des acomptes				

	Exercice	
	N	N-1
Sommes restant à affecter		
<u>Report à Nouveau</u>		
<u>Résultat</u>	359 216,21	441 160,35
Total	359 216,21	441 160,35
Affectation		
<u>Distribution</u>		
<u>Report à nouveau de l'exercice</u>		
<u>Capitalisation</u>	359 216,21	441 160,35
Total	359 216,21	441 160,35
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
<u>Nombre de titres</u>		
<u>Distribution unitaire</u>		
<u>Crédits d'impôt</u>		
Montant global des crédits d'impôt		
<u>Provenant de l'exercice</u>		
<u>Provenant de l'exercice n -1</u>		
<u>Provenant de l'exercice n -2</u>		
<u>Provenant de l'exercice n -3</u>		
<u>Provenant de l'exercice n -4</u>		

RESULTAT & ELEMENTS CARACTERISTIQUES

	2009	2008	2007	2006	2005	2004
ACTIF NET	26 231 526,63	17 934 545,43	33 314 549,82	31 275 543,97	13 183 891,13	3 220 527,95
NOMBRE DE PARTS	95 480	82 380	89 035	83 215	44 944	13 581
VALEUR LIQUIDATIVE	274,73	217,70	374,17	375,84	293,34	237,13
Distribution unitaire						
Crédit d'impôt et avoir fiscal unitaire						
Capitalisation unitaire unitaire	3,76	5,36	2,24	1,01	1,30	-0,44