

Acer Stratégie

Rapport annuel 2008

IDENTIFICATION

Dénomination

Acer Stratégie

Code ISIN

FR00010424077

Forme juridique

Acer Stratégie 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, en sens inverse, les mouvements de la bourse de Paris. Les baisses se traduiront ainsi par des hausses du fonds d'une ampleur triple environ. Les hausses quant à elles entraîneront des baisses d'une ampleur triple également.

La stratégie mise en œuvre recourra principalement à la vente 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 à l'inverse du 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 l'inverse 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.

Regroupement des parts

Le 19 janvier 2007 1000 parts anciennes d'Acer Stratégie (code ISIN FR0007476726) ont été regroupées en 1 part nouvelle (code ISIN FR00010424077). Les parts nouvelles sont décimalisées en millièmes.

Dans le présent rapport les valeurs unitaires et les nombres de parts antérieurs au regroupement ont été multipliés par 1000 pour les valeurs unitaires et divisés par 1000 pour les nombre de parts.

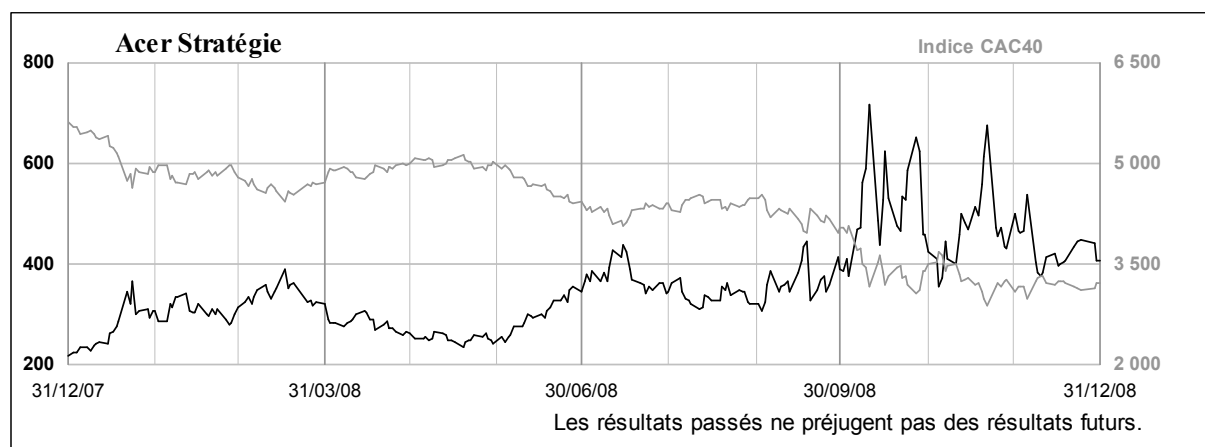
STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

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 Lehmann Brother 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 -2,26 et -4,69.

	CAC40		Acer Stratégie		levier
31/12/07	5 614.08		215.55		
23/01/08	4 636.76	-17.4%	365.41	69.5%	-2.76
01/02/08	4 978.06	7.4%	286.38	-21.6%	-3.43
11/02/08	4 682.70	-5.9%	341.98	19.4%	-2.90
26/02/08	4 973.07	6.2%	280.65	-17.9%	-3.29
17/03/08	4 431.04	-10.9%	390.49	39.1%	-2.86
19/05/08	5 142.10	16.0%	234.16	-40.0%	-3.44
04/08/08	4 280.63	-16.8%	371.30	58.6%	-2.51
02/09/08	4 539.07	6.0%	306.81	-17.4%	-3.25
10/10/08	3 176.49	-30.0%	718.48	134.2%	-2.38
04/11/08	3 691.09	16.2%	355.12	-50.6%	-4.69
21/11/08	2 881.26	-21.9%	674.94	90.1%	-2.59
11/12/08	3 306.13	14.7%	381.18	-43.5%	-4.15
31/12/08	3 217.97	-2.7%	405.22	6.3%	-2.26

Perte de valeur temps

Au cours de l'année de 2008 l'indice CAC40 a baissé de 42,7% ce qui aurait dû entraîner une hausse de 430,99%% du fonds. Il a en fait monté de 87,99% s'établissant ainsi 64,60% en dessous de son objectif. En moyenne la dérive mensuelle est de 8,29%.

La très forte volatilité des marchés sur la seconde quinzaine de septembre a entraîné une forte augmentation de cette perte de valeur temps qui atteint un rythme mensuel de 19,14% au quatrième trimestre.

Sur les quatre années 2004, 2005, 2006 et 2007 le fonds a connu en moyenne une dérive de 1,3% 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	2008	2007	2006	2005	2004
1 ^{er} trimestre	-4,2%	-0,2%	-0,1%	-0,4%	-1,3%
2 ^{ie} trimestre	-3,6%	-2,4%	-4,9%	-3,0%	-3,2%
3 ^{ie} trimestre	-5,3%	-1,4%	-0,5%	-0,3%	-0,6%
4 ^{ie} trimestre	-19,14%	-0,7%	0,6%	-0,8%	-0,7%
Année	-8,29%	-1,2%	-1,2%	-1,1%	-1,5%

Historique de l'actif net

	Actif net	Nombre de parts	Valeur de la part
31/12/02	1 524 361	391,260	3 890,00
31/12/03	545 628	350,276	1 550,00
31/12/04	650 571	615,267	1 050,00
31/12/05	741 441	1 500,063	490,00
29/12/06	570 936	2 177,633	260,00
31/12/07	1 081 001	5 015,032	215,55

31/03/08	4 121 818	12 826,203	321,35
30/06/08	4 526 209	13 148,259	344,24
30/09/08	2 970 683	7 625,789	389.55
31/12/08	1 297 409	3 201,671	405.22

Ventilation simplifiée de l'actif net

	31/12/08	31/12/07
Dépôts	50,0%	18,8%
OPCVM trésorerie	55,3%	78,9%
Débiteurs divers	0,0%	0,0%
Créditeurs divers	-2,1%	-2,8%
Disponibilités	-3,2%	5,1%
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 31/12/08: -3.01

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	-4.348.350
Actif net (rappel)	1.297.410	
Souscriptions/rachats du 30/09/2008	144.177	

COMPTES ANNUELS

ACTIF	31/12/2008	31/12/2007
Immobilisations nettes		
Instruments financiers	717 876.85	853 264.74
<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	717 876.85	853 264.74
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	648 000.00	203 000.00
<u>Opérations de change à terme de devises</u>		
Autres	648 000.00	203 000.00
Comptes financiers	0.00	55 473.92
Comptes à vue	0.00	55 473.92
Comptes à terme		
Pensions non livrées		
TOTAL DE L'ACTIF	1 365 876.85	1 111 738.66

PASSIF	31/12/2008	31/12/2007
Capitaux propres		
Capital	1 338 360.83	1 120 903.31
Report à nouveau		
Résultat	-40 950.89	-39 901.99
Total des capitaux propres (représentatif de l'actif net)	1 297 409.94	1 081 001.32
Instruments financiers	22 530.00	27 465.00
<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	22 530.00	27 465.00
Autres opérations temporaires		
Dettes	4 594.22	3 272.34
<u>Opérations de change à terme de devises</u>		
Autres	4 594.22	3 272.34
Comptes financiers	41 342.69	0.00
Comptes à vue	41 342.69	0.00
TOTAL DU PASSIF	1 365 876.85	1 111 738.66

HORS BILAN

	31/12/2008	31/12/2007
Opérations de couverture	Néant	Néant
<u>Engagements sur marchés réglementés ou assimilés</u> par nature de produits		
<u>Engagements de gré à gré</u> par nature de produits		
<u>Autres engagements</u> par nature de produits		
Autres opérations	4 348 350.00	3 259 890.00
<u>Engagements sur marchés réglementés ou assimilés</u> MONEP - CAC 40 10 Euros	4 348 350.00	3 259 890.00
<u>Engagements de gré à gré</u> par nature de produits		
<u>Autres engagements</u> par nature de produits		

COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2008	31/12/2007
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>		4.40
<u>Produits sur instruments financiers à terme</u>		
<u>Produits sur comptes financiers</u>		
<u>Autres produits financiers</u>		
Total I	0.00	4.40
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	4.40
<u>Autres produits (III)</u>		
<u>Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)</u>	-112 709.16	-26 103.03
Résultat net de l'exercice (I-II+III-IV)	-112 709.16	-26 098.63
<u>Régularisation des revenus de l'exercice (V)</u>	71 758.27	-1 857.90
<u>Acomptes versés au titre de l'exercice (VI)</u>		
Résultat (I-II+III-IV+/-V-VI)	-40 950.89	-27 956.53

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

	31/12/2008	31/12/2007
Actif net en début d'exercice	1 081 001.32	570 935.93
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	15 168 780.06	7 938 265.68
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-17 425 667.44	-7 219 688.44
Plus-values réalisées sur instrument financiers	95 025.16	29 151.75
Moins-values réalisées sur instruments financiers		
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	6 724 154.00	769 030.00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-4 192 850.00	-939 250.00
Frais de négociation	-40 849.18	-8 998.26
Différences de change		
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	-4 409.82	3 046.03
Différence d'estimation N	3 388.59	7 798.41
Différence d'estimation N-1	7 798.41	4 752.38
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	4 935.00	-23 845.00
Différence d'estimation N	-22 530.00	-27 465.00
Différence d'estimation N-1	-27 465.00	-3 620.00
Distribution de l'exercice antérieur		
Résultat net de l'exercice avant comptes de régularisation	-112 709.16	-37 646.37
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice		
Autres éléments (1)		
Actif net en fin d'exercice	1 297 409.94	1 081 001.32

VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE

	31/12/2008
Actif	
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>	
Obligations indexées	
Obligations convertibles	
Titres participatifs	
<u>Titres de créances</u>	
Passif	
<u>Opérations de cession sur instruments financiers</u>	
Prets de Titres	
Hors-bilan	
<u>Opérations de couverture</u>	
Autres opérations	4 348 350.00

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>				41 342.69
<u>Comptes financiers</u>				
Hors-bilan				
<u>Opérations de couverture</u>				
<u>Autres opérations</u>				

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					
<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>	41 342.69				
<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>	
<u>Créditeurs divers</u>	648 000.00
DETTES	
<u>Débiteurs divers</u>	
<u>Frais de Gestion</u>	-4 594.22

CAPITAUX PROPRES	31/12/2008	31/12/2007
NOMBRE DE PARTS		
en début d'exercice	5 015.032	2 262 874
émises au cours de l'exercice	44 252.809	
- émises avant OST (*)		461 144
- rachetées avant OST (*)		-375 903
total avant OST (*)		2 348 115
total après OST (*)		2 348
- émises après OST (*)		34463.515
- rachetées après OST (*)		-31711.357
rachetées au cours de l'exercice	-46 066.170	
à la clôture de l'exercice	3 201.671	5015.032
		1813.361
MONTANT DES SOUSCRIPTIONS	15 259 850.51	8 029 214.49
COMMISSION DE SOUSCRIPTIONS PERCUES	91 070.45	47 854.33
COMMISSION DE SOUSCRIPTIONS RETROCEDEES	91 070.45	47 854.33
COMMISSION DE SOUSCRIPTIONS ACQUISES	0.00	0.00
MONTANT DES RACHATS	-17 328 430.33	-7 219 688.44
COMMISSION DE RACHATS PERCUES	97 237.11	43 094.48
COMMISSION DE RACHATS RETROCEDEES	97 237.11	43 094.48
COMMISSION DE RACHATS ACQUISES	0.00	0.00

(*) OST : le 19/01/07, décimalisation et augmentation nominal (multiplié par 1000)

LES FRAIS DE GESTION POUR L' EXERCICE	112 709.16
--	-------------------

- 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 []

* Rémérés []

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>	-40 950.89	-27 956.53
Total	-40 950.89	-27 956.53
<u>Affectation</u>		
<u>Distribution</u>		
<u>Report à nouveau de l'exercice</u>		
<u>Capitalisation</u>	-40 950.89	-27 956.53
Total	-40 950.89	-27 956.53
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

	2008	2007	2006	2005	2004
ACTIF NET	1 297 409.94	1 081 001.32	570 935.93	741 441.24	650 571.25
NOMBRE DE PARTS	3 202	5 015	2 177 633	1 500 063	615 267
VALEUR LIQUIDATIVE	405.22	215.55	0.26	0.49	1.05
Distribution unitaire					
Crédit d'impôt et avoir fiscal unitaire					
Capitalisation unitaire unitaire	-12.79	-7.96	-0.01	-0.01	-0.03

COMPOSITION DE L'ACTIF

AC002		31/12/08			
FR0010203612730	NOAM SECURITE (C)	190	1 770.20	336 338.00	EUR
FR0010386904730	ST GERMAIN TRESO	7	54 505.55	381 538.85	EUR
total OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale				717 876.85	55.33%
HORS BILAN					
FCE_F9	FCE JAN09	-135	3 221.00	-22 530.00	EUR
Total futures				-22 530.00	-1.74%
Total portefeuille				695 346.85	
Débiteurs divers				-4 594.22	-0.35%
Créditeurs divers				648 000.00	49.95%
Disponibilités				-41 342.69	-3.19%
Actif net				1 297 409.94	
Nombre de parts				3 201.671	
VL				405.22	