

ACER CUBE

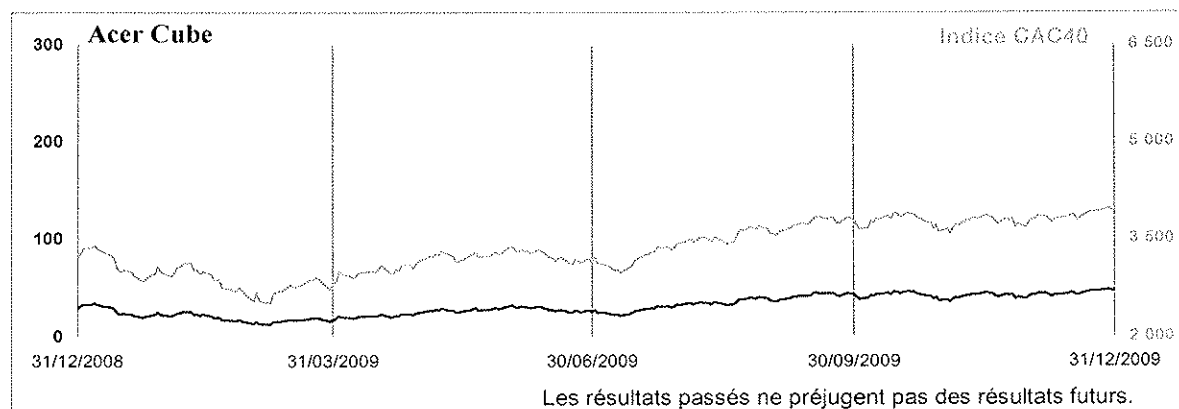
31/12/2009

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Conjoncture boursière

Le premier trimestre 2009 a été difficile pour le CAC 40 qui a connu son point bas annuel le 9 mars à 2519.29 au plus fort de la crise bancaire. Le sauvetage des Etats et le maintien des taux à des niveaux historiquement bas ont permis au CAC 40 de repartir à la hausse en milieu d'année pour finir au seuil des 4000 points à 3936.33 u 31 décembre, son plus haut de l'année.

Cependant, le marché a été pénalisé en fin d'année par les inquiétudes pesant sur les dettes souveraines, notamment celles de Dubaï et de la Grèce.

**Politique d'investissement**

Le tableau ci-dessous compare les évolutions de l'indice CAC40 et du fonds entre les principaux points de retournements de l'indice CAC40.

Conformément à l'orientation des placements, l'engagement du fonds a été ajusté au voisinage de 3 fois l'actif à la fin de chaque journée de bourse. Le levier, mesuré a posteriori entre les points extrêmes, s'est établi entre 2,27 et 3,41.

	CAC40		Acer Cube		Levier
31/12/2008	3 217,97		29,25		
06/01/2009	3 396,22	5,5%	34,05	16,4%	2,82
09/02/2009	3 134,87	-7,7%	25,92	-23,9%	3,41
09/03/2009	2 519,29	-19,6%	12,91	50,2%	3,19
31/03/2009	2 807,34	11,4%	17,41	34,9%	2,76
17/04/2009	3 091,96	10,1%	22,76	30,7%	2,77
08/05/2009	3 312,59	7,1%	28,73	26,2%	3,38
13/07/2009	3 052,08	-7,9%	23,02	-19,9%	2,71
17/09/2009	3 835,27	25,7%	44,59	93,7%	2,89
02/10/2009	3 649,90	-4,8%	38,14	-14,5%	3,15
19/10/2009	3 892,36	6,6%	45,96	20,5%	2,90
03/11/2009	3 584,25	-7,9%	35,62	-22,5%	3,09
29/12/2009	3 959,98	10,5%	47,49	33,3%	2,89
31/12/2009	3 936,33	-0,6%	46,85	-1,3%	2,27

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Perte de valeur temps

Au cours de l'année 2009 l'indice CAC40 a monté de 22.3% ce qui aurait dû entraîner une hausse de 83.0 % du fonds. Il a en fait monté de 60.2% s'établissant ainsi 12,5% en dessous de son objectif. En moyenne la dérive mensuelle est de -1,11%.

Sur les quatre années 2004, 2005, 2006 et 2007 le fonds a connu en moyenne une dérive de 0,7% par mois par rapport à son objectif. Cette dérive est principalement due au coût de l'ajustement permanent du levier au niveau de 3. Compte tenu de ce levier, ce n'était qu'au-delà d'une hausse de 0,2% par mois de l'indice CAC 40 qu'une position prise sur le fonds était gagnante.

Dérive mensuelle	2009	2008	2007	2006	2005
1er trimestre	-3,58%	-3,5%	-1,5%	-1,2%	-0,5%
2ie trimestre	1,15%	1,8%	1,2%	1,0%	1,3%
3ie trimestre	-1,06%	-3,6%	-2,5%	-1,2%	-1,2%
4ie trimestre	-0,88%	-10,5%	-1,5%	-1,2%	-0,8%
Année	-1,11%	4,2%	-1,1%	-0,7%	-0,3%

BILAN DE L' EXERCICE

ACTIF	31/12/2009	31/12/2008
Immobilisations nettes		
Depôt		
Instruments financiers	5 577 264,96	1 457 737,40
<u>Actions et valeurs assimilées</u>		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
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>		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créance négociables		
Autres titres de créances		
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
<u>Titres d'organismes de placement collectif</u>		
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	5 179 744,96	1 457 737,40
OPCv OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT		
Fond: Fonds d'investissement et FCC cotés		
Fond: 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	397 520,00	
Autre opérations		
Autres instruments financiers		
Créances	1 220 000,00	1 099 200,00
<u>Opérations de change à terme de devises</u>		
Autres	1 220 000,00	1 099 200,00
Comptes financiers	13 377,48	81 231,29
Liquidités	13 377,48	81 231,29
TOTAL DE L'ACTIF	6 810 642,44	2 638 168,69

BILAN DE L' EXERCICE

PASSIF	31/12/2009	31/12/2008
Capitaux propres		
<u>Capital</u>	6 523 440,33	2 934 517,12
<u>Report à nouveau</u>		
<u>Résultat</u>	-127 267,27	-307 153,47
Total des capitaux propres (représentatif de l'actif net)	6 396 173,06	2 627 363,65
Instruments financiers	0,00	4 240,00
<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	0,00	4 240,00
Autres opérations		
Dettes	414 469,38	6 565,04
<u>Opérations de change à terme de devises</u>		
Autres	414 469,38	6 565,04
Comptes financiers	0,00	0,00
<u>Concours bancaires courants</u>		
<u>Emprunts</u>		
TOTAL DU PASSIF	6 810 642,44	2 638 168,69

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	19 234 520,00	7 376 090,00
<u>Engagements sur marchés réglementés ou assimilés</u>		
MONEP - CAC 40 10 Euros	19 234 520,00	7 376 090,00
<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>		
<u>Produits sur obligations et valeurs assimilées</u>		
<u>Produits sur titres de créance</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	0,00	0,00
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)	0,00	0,00
<u>Autres produits (III)</u>		
<u>Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)</u>	123 594,24	141 889,33
Résultat net de l'exercice (I-II+III-IV)	-123 594,24	-141 889,33
<u>Régularisation des revenus de l'exercice (V)</u>	-3 673,03	-165 264,14
<u>Acomptes versés au titre de l'exercice (VI)</u>		
Résultat (I-II+III-IV+/-V-VI)	-127 267,27	-307 153,47

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 :

2.99% 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

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	2 627 363,65	9 570 430,52
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	12 698 393,14	15 915 500,71
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-11 902 109,54	-12 923 699,24
Plus-values réalisées sur instrument financiers	23 529,12	207 143,31
Moins-values réalisées sur instruments financiers	0,00	0,00
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	4 809 010,00	3 356 290,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-2 098 110,00	-12 931 340,00
Frais de négociation	-40 642,11	-40 402,52
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	-246,96	-64 979,80
Différence d'estimation N	4 521,12	4 768,08
Différence d'estimation N-1	4 768,08	69 747,88
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	402 580,00	-318 870,00
Différence d'estimation N	397 520,00	-5 060,00
Différence d'estimation N-1	-5 060,00	314 630,00
Distribution de l'exercice antérieur		
Résultat net de l'exercice avant comptes de régularisation	-123 594,24	-141 889,33
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice		
Autres éléments (1)		
Actif net en fin d'exercice	6 396 173,06	2 627 363,65

VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE

	31/12/2009
Actif	
<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>	5 179 744,96
Passif	
<u>Opérations de cession sur instruments financiers</u>	
Hors-bilan	
<u>Opérations de couverture</u>	
<u>Autres opérations</u>	
MONEP - CAC 40 10 Euros	19 234 520,00

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>				13 377,48

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	13 377,48				
<u>Opérations temporaires sur titres</u>					
<u>Comptes financiers</u>					
Hors-bilan (2)					
<u>Opérations de couverture</u>					
<u>Autres opérations</u>					

VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION

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

**CREANCES ET DETTES
VENTILATION PAR NATURE**

CREANCES	1 220 000,00
<u>Débiteurs divers</u>	
<u>Déposit</u>	1 220 000,00
DETTES	16 949,38
<u>Créditeurs divers</u>	
<u>Frais de Gestion</u>	16 949,38

CAPITAUX PROPRES	31/12/2009	31/12/2008
NOMBRE DE PARTS		
en début d'exercice	89 802	36 782
émises au cours de l'exercice	451 294	214 664
rachetées au cours de l'exercice	-404 600	-161 644
à la clôture de l'exercice	136 496	89 802
MONTANT DES SOUSCRIPTIONS	12 698 393,14	15 915 500,71
COMMISSION DE SOUSCRIPTIONS PERCUES	73 271,82	91 680,30
COMMISSION DE SOUSCRIPTIONS RETROCEDEES	73 271,82	91 680,30
COMMISSION DE SOUSCRIPTIONS ACQUISES	0,00	0,00
MONTANT DES RACHATS	11 902 109,54	12 923 699,24
COMMISSION DE RACHATS PERCUES	52 258,55	60 737,96
COMMISSION DE RACHATS RETROCEDEES	52 258,55	60 737,96
COMMISSION DE RACHATS ACQUISES	0,00	0,00

LES FRAIS DE GESTION POUR L' EXERCICE	123 594,24	141 889,33
---------------------------------------	------------	------------

- Ces derniers représentent 2.99% 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
- * Rémérés

Néant

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>	-127 267,27	-307 153,47
Total	-127 267,27	-307 153,47
Affectation		
<u>Distribution</u>		
<u>Report à nouveau de l'exercice</u>		
<u>Capitalisation</u>	-127 267,27	-307 153,47
Total	-127 267,27	-307 153,47
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	6 396 173,06	2 627 363,65	9 570 430,52	11 693 902,06	7 698 500,07	6 025 615,52
NOMBRE DE PARTS	136 496	89 802	36 782	41 040	40 373	57 195
VALEUR LIQUIDATIVE	46,85	29,25	260,19	284,93	190,68	105,35
Distribution unitaire						
Crédit d'impôt et avoir fiscal unitaire						
Capitalisation unitaire unitaire	-0,93	-3,42	-9,00	-7,05	-1,92	-1,40