

ACER STRATEGIE

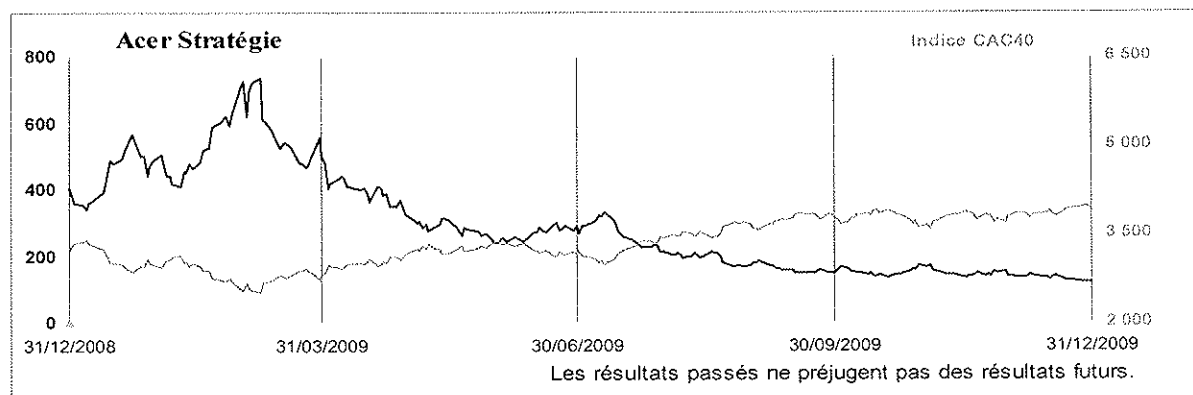
31/12/2009

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 -1,3 et -4,07.

	CAC40		Acer Stratégie		levier
31/12/2008	3 217,97		405,22		
06/01/2009	3 396,22	5,5%	342,19	-15,6%	-3,14
09/02/2009	3 134,87	-7,7%	410,61	20,0%	-2,28
09/03/2009	2 519,29	-19,6%	736,95	79,5%	-2,68
31/03/2009	2 807,34	11,4%	501,95	-31,9%	-3,55
17/04/2009	3 091,96	10,1%	364,83	-27,3%	-3,30
08/05/2009	3 312,59	7,1%	275,53	-24,5%	-4,07
13/07/2009	3 052,08	-7,9%	306,41	11,2%	-1,30
17/09/2009	3 835,27	25,7%	145,65	-52,5%	-3,26
02/10/2009	3 649,90	-4,8%	166,98	14,6%	-2,76
19/10/2009	3 892,36	6,6%	135,40	-18,9%	-3,26
03/11/2009	3 584,25	-7,9%	170,61	26,0%	-2,80
29/12/2009	3 959,98	10,5%	119,53	-29,9%	-3,57
31/12/2009	3 936,33	-0,6%	121,01	1,2%	-2,05
31/12/2008	3 217,97		405,22		
31/03/2009	2 807,34	-12,8%	501,95	23,9%	-1,57
30/06/2009	3 140,44	11,9%	287,53	-42,7%	-4,97
30/09/2009	3 795,41	20,9%	148,88	-48,2%	-3,47
31/12/2009	3 936,33	3,7%	121,01	-18,7%	-5,69

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 baisse de -45.4% du fonds. Il a en fait baissé de 70.1% s'établissant ainsi 45.3% en dessous de son objectif. En moyenne la dérive mensuelle est de 4,9%.

Sur les quatre années 2004, 2005, 2006 et 2007 le fonds a connu en moyenne une dérive de 1,25% 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 baisse de 0,4% 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	-6,31%	-4,2%	-0,2%	-0,1%	-0,4%
2ie trimestre	-7,10%	-3,6%	-2,4%	-4,9%	-3,0%
3ie trimestre	-2,95%	-5,3%	-1,7%	-0,5%	-0,3%
4ie trimestre	-3,21%	-19,1%	-0,7%	-0,6%	-0,8%
Année	-4,91%	-8,3%	-1,2%	-1,2%	-1,1%

BILAN DE L' EXERCICE

ACTIF	31/12/2009	31/12/2008
Immobilisations nettes		
Instruments financiers	459 660,78	717 876,85
<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	459 660,78	717 876,85
OPCVM à procédure allégée - FCPR - FCIMT		
OPC cotés		
OPC 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		
Autres instruments financiers		
Créances	157 995,00	648 000,00
<u>Opérations de change à terme de devises</u>		
Autres	157 995,00	648 000,00
Comptes financiers	27 558,60	0,00
<u>Comptes à vue</u>	27 558,60	0,00
<u>Comptes à terme</u>		
Pensions non livrées		
TOTAL DE L'ACTIF	645 214,38	1 365 876,85

BILAN DE L' EXERCICE

PASSIF	31/12/2009	31/12/2008
Capitaux propres		
<u>Capital</u>	651 934,05	1 338 360,83
<u>Report à nouveau</u>		
<u>Résultat</u>	-52 101,85	-40 950,89
Total des capitaux propres (représentatif de l'actif net)	599 832,20	1 297 409,94
Instruments financiers	42 995,00	22 530,00
<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	42 995,00	22 530,00
Autres opérations temporaires		
Dettes	2 387,18	4 594,22
<u>Opérations de change à terme de devises</u>		
<u>Autres</u>	2 387,18	4 594,22
Comptes financiers	0,00	41 342,69
<u>Comptes à vue</u>		41 342,69
TOTAL DU PASSIF	645 214,38	1 365 876,85

HORS-BILAN

	31/12/2009	31/12/2008
Opérations de couverture		
<u>Engagements sur marchés réglementés ou assimilés</u> par nature de produits	Néant	Néant
<u>Engagements de gré à gré</u> par nature de produits		
<u>Autres engagements</u> par nature de produits		
Autres opérations	1 813 090,00	4 348 350,00
<u>Engagements sur marchés réglementés ou assimilés</u> MONEP - CAC 40 10 Euros	1 813 090,00	4 348 350,00
<u>Engagements de gré à gré</u> par nature de produits		
<u>Autres engagements</u> par nature de produits		

COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2009	31/12/2008
Produits sur opérations financières		
<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>Produits sur comptes financiers</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>		
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>	-41 681,50	-112 709,16
Résultat net de l'exercice (I-II+III-IV)	-41 681,50	-112 709,16
<u>Régularisation des revenus de l'exercice (V)</u>	-10 420,35	71 758,27
<u>Acomptes versés au titre de l'exercice (VI)</u>		
Résultat (I-II+III-IV+/-V-VI)	-52 101,85	-40 950,89

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 :

3.588% 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	1 297 409,94	1 081 001,32
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	7 690 920,82	15 168 780,06
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-7 487 310,45	-17 425 667,44
Plus-values réalisées sur instrument financiers	11 585,93	95 025,16
Moins-values réalisées sur instruments financiers		
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	1 102 935,00	6 724 154,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-1 930 960,00	-4 192 850,00
Frais de négociation	-19 653,38	-40 849,18
Différences de change		
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	-2 949,16	-4 409,82
Différence d'estimation N	439,43	3 388,59
Différence d'estimation N-1	3 388,59	7 798,41
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-20 465,00	4 935,00
Différence d'estimation N	-42 995,00	-22 530,00
Différence d'estimation N-1	-22 530,00	-27 465,00
Distribution de l'exercice antérieur		
Résultat net de l'exercice avant comptes de régularisation	-41 681,50	-112 709,16
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice		
Autres éléments (1)		
Actif net en fin d'exercice	599 832,20	1 297 409,94

VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE

	31/12/2009
Actif	
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>	
Obligations indexées	
Obligations convertibles	
Titres participatifs	
<u>Titres de créances</u>	
<u>FCP</u>	459 660,00
Passif	
<u>Opérations de cession sur instruments financiers</u>	
Prets de Titres	
Hors-bilan	
<u>Opérations de couverture</u>	
<u>Autres opérations</u>	1 813 090,00

VENTILATION PAR NATURE TAUX

	Taux fixe	Taux variable	Taux révisable	Autres
Actif				
<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				
<u>Opérations de couverture</u>				
<u>Autres opérations</u>				
				27 558,60

VENTILATION PAR MATUREITE RESIDUELLE

	0 à 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 3 ans	3 à 5 ans	Plus de 5 ans
Actif					
<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>	27 558,60				
<u>Comptes financiers</u>					
Hors-bilan					
<u>Opérations de couverture</u>					
<u>Autres opérations</u>					

VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION

	EUR	USD	CAD	GBP
Actif				
<u>Actions et valeurs assimilées</u>				
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>				
<u>Titres de créances</u>				
<u>Titres d'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	
<u>Coupons à encaisser</u>	115 000,00
<u>Créditeurs divers</u>	42 995,00
DETTES	
<u>Débiteurs divers</u>	
<u>Frais de Gestion</u>	-2 387,18

CAPITAUX PROPRES	31/12/2009	31/12/2007
NOMBRE DE PARTS		
en début d'exercice	3 201,671	5 015
émises au cours de l'exercice	25 738,770	44 253
rachetées au cours de l'exercice	-23 983,748	-46066,17
à la clôture de l'exercice	4 956,693	3201,671
MONTANT DES SOUSCRIPTIONS	7 690 920,82	15 259 850,51
COMMISSION DE SOUSCRIPTIONS PERCUES	46 074,05	91 070,45
COMMISSION DE SOUSCRIPTIONS RETROCEDEES	46 074,05	91 070,45
COMMISSION DE SOUSCRIPTIONS ACQUISES	0,00	0,00
MONTANT DES RACHATS	-7 487 310,45	-17 328 430,33
COMMISSION DE RACHATS PERCUES	41 522,17	97 237,11
COMMISSION DE RACHATS RETROCEDEES	41 522,17	97 237,11
COMMISSION DE RACHATS ACQUISES	0,00	0,00

LES FRAIS DE GESTION POUR L' EXERCICE	46 275,72
---------------------------------------	-----------

- Ces derniers représentent 3.588% TTC, calculés sur la base de l'actif net.

Engagements reçus et donnés

Valeur boursière des titres faisant l'objet d'une transaction temporaire :
* Prises en pensions sur obligations

* Rémerés

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>	-52 101,85	-40 950,89
Total	-52 101,85	-40 950,89
<u>Affectation</u>		
<u>Distribution</u>		
<u>Report à nouveau de l'exercice</u>		
<u>Capitalisation</u>	-52 101,85	-40 950,89
Total	-52 101,85	-40 950,89
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
<u>Nombre de titres</u>		
<u>Distribution unitaire</u>		
<u>Crédits d'impôt et avoirs fiscaux</u>		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux		
<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
ACTIF NET	599 832,20	1 297 409,94	1 081 001,32	570 935,93	741 441,24
NOMBRE DE PARTS	4 957	3 202	5 015	2 177 633	1 500 063
VALEUR LIQUIDATIVE	121,01	405,22	215,55	0,26	0,49
Distribution unitaire					
Crédit d'impôt et avoir fiscal unitaire					
Capitalisation unitaire unitaire	-10,51	-16,27	-7,96	-0,01	-0,01