

Acer Actions

Rapport annuel 2006

IDENTIFICATION

Dénomination
Acer Actions

Code ISIN
FR0007480652

Forme juridique

Acer Actions est un Fonds Commun de Placement de droit français

Affectation des résultats

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

Objectif de gestion

Dans le cadre d'un horizon d'investissement recommandé à long terme, supérieur à 5 ans au moins, la gestion recherche une appréciation de la valeur liquidative élevée, assurée par un placement en actions de sociétés de premier rang des pays de la zone euro.

Indicateur de référence

La progression du fonds pourra être comparée à celle de l'indice CAC40. Le CAC 40 (la Cotation Assistée en Continu) est l'indice de la Bourse de Paris calculé en continu à partir d'un échantillon de 40 actions cotées sur le premier marché, sélectionnées pour leur représentativité, leur importance et choisies en fonction d'exigences multiples (capitalisation, liquidité et diversification sectorielle). Le poids de chaque valeur dans l'indice est pondéré par sa capitalisation flottante. La performance du CAC40 n'inclut pas les dividendes détachés par les actions qui le composent.

La comparaison avec l'indice CAC40 est représentative du niveau de risque que prend le fonds et du type de rentabilité recherchée. Les performances du fonds pourront cependant s'écarter de celles de l'indice, la gestion privilégiant une approche patrimoniale du choix des valeurs.

Profil de risque

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

Risque principal : risque actions

Le fonds étant principalement investi en actions sa valeur est soumise aux fluctuations du marché. Lorsque les marchés actions baissent la valeur de la part baisse.

Par ailleurs la performance du fonds dépendra des sociétés choisies par le gérant. Il existe un risque que le gérant ne sélectionne pas les sociétés les plus performantes.

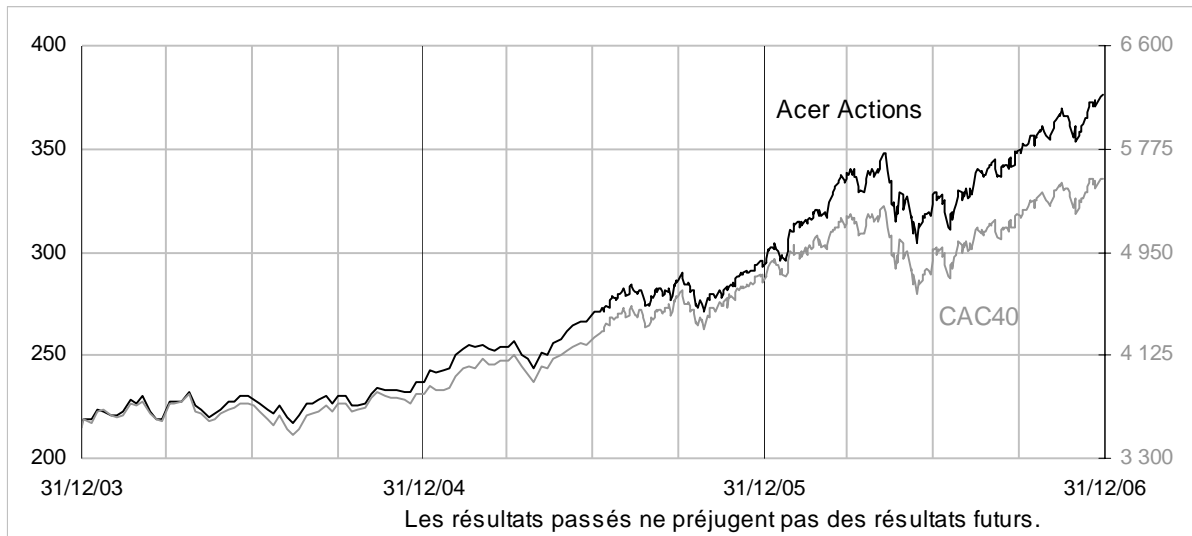
Risque de perte en capital

Le fonds ne bénéficiant d'aucune garantie en capital il existe un risque que la valeur de la part tombe en dessous du prix de souscription.

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Conjoncture

L'indice CAC40 a commencé l'année par un mouvement de hausse qui s'est interrompu à la mi avril. 5 semaines de baisse ont alors totalement effacé la hausse précédente. A partir de la mi juin la tendance haussière s'est réinstallée, entamée par plusieurs replis. Elle a permis à l'indice de terminer l'année avec une progression de 17,5%.



Politique d'investissement

Comme l'année précédente nous avons abordé l'année avec un portefeuille totalement investi en actions. Nous avons gardé cette politique tout au long de l'année. Les ajustements que nous avons effectués sont restés modérés.

Nous avons vendu nos positions en Alstom, Groupe Danone, Eiffage, Michelin et Veolia Environnement ces cinq valeurs ayant atteint des niveaux de cours supérieurs à notre valorisation. Nous avons également vendu notre position en Sanofi Aventis devant la dégradation des perspectives. Enfin après avoir conservé notre position en Arcelor tout au long de l'OPA de Mittal Steel nous l'avons vendue lorsque les termes définitifs de cette OPA ont été connus.

Nous avons effectué un aller-retour sur EADS acheté au voisinage de ses plus bas atteints lors de la révélation des difficultés d'Airbus et revendu peu après.

Nous sommes entrés sur Gaz de France, Alcatel, Dexia et Thalès attiré par des valorisations modérées.

Ces mouvements ont entraînés une légère concentration du portefeuille qui ne compte plus que 26 valeurs contre 29 à fin de 2005.

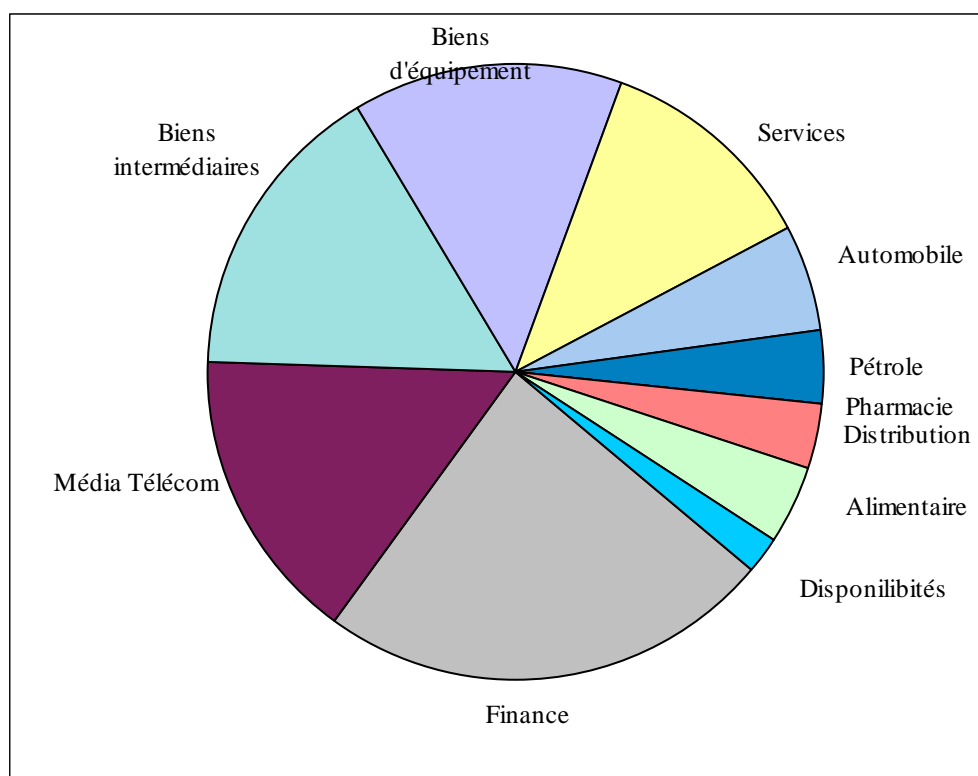
Cette politique a permis au fonds de monter de 28,1% en un an contre 17,5% pour l'indice CAC40.

Au début du second semestre 2006 nous sommes fortement investi en valeurs financières (AGF, AXA, BNP Paribas, Crédit Agricole, Dexia, Sté Générale) secteur qui connaît une forte expansion de long terme puis en valeurs de biens intermédiaires (Air liquide, Lafarge, Imerys, St Gobain) qui bénéficient de la haute conjoncture. Vient ensuite le secteur des médias et télécom (Bouygues, France Télécom, Lagardère, Vivendi) Dans ces trois secteurs, qui représentent 55% de l'actif du fonds, nous trouvons des valeurs à valorisation modérée.

Plus fortes lignes du portefeuille

NEXANS	4.65%	FRANCE TELECOM	4.02%
STE GENERALE	4.11%	GDF	4.01%
CREDIT AGRICOLE	4.07%	DEXIA	3.98%
SAINT GOBAIN	4.07%	BNP PARIBAS	3.96%
AIR LIQUIDE	4.03%	LAFARGE	3.96%

Répartition sectorielle



Historique de l'actif net

	Actif net	Nombre de parts	Valeur de la part
31/12/02	3.676.853	19.590	187,69
31/12/03	3.453.683	15.934	216,74
31/12/04	3.220.528	13.581	237,13
30/12/05	13.183.891	44.944	293,34
30/06/06	23.396.472	71.317	328,06
29/12/06	31.275.544	83.125	375,84

Ventilation simplifiée de l'actif net

	29/12/06	30/06/06
Actions et valeurs assimilées	97,9%	96,8%
Débiteurs divers	0,0%	0,0%
Créditeurs divers	-0,2%	-0,2%
Disponibilités	2,3%	3,4%
Total	100%	100%

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 29/12/2006 : Néant

Tableau d'exposition au risque de taux

Acer Actions n'est pas exposé au risque de taux.

Tableau d'exposition au risque action

	Bilan	Hors bilan
Valeurs françaises	29.379.780	0
Valeurs étrangères	1.245.000	
Actif net (rappel)	31.275.544	

Tableau d'exposition au risque de change

Acer Actions n'est pas exposé au risque de change.

Comptes annuels

Actif	29/12/2006	30/12/2005
Actions et valeurs assimilées	30.624.780,00	12.866.916,00
Liquidités	707.865,26	342.222.45
Total	31.332.645,26	13.209.138,45

Passif	29/12/2006	30/12/2005
Capital	31.191.555,03	13.125.510,96
Résultat	83.988,94	58.380,17
Total des capitaux propres (représentatif de l'actif net)	31.275.543,97	13.183.891,13
Créanciers divers	57.101,29	25.247,32
Total	31.332.645,26	13.209.138,45

Hors Bilan	29/12/2006	30/12/2005
	Néant	Néant

Compte de résultat	29/12/2006	30/12/2005
Produits sur actions et valeurs assimilées	581.198,00	77.101,00
Frais de gestion	521.259,26	121.403,75
Résultat net de l'exercice	59.938,74	-44.302,75
Régularisation des revenus de l'exercice	24.050,20	102.682,92
Résultat	83.988,94	58.381,17

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.

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

	29/12/2006	30/12/2005
Actif net en début d'exercice	13.183.891,13	3.220.527,95
Souscriptions	18.555.208,05	11.242.712,74
Rachats	-5.584.242,53	-2.321.256,50
Plus-values réalisées sur instrument financiers	1.597.327,71	339.356,55
Moins-values réalisées sur instruments financiers	-33.726,83	-99.289,56
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	68.205,00	34.685,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-5.600,00	-1.625,00
Frais de négociation	-321.409,10	-170.985,06
Var.différence d'estimation des instruments financiers	3.755.951,80	984.067,76
Différence d'estimation N	4.999.218,49	1.243.266,69
Différence d'estimation N-1	1.243.266,69	259.198,93
Var 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
Résultat net de l'exercice avant comptes de régularisation	59.938,74	-44.302,75
Actif net en fin d'exercice	31.275.543,97	13.183.891,13

Créances et dettes

Créances :
Néant

Dettes
Frais de gestion : 57.101,29

Capitaux propres

	29/12/2006	30/12/2005
NOMBRE DE PARTS		
en début d'exercice	44.944	13.581
émises au cours de l'exercice	54.675	40.233
rachetées au cours de l'exercice	-16.104	-8.870
à la clôture de l'exercice	83.215	44.944
MONTANT DES SOUSCRIPTIONS	18.555.208,05	11.242.712,74
Commissions de souscription perçues	0,00	0,00
Commissions de souscription rétrocédées	0,00	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00	0,00
MONTANT DES RACHATS	5.584.242,53	2.231.256,50
Commissions de rachat perçues	0,00	0,00
Commissions de rachat rétrocédées	0,00	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00	0,00

Frais de gestion

Frais de gestion de l'exercice : 521.256,26 €
Ils représentent 2,392% T.T.C. de l'actif net.

Affectation du résultat

	29/12/2006	30/12/2005
Sommes à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	83.988,94	58.380,17
Total	83.988,94	58.380,17
Affectation		
Capitalisation	83.988,94	58.380,17

Composition de l'actif net

Code ISIN	Libellé	quantité	cours	valeur	% actif
BE0003796134	DEXIA	60 000	20.75	1 245 000.00	3.98%
FR0000044448	NEXANS	15 000	97.00	1 455 000.00	4.65%
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE	40 000	31.86	1 274 400.00	4.07%
FR0000053951	AIR LIQUIDE PRIME	666	179.90	119 813.40	0.38%
FR0000120073	AIR LIQUIDE	6 334	179.90	1 139 486.60	3.64%
FR0000120271	TOTAL	22 000	54.65	1 202 300.00	3.84%
FR0000120503	BOUYGUES	25 000	48.63	1 215 750.00	3.89%
FR0000120529	SUEZ LYONNAISE	30 000	39.23	1 176 900.00	3.76%
FR0000120537	LAFARGE COPPEE	11 000	112.70	1 239 700.00	3.96%
FR0000120628	AXA EX MIDI	40 000	30.67	1 226 800.00	3.92%
FR0000120693	PERNOD-RICARD	7 000	174.00	1 218 000.00	3.89%
FR0000120859	IMERYS	18 000	67.40	1 213 200.00	3.88%
FR0000121329	THALES	16 000	37.78	604 480.00	1.93%
FR0000121501	PEUGEOT SA	16 000	50.20	803 200.00	2.57%
FR0000121972	SCHNEIDER	14 000	84.10	1 177 400.00	3.76%
FR0000125007	SAINT GOBAIN	20 000	63.65	1 273 000.00	4.07%
FR0000125486	VINCI (EX SGE)	12 000	96.80	1 161 600.00	3.71%
FR0000125585	CASINO-GUICH	15 000	70.40	1 056 000.00	3.38%
FR0000125924	AGF	10 000	118.10	1 181 000.00	3.78%
FR0000127771	VIVENDI UNIVERSAL	40 000	29.61	1 184 400.00	3.79%
FR0000130007	ALCATEL LUCENT	110 000	10.90	1 199 000.00	3.83%
FR0000130213	LAGARDERE	20 000	61.00	1 220 000.00	3.90%
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	10 000	128.60	1 286 000.00	4.11%
FR0000131104	BNP	15 000	82.65	1 239 750.00	3.96%
FR0000131906	RENAULT	11 000	91.00	1 001 000.00	3.20%
FR0000133308	FRANCE TELECOM	60 000	20.95	1 257 000.00	4.02%
FR0010208488	GAZ DE FRANCE	36 000	34.85	1 254 600.00	4.01%
	Total portefeuille			30.624.780,00	97,9%
	Débiteurs divers				
	Créditeurs divers			-57.101,29	-0,2%
	Disponibilités			707.865,26	2,3%
	Total			31.275.543,97	100,0%