

# Acer Cube

## Rapport au 31 décembre 2008

### IDENTIFICATION

#### Dénomination

Acer Cube

#### Code ISIN

FR0007473657

#### Forme juridique

Acer Cube est un Fonds Commun d'Intervention sur les Marchés à Terme constitué en France

#### Affectation des résultats

Les revenus sont intégralement capitalisés. Aucune distribution n'est effectuée

#### Objectif de gestion

L'objectif de gestion est d'amplifier les mouvements de la bourse de Paris en multipliant les hausses par un facteur trois environ et en acceptant une même multiplication des baisses.

La stratégie mise en œuvre recourra principalement à l'achat de contrats de futures sur l'indice CAC40. Des interventions sur options sur l'indice CAC40 pourront être faites en complément ou en substitution des achats de contrats.

#### Indicateur de référence

Indice CAC40

L'objectif de gestion du fonds étant de multiplier par 3 les évolutions de l'indice CAC40, les évolutions du fonds pourront être comparées au triple de celles de l'indice CAC40.

#### Profil de risque

Risque principal : surexposition aux évolutions du marché actions.

Du fait du maintien en permanence d'un levier 3 sur l'indice CAC40, la valeur liquidative de la part connaît des évolutions fortes tant à la hausse qu'à la baisse. Ces évolutions peuvent excéder 10% dans une journée.

Risque secondaire : perte de valeur temps

Du fait du mécanisme de perte de valeur temps exposé plus haut, l'évolution de la valeur liquidative de la part sur des périodes supérieures à quelques jours est généralement inférieure au triple de celle de l'indice CAC40. Le fonds n'est donc en général pas adapté à des prises de position à long terme, en particulier supérieures à une année.

Risque de perte en capital

Le fonds ne bénéficiant d'aucune garantie en capital il existe un risque que la valeur de la part tombe en dessous de la valeur initiale, conduisant à la perte d'une partie importante des capitaux investis.

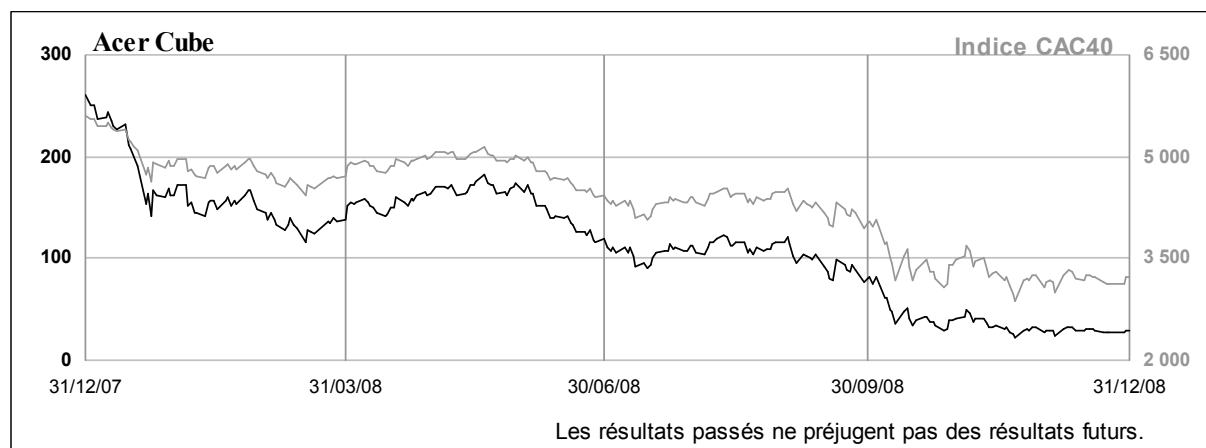
### STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

#### Conjoncture

La conjoncture du premier semestre 2008 a été marquée par la superposition de deux chocs économiques. La crise des subprimes a tout d'abord continué à faire sentir ses effets pesant sur les valeurs financières. Les inquiétudes sur la solvabilité de certaines banques ont entraîné un premier repli qui a culminé au mois de mars. Le sauvetage de Bear Stearns sous la houlette de la banque fédérale des Etats-Unis a montré la détermination des banques centrales à sauvegarder le système financier et a permis une reprise du marché.

L'accélération de la hausse du prix du pétrole a ensuite constitué un second choc de grande ampleur principalement concentré sur le second trimestre. Elle a entraîné une rechute des marchés qui ont atteint un plus bas le 15 juillet.

Une reprise a suivi et le mois d'août a été marqué par une accalmie. A partir du début du mois de septembre les craintes sur les banques américaines se sont réveillées. La chute de Lehman Brothers à la mi septembre a provoqué une crise bancaire de grande ampleur déclenchant un nouveau mouvement de baisse qui s'est prolongé jusqu'à la fin de l'année avec des variations quotidiennes extraordinairement élevées.



### 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 2,13 et 3,43.

	CAC40		Acer Cube		Levier
31/12/07	5 614.08		260.19		
23/01/08	4 636.76	-17.4%	141.13	-45.8%	3.20
01/02/08	4 978.06	7.4%	172.21	22.0%	2.80
11/02/08	4 682.70	-5.9%	141.44	-17.9%	3.22
26/02/08	4 973.07	6.2%	167.68	18.6%	2.83
17/03/08	4 431.04	-10.9%	116.28	-30.7%	3.17
19/05/08	5 142.10	16.0%	181.69	56.3%	3.00
04/08/08	4 280.63	-16.8%	103.73	-42.9%	3.06
02/09/08	4 539.07	6.0%	120.98	16.6%	2.62
10/10/08	3 176.49	-30.0%	35.50	-70.7%	3.43
04/11/08	3 691.09	16.2%	48.89	37.7%	2.13
21/11/08	2 881.26	-21.9%	22.65	-53.7%	3.11
11/12/08	3 306.13	14.7%	32.02	41.4%	2.52
31/12/08	3 217.97	-2.7%	29.25	-8.7%	3.35

### Perte de valeur temps

Au cours de l'année 2008 l'indice CAC40 a baissé de 42,7% ce qui aurait dû entraîner une baisse de 81,2% du fonds. Il a en fait baissé de 88,8% s'établissant ainsi 40,3% en dessous de son objectif. En moyenne la dérive mensuelle est de 4,2%.

La très forte volatilité des marchés depuis la seconde quinzaine de septembre a entraîné une explosion de cette perte de valeur temps qui atteint un rythme mensuel de 10,5% au quatrième trimestre..

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 0,25% par mois de l'indice CAC 40 qu'une position prise sur le fonds était gagnante.

Dérive mensuelle	2008	2007	2006	2005	2004
1 <sup>er</sup> trimestre	-3,5%	-1,5%	-1,2%	-0,5%	-1,1%
2 <sup>ie</sup> trimestre	+1,8%	+1,2%	+1,0%	+1,3%	+0,9%
3 <sup>ie</sup> trimestre	-3,6%	-2,5%	-1,2%	-1,2%	-1,1%
4 <sup>ie</sup> trimestre	-10,5%	-1,5%	-1,2%	-0,8%	-1,1%
Année	4,2%	-1,1%	-0,7%	-0,3%	-0,6%

### Historique de l'actif net

	Actif net	Nombre de parts	Valeur de la part
31/12/02	3.125.635	43.471	71,90
31/12/03	6.566.398	71.812	91,43
31/12/04	6.025.616	57.195	105,35
30/12/05	7.698.500	40.373	190,68
29/12/06	11.693.902	41.040	284,93
31/12/07	9.570.430	36.782	260,19
31/03/08	4.936.885	35.832	137,77
30/06/08	5.077.195	42.663	119,00
30/09/08	3.781.960	47.134	80,23
31/12/08	2.627.364	89.802	29,25

### Ventilation simplifiée de l'actif net

	31/12/08	31/12/07
Dépôts	41,8%	18,7%
OPCVM trésorerie	55,5%	80,5%
Débiteurs divers	0,0%	3,3%
Créditeurs divers	-0,4%	-0,3%
Disponibilités	3,1%	-2,2%
Total	100,0%	100,0%

### Détail du portefeuille

Le détail du portefeuille peut être obtenu auprès du gérant :

Acer finance  
8, rue Danielle Casanova  
75002 PARIS

**Ratio d'engagement sur les produits dérivés**

Ratio d'engagement au 31/12/2008 : 2,99

compte tenu des souscriptions et des rachats enregistrés le 31 décembre 2008 et non encore pris en compte dans l'actif.

**Tableau d'exposition au risque action**

	Bilan	Hors bilan
Valeurs françaises	0	7.376.090
Actif net (rappel)	2.627364	
Souscriptions/rachats du 31/12/2008	-161.899	

## COMPTES ANNUELS

<b>ACTIF</b>	31/12/08	31/12/07
<b>Immobilisations nettes</b>		
<b>Depôt</b>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>1 457 737.40</b>	<b>8 015 089.39</b>
<u>Actions et valeurs assimilées</u>		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées 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 négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<u>Titres d'organismes de placement collectif</u>		
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	1 457 737.40	7 700 459.39
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		314 630.00
Autre opérations		
Autres instruments financiers		
<b>Créances</b>	<b>1 099 200.00</b>	<b>1 792 000.00</b>
Opérations de change à terme de devises		
Autres	1 099 200.00	1 792 000.00
<b>Comptes financiers</b>	<b>81 231.29</b>	<b>0.00</b>
Liquidités	81 231.29	
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>2 638 168.69</b>	<b>9 807 089.39</b>

<b>PASSIF</b>	31/12/08	31/12/07
<b>Capitaux propres</b>		
Capital	2 934 517.12	9 901 447.54
<u>Report à nouveau</u>		
Résultat	-307 153.47	-331 017.02
<b>Total des capitaux propres (représentatif de l'actif net)</b>	<b>2 627 363.65</b>	<b>9 570 430.52</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>4 240.00</b>	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	4 240.00	
Autres opérations		
<b>Dettes</b>	<b>6 565.04</b>	23 789.51
Opérations de change à terme de devises		
Autres	6 565.04	23 789.51
<b>Comptes financiers</b>	<b>0.00</b>	<b>212 869.36</b>
Concours bancaires courants		212 869.36
Emprunts		
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>2 638 168.69</b>	<b>9 807 089.39</b>

## HORS BILAN

	31/12/08	31/12/07
<b>Opérations de couverture</b>		
<u>Engagements sur marchés réglementés ou assimilés</u>	Néant	Néant
<u>Engagements de gré à gré</u>		
<u>Autres engagements</u>		
<b>Autres opérations</b>	7 376 090.00	28 776 960.00
<u>Engagements sur marchés réglementés ou assimilés</u>		
MONEP - CAC 40 10 Euros	7 376 090.00	28 776 960.00
<u>Engagements de gré à gré</u>		
<u>Autres engagements</u>		

## COMPTE DE RESULTAT

	31/12/08	31/12/07
<b>Produits sur opérations financières</b>		
<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>		
<b>Total I</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
<u>Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres</u>		
<u>Charges sur instruments financiers à terme</u>		
<u>Charges sur dettes financières</u>		
<b>Total II</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I-II)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<u>Autres produits (III)</u>		
<u>Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)</u>	141 889.33	338 880.35
<b>Résultat net de l'exercice (I-II+III-IV)</b>	<b>-141 889.33</b>	<b>-338 880.35</b>
<u>Régularisation des revenus de l'exercice (V)</u>	-165 264.14	7 863.33
<u>Acomptes versés au titre de l'exercice (VI)</u>		
<b>Résultat (I-II+III-IV+/-V-VI)</b>	<b>-307 153.47</b>	<b>-331 017.02</b>

## 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

	31/12/08	31/12/07
Actif net en début d'exercice	9 570 430.52	11 693 902.06
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	15 915 500.71	29 644 106.59
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-12 923 699.24	-30 623 455.73
Plus-values réalisées sur instrument financiers	207 143.31	373 286.62
Moins-values réalisées sur instruments financiers	0.00	0.00
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	3 355 470.00	7 431 385.00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-12 931 340.00	-8 545 600.00
Frais de négociation	-40 402.52	-60 795.91
Différences de change		
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	-64 979.80	-26 077.76
Différence d'estimation N	4 768.08	69 747.88
Différence d'estimation N-1	69 747.88	95 825.64
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-318 870.00	22 560.00
Différence d'estimation N	-4 240.00	314 630.00
Différence d'estimation N-1	314 630.00	292 070.00
Distribution de l'exercice antérieur		
Résultat net de l'exercice avant comptes de régularisation	-141 889.33	-338 880.35
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice		
Autres éléments (1)		
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>2 627 363.65</b>	<b>9 570 430.52</b>

## VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE

	31/12/08
<b>Actif</b>	
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>	
Obligations indexées	
Obligations convertibles	
Titres participatifs	
Autres obligations	
<u>Titres de créances</u>	
<b>Passif</b>	
<u>Opérations de cession sur instruments financiers</u>	
<b>Hors-bilan</b>	
<u>Opérations de couverture</u>	
<u>Autres opérations</u>	
MONEP - CAC 40 10 Euros	7 376 090.00

### VENTILATION PAR NATURE TAUX

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

### VENTILATION PAR MATURETE RESIDUELLE

	0 à 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 3 ans	3 à 5 ans	Plus de 5 ans
	<b>Actif (1)</b> <u>Obligations et valeurs assimilées</u> <u>Titres de créances</u> <u>Opérations temporaires sur titres</u> <u>Comptes financiers</u> <b>Passif</b> <u>Opérations temporaires sur titres</u> <u>Comptes financiers</u> <b>Hors-bilan (2)</b> <u>Opérations de couverture</u> <u>Autres opérations</u>	81 231.29			

**VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION**

	USD	CAD	GBP	Autre
<b>Actif</b>				
<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>				
<b>Passif</b>				
<u>Opérations de cession sur instruments financiers</u>				
<u>Opérations temporaires sur titres</u>				
<u>Dettes</u>				
<u>Compte financiers</u>				
<b>Hors-bilan</b>				
<u>Opérations de couverture</u>				
<u>Autres opérations</u>				

## CREANCES ET DETTES VENTILATION PAR NATURE

<b>CREANCES</b> <u>Coupons à encaisser</u> <u>Débiteurs divers</u> <u>Déposit</u>	1 099 200.00
<b>DETTES</b> <u>Créditeurs divers</u> <u>Frais de Gestion</u>	6 565.04

CAPITAUX PROPRES	31/12/08	31/12/07
NOMBRE DE PARTS		
en début d'exercice	36 782	41 040
émises au cours de l'exercice	214 664	99 871
rachetées au cours de l'exercice	-161 644	-104 129
à la clôture de l'exercice	89 802	36 782
MONTANT DES SOUSCRIPTIONS	15 915 500.71	29 644 106.59
COMMISSION DE SOUSCRIPTIONS PERCUES	91 680.30	177 915.92
COMMISSION DE SOUSCRIPTIONS RETROCEDEES	91 680.30	177 915.92
COMMISSION DE SOUSCRIPTIONS ACQUISES	0.00	0.00
MONTANT DES RACHATS	12 923 699.24	30 623 455.73
COMMISSION DE RACHATS PERCUES	60 737.96	148 005.59
COMMISSION DE RACHATS RETROCEDEES	60 737.96	148 005.59
COMMISSION DE RACHATS ACQUISES	0.00	0.00

LES FRAIS DE GESTION POUR L' EXERCICE	141 889.33	338 880.35
---------------------------------------	------------	------------

- 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 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
<b>Total des acomptes</b>				

	Exercice	
	N	N-1
Sommes restant à affecter		
<u>Report à Nouveau</u>		
<u>Résultat</u>	-307 153.47	-331 017.02
<b>Total</b>	<b>-307 153.47</b>	<b>-331 017.02</b>
<u>Affectation</u>		
<u>Distribution</u>		
<u>Report à nouveau de l'exercice</u>		
<u>Capitalisation</u>	-307 153.47	-331 017.02
<b>Total</b>	<b>-307 153.47</b>	<b>-331 017.02</b>
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
<u>Nombre de titres</u>		
<u>Distribution unitaire</u>		

### RESULTAT & ELEMENTS CARACTERISTIQUES

	2008	2007	2006	2005	2004
ACTIF NET	2 627 363.65	9 570 430.52	11 693 902.06	7 698 500.07	6 025 615.52
NOMBRE DE PARTS	89 802	36 782	41 040	40 373	57 195
VALEUR LIQUIDATIVE	29.25	260.19	284.93	190.68	105.35
Distribution unitaire					
Crédit d'impôt et avoir fiscal unitaire					
Capitalisation unitaire unitaire	-3.42	-9.00	-7.05	-1.92	-1.40

## COMPOSITION DE L'ACTIF

ACER CUBE		31/12/08			
Code	Libellé	Quantité	Coût	Valeur	Monnaie
FR001020361273	NOAM SECURITE (C)	454	1 770.20	803 670.80	EUR
FR001038690473	ST GERMAIN TRESO	12	54 505.55	654 066.60	EUR
total OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale				1 457 737.40	
<b>HORS BILAN</b>					
FCE_F9	FCE JAN09	229	3 221.00	-4 240.00	EUR
Total futures				-4 240.00	
Total portefeuille				<b>1 453 497.40</b>	
Débiteurs divers				1 099 200.00	
Créditeurs divers				-6 565.04	
Disponibilités				81 231.29	
Actif net				<b>2 627 363.65</b>	
Nombre de parts				89 802.000	
VL				29.25	