

# Acer Actions

## Rapport annuel 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 boursière

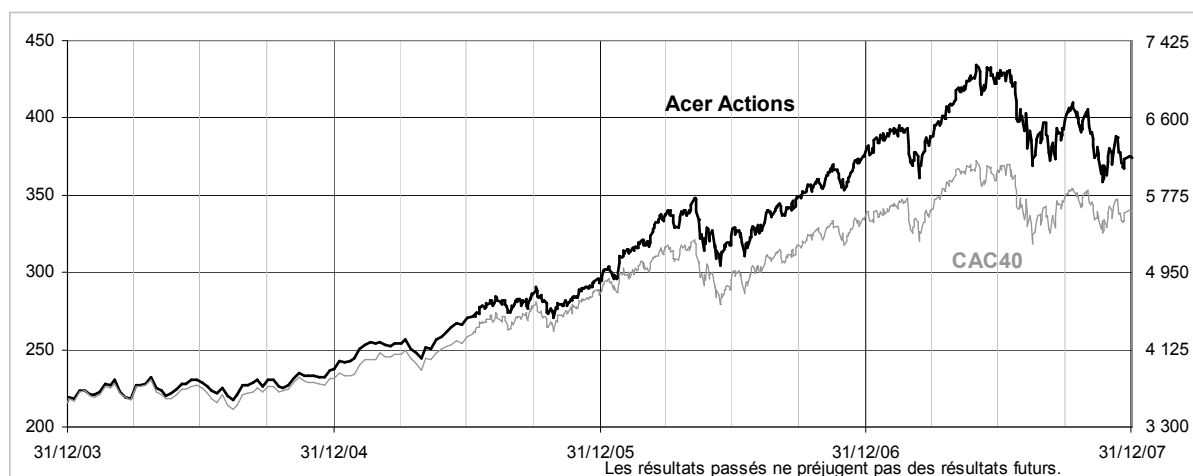
L'année 2007 a vu le terme de la bulle immobilière aux Etats-Unis et l'apparition de la crise des subprimes, c'est-à-dire la réalisation que de nombreux prêts hypothécaires américains, accordés dans des conditions parfois douteuses, ne seraient pas remboursés. Ces défauts de paiements se

sont répercutés à tous les étages du château de cartes financier qui avait été bâti sur la titrisation de ces prêts.

Cette situation a conduit à deux inquiétudes extrêmement liées ;  
la crainte d'une récession aux Etats Unis s'étendant à l'étranger  
la crainte d'un blocage complet de proche en proche du système bancaire international.

Le blocage du système bancaire a été évitée par l'action des banques centrales en particulier par la Banque Centrale Européenne qui a fourni des quantités de liquidités jusque là inimaginables.  
La récession aux Etats-Unis paraît très probable en 2008 et est combattue par des baisses de taux d'intérêts et des baisses d'impôts.

A Paris la bourse a globalement monté jusqu'à la mi juillet. L'éclatement de la crise des subprimes a alors entraîné un mois de baisse brutale suivie d'une remontée irrégulière. L'indice CAC40 a terminé l'année sur une hausse de 1,3%.



### 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 de l'année. Les ajustements que nous avons effectués sont restés modérés.

En début d'année nous avons vendu nos positions en AGF en raison du rachat par la maison mère Allianz, Alcatel dont les promesses de redressement nous laissaient sceptique, Lagardère le cours valorisant une croissance des résultats dont nous doutions et Vinci en raison de la très forte progression des cours. Nous avons ensuite vendu, toujours en raison de la progression des cours, Peugeot, Carrefour et France Télécom.

Nous avons acheté des positions en Air France, Vallourec, LVMH, Michelin, Sanofi, Carrefour et sommes revenus sur Peugeot et Vinci. Dans tous ces cas les replis nous ont paru des occasions d'achats.

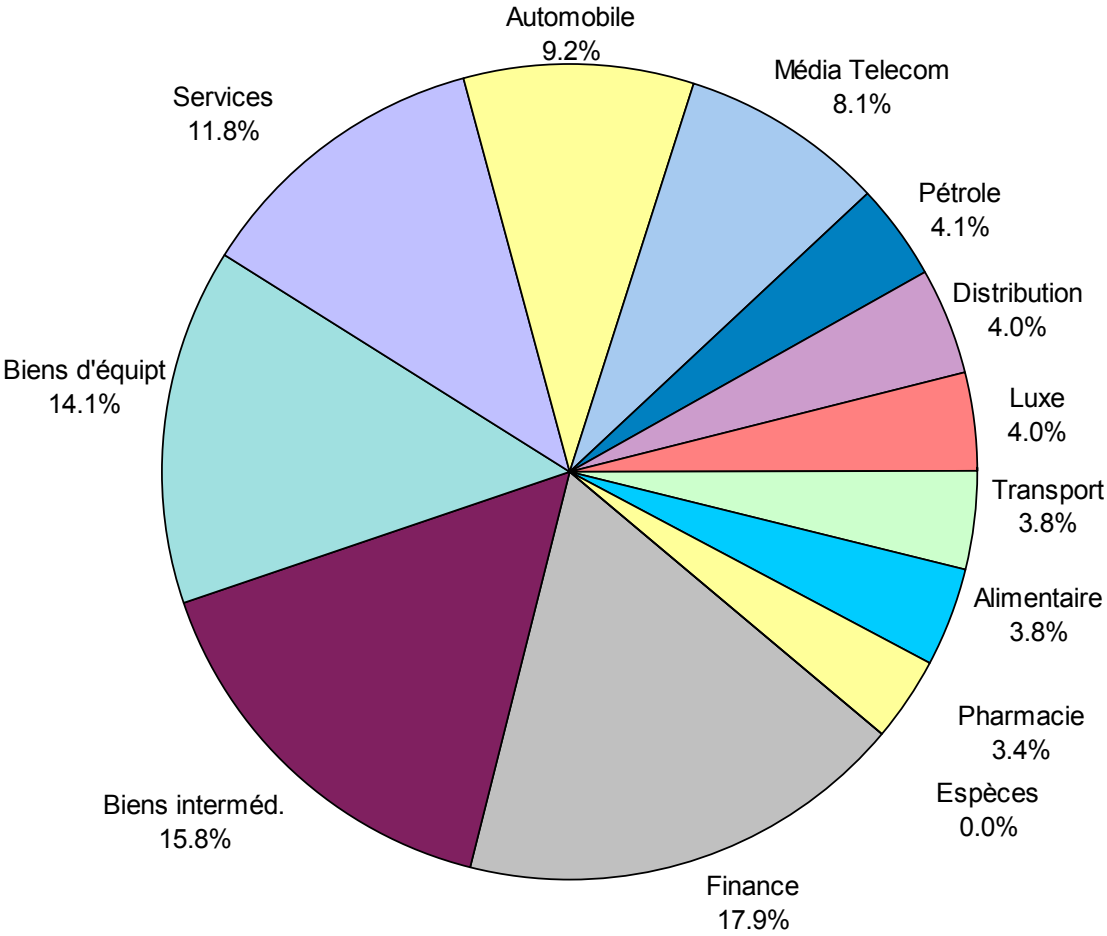
A la fin de 2007 le fonds a ainsi 27 valeurs en portefeuille contre 26 un an auparavant représentant chacune entre 2,6 et 4,2% de l'actif du fonds.

Le fonds a terminé l'année en repli de 0,4% contre une hausse de 1,3% de l'indice CAC40.

### Plus importantes lignes du portefeuille au 31/12/2007

VIVENDI UNIVERSAL	4.14%	SUEZ	4.05%
AIR LIQUIDE	4.12%	CASINO	4.02%
LAFARGE	4.11%	BNP PARIBAS	4.01%
AXA	4.11%	LVMH	3.97%
TOTAL	4.09%	GDF	3.96%

Répartition sectorielle au 31/12/2007



## Bilan de l'exercice

<b>ACTIF</b>	31/12/07	29/12/06
<b>Immobilisations nettes</b>		
<b>Dépôt</b>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>33 309 860.00</b>	<b>30 624 780.00</b>
<u>Actions et valeurs assimilées</u>		
Négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	33 309 860.00	30 624 780.00
Non négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé		
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		
Négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé		
Non négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé		
<u>Titres de créances</u>		
Négo-ciés sur un marché régle-menté ou assimilé		
Titres de créance négo-ciables		
Autres titres de créances		
Non négo-ciés sur un marché régle-menté ou assimilé		
<u>Titres d'organismes de placement collectif</u>		
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale		
OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT		
Fonds d'investissement et FCC cotés		
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 régle-menté ou assimilé		
Autre opérations		
Autres instruments financiers		
<b>Créances</b>	<b>129 864.15</b>	<b>0.00</b>
<u>Opérations de change à terme de devises</u>		
Autres	129 864.15	
<b>Comptes financiers</b>	<b>0.00</b>	<b>707 865.26</b>
<u>Liquidités</u>		707 865.26
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>33 439 724.15</b>	<b>31 332 645.26</b>

<b>PASSIF</b>	31/12/07	29/12/06
<b>Capitaux propres</b>		
<u>Capital</u>	33 115 365.53	31 191 555.03
<u>Report à nouveau</u>		
<u>Résultat</u>	199 184.29	83 988.94
<b>Total des capitaux propres (représentatif de l'actif net)</b>	<b>33 314 549.82</b>	<b>31 275 543.97</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<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		
Autres opérations		
<b>Dettes</b>	<b>68 478.11</b>	<b>57 101.29</b>
<u>Opérations de change à terme de devises</u>		
<u>Autres</u>	68 478.11	57 101.29
<b>Comptes financiers</b>	<b>56 696.22</b>	<b>0.00</b>
<u>Concours bancaires courants</u>	56 696.22	
<u>Emprunts</u>		
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>33 439 724.15</b>	<b>31 332 645.26</b>

#### Hors Bilan

	31/12/07	29/12/06
<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>		
<u>Engagements sur marchés réglementés ou assimilés</u>	Néant	Néant
<u>Engagements de gré à gré</u>		
<u>Autres engagements</u>		

## Compte de résultat

	31/12/07	29/12/06
<b>Produits sur opérations financières</b>		
<u>Produits sur dépôts et comptes financiers</u>		
<u>Produits sur actions et valeurs assimilées</u>	927 158.90	581 198.00
<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>927 158.90</b>	<b>581 198.00</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>927 158.90</b>	<b>581 198.00</b>
<u>Autres produits (III)</u>		
<u>Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)</u>	820 345.58	521 259.26
<b>Résultat net de l'exercice (I-II+III-IV)</b>	<b>106 813.32</b>	<b>59 938.74</b>
<u>Régularisation des revenus de l'exercice (V)</u>	92 370.97	24 050.20
<u>Acomptes versés au titre de l'exercice (VI)</u>		
<b>Résultat (I-II+III-IV+/-V-VI)</b>	<b>199 184.29</b>	<b>83 988.94</b>

## **Annexe**

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.

### **Frais exclus/inclus :**

Le mode de comptabilisation retenu pour les frais : Frais exclus.

### **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

	31/12/07	29/12/06
Actif net en début d'exercice	31 275 543.97	13 183 891.13
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	21 199 702.80	18 555 208.05
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-18 627 488.51	-5 584 242.53
Plus-values réalisées sur instrument financiers	2 698 993.06	1 597 327.71
Moins-values réalisées sur instruments financiers	-153 095.46	-33 726.83
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	32 600.00	68 205.00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-143 990.00	-5 600.00
Frais de négociation	-418 182.06	-321 409.10
Différences de change		
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	-2 656 347.30	3 755 951.80
Différence d'estimation N	2 342 871.19	4 999 218.49
Différence d'estimation N-1	4 999 218.49	1 243 266.69
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0.00	0.00
Différence d'estimation N		
Différence d'estimation N-1	0.00	0.00
Distribution de l'exercice antérieur		
Résultat net de l'exercice avant comptes de régularisation	106 813.32	59 938.74
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice		
Autres éléments (1)		
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>33 314 549.82</b>	<b>31 275 543.97</b>

## Ventilation par nature juridique

	31/12/07
<b>Actif</b>	
<u>Actions et valeurs assimilées</u>	33 309 860.00
<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>	

## Ventilation par nature de 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>	56 696.22			
<b>Hors-bilan (2)</b>				
<u>Opérations de couverture</u>				
<u>Autres opérations</u>				

(1) Les actions et les Opcvm sont exclus de ce tableau

(2) Les instruments financiers à terme dont le sous-jacent a une composante action ou crédit sont exclus de ce tableau

## Ventilation par maturité résiduelle

	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>	56 696.22				
<b>Hors-bilan (2)</b>					
<u>Opérations de couverture</u>					
<u>Autres opérations</u>					

(1) Les actions et les Opcvm sont exclus de ce tableau

(2) Les instruments financiers à terme dont le sous-jacent a une composante action ou crédit sont exclus de ce tableau

## 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>				

## Créances et dettes ventilation par nature

<b>CREANCES</b>	
<u>Vente en attente de règlement</u>	129 864.15
<b>DETTES</b>	
<u>Frais de Gestion</u>	68 478.11

## Capitaux propres, frais de gestion, engagements

CAPITAUX PROPRES	31/12/07	29/12/06
NOMBRE DE PARTS		
en début d'exercice	83 215	44 944
émises au cours de l'exercice	53 354	54 675
rachetées au cours de l'exercice	-47 534	-16 404
à la clôture de l'exercice	89 035	83 215
MONTANT DES SOUSCRIPTIONS	21 199 702.80	18 555 208.05
COMMISSION DE SOUSCRIPTIONS PERCUES	184.91	0.00
COMMISSION DE SOUSCRIPTIONS RETROCEDEES	184.91	0.00
COMMISSION DE SOUSCRIPTIONS ACQUISES	0.00	0.00
MONTANT DES RACHATS	18 627 488.51	5 584 242.53
COMMISSION DE RACHATS PERCUES	0.00	0.00
COMMISSION DE RACHATS RETROCEDEES	0.00	0.00
COMMISSION DE RACHATS ACQUISES	0.00	0.00

LES FRAIS DE GESTION POUR L' EXERCICE	820 345.58	521 259.26
---------------------------------------	------------	------------

- Ces derniers représentent 2.392% 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
- \* Rémérés

Néant  
Néant

## Affectation du résultat

Date	Montant total	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
Total des acomptes				

	Exercice	
	N	N-1
Sommes restant à affecter		
Report à Nouveau		
Résultat	199 184.29	83 988.94
<b>Total</b>	<b>199 184.29</b>	<b>83 988.94</b>
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	199 184.29	83 988.94
<b>Total</b>	<b>199 184.29</b>	<b>83 988.94</b>
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		

## Résultats et éléments caractéristiques

	2007	2006	2005	2004	2003
ACTIF NET	33 314 549.82	31 275 543.97	13 183 891.13	3 220 527.95	3 453 682.96
NOMBRE DE PARTS	89 035	83 215	44 944	13 581	15 934
VALEUR LIQUIDATIVE	374.17	375.84	293.34	237.13	216.74
Distribution unitaire					
Crédit d'impôt et avoir fiscal unitaire					
Capitalisation unitaire unitaire	2.24	1.01	1.30	-0.44	0.35

## Composition de l'actif

code titre	libellé	quantité	cours	valeur boursière
BE0003796134	DEXIA	60 000	17.21	1 032 600.00
FR0000031122	AIR FRANCE	53 000	24.05	1 274 650.00
FR0000044448	NEXANS	11 500	85.50	983 250.00
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	53 000	23.07	1 222 710.00
FR0000053951	AIR LIQUIDE PRIME	1 332	101.79	135 584.28
FR0000120073	AIR LIQUIDE	12 168	101.79	1 238 580.72
FR0000120271	TOTAL	24 000	56.83	1 363 920.00
FR0000120354	VALLOUREC	6 500	185.15	1 203 475.00
FR0000120503	BOUYGUES	23 000	57.00	1 311 000.00
FR0000120529	SUEZ LYONNAISE	29 000	46.57	1 350 530.00
FR0000120537	LAFARGE COPPEE	11 000	124.50	1 369 500.00
FR0000120578	SANOFI-SYNTHELABO	18 000	62.98	1 133 640.00
FR0000120628	AXA EXMIDI	50 000	27.39	1 369 500.00
FR0000120693	PERNOD-RICARD	8 000	158.10	1 264 800.00
FR0000120859	IMERYS	22 000	56.24	1 237 280.00
FR0000121014	LVMH	16 000	82.68	1 322 880.00
FR0000121261	MICHELIN	13 000	78.50	1 020 500.00
FR0000121329	THALES	32 000	40.75	1 304 000.00
FR0000121501	PEUGEOT SA	17 000	51.85	881 450.00
FR0000121972	SCHNEIDER	13 000	92.68	1 204 840.00
FR0000125007	SAINT GOBAIN	20 000	64.49	1 289 800.00
FR0000125486	VINCI (EX SGE)	25 000	50.65	1 266 250.00
FR0000125585	CASINO-GUICH	18 000	74.39	1 339 020.00
FR0000127771	VIVENDI UNIVERSAL	44 000	31.38	1 380 720.00
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	10 000	98.93	989 300.00
FR0000131104	BNP	18 000	74.22	1 335 960.00
FR0000131906	RENAULT	12 000	97.01	1 164 120.00
FR0010208488	GAZ DE FRANCE	33 000	40.00	1 320 000.00
	Total actions			33 309 860.00
	Total portefeuille			33 309 860.00
	Débiteurs divers			129 864.15
	Créditeurs divers			-68 478.11
	Disponibilités			-56 696.22
	Actif net			33 314 549.820
	Nombre de parts			89 035.00
	VL			374.17