

Acer Actions

Rapport au 29 juin 2007

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.

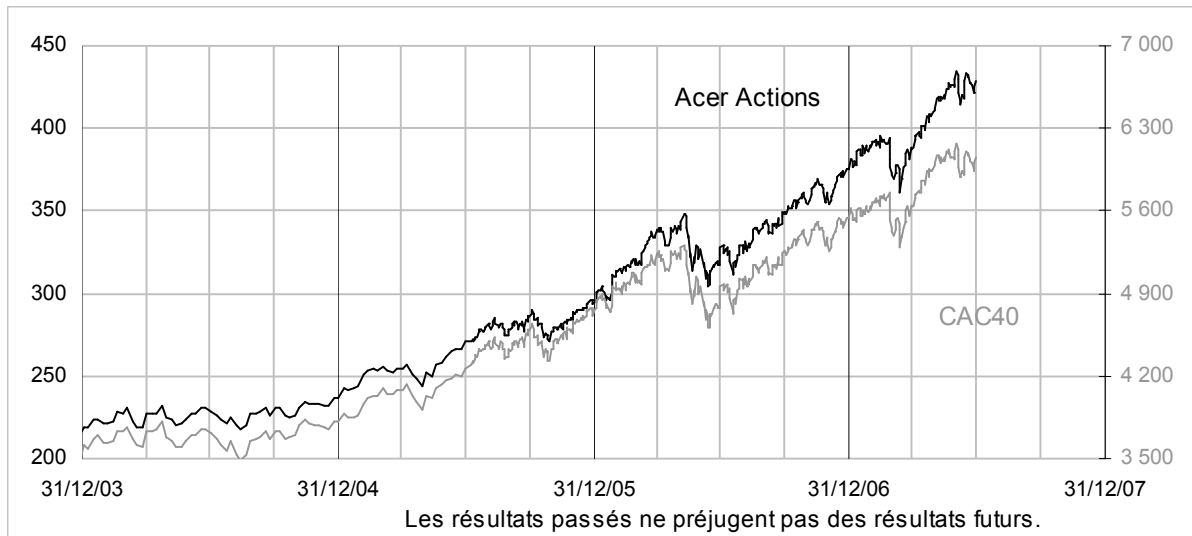
Risque de perte en capital

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 régulier de hausse qui s'est interrompu à la fin février. Un repli assez brutal a suivi jusqu'à la mi-mars. La hausse a ensuite repris assez franche jusqu'à la fin du mois de mai puis plus heurtée en juin. L'indice CAC40 a fini le semestre en hausse de 9,3%.



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 du semestre. Les ajustements que nous avons effectués sont restés modérés.

Nous avons vendu nos positions en AGF en raison du rachat par la maison mère Allianz, Alcatel dont les promesses de redressement nous laissent sceptique, Lagardère le cours valorisant une croissance des résultats dont nous doutons et Vinci en raison de la très forte progression des cours.

A l'inverse nous sommes entrés sur Air France, Carrefour, LVMH et Vallourec dont les valorisations nous paraissent attractives au moment des achats.

La concentration du portefeuille n'a pas varié. Il est toujours constitué de 26 valeurs comme à la fin de 2006.

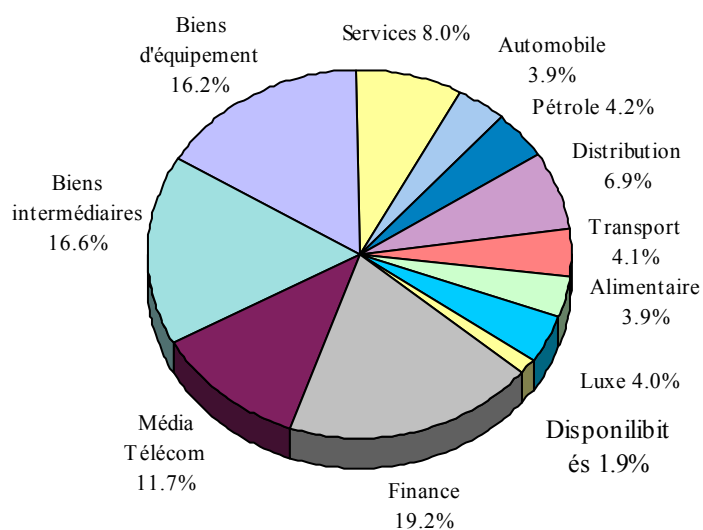
Cette politique a permis au fonds de monter de 14,1% en six mois contre 9,3% pour l'indice CAC40.

Au début du second semestre 2007 nous sommes fortement investi en valeurs financières (AXA, BNP Paribas, Crédit Agricole, Dexia, Sté Générale puis en valeurs de biens intermédiaires (Air liquide, Lafarge, Imerys, St Gobain). Vient ensuite le secteur des biens d'équipement (Nexans, Schneider, Thales, Vallourec) Dans ces trois secteurs, qui représentent 52% de l'actif du fonds, nous trouvons des valeurs à valorisation modérée.

Plus importantes lignes du portefeuille

AIR LIQUIDE	4.29%	SAINT GOBAIN	4.16%
TOTAL	4.25%	AIR France	4.06%
VALLOUREC	4.20%	VIVENDI UNIVERSAL	4.03%
NEXANS	4.18%	LVMH	4.02%
LAFARGE	4.17%	GDF	4.02%

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
29/06/07	34.057.245	79.401	428,92

Ventilation simplifiée de l'actif net

	29/06/07	29/12/06
Actions et valeurs assimilées	98,6%	97,9%
Débiteurs divers	0,0%	0,0%
Créditeurs divers	-0,2%	-0,2%
Disponibilités	1,6%	2,3%
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 29/06/2007 : 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	32.300.750	0
Valeurs étrangères	1.276.550	
Actif net (rappel)	34.057.244	

Tableau d'exposition au risque de change

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