

# Acer Actions

Rapport au 30 juin 2008

## 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.

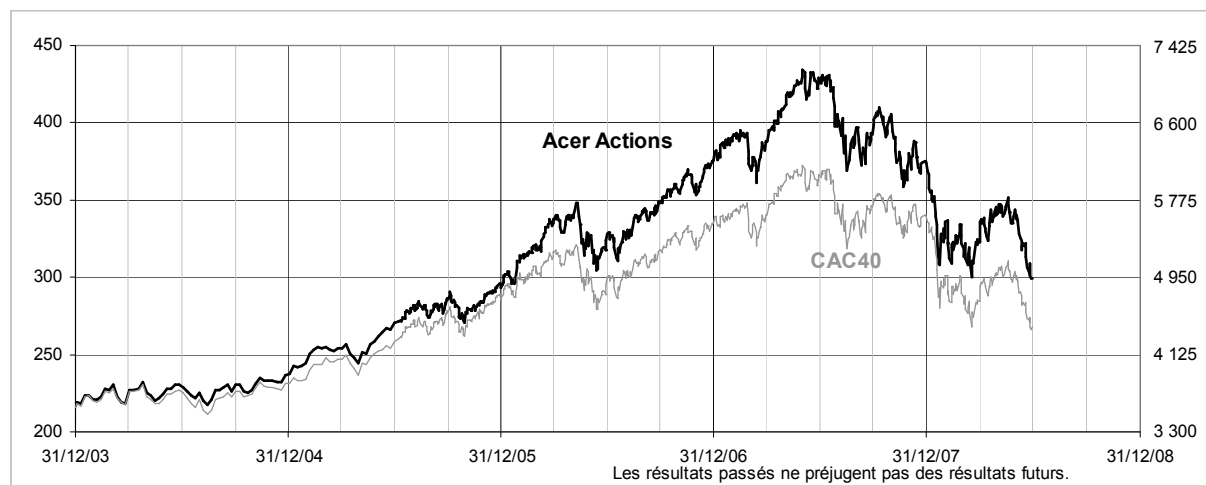
## STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

### Conjoncture

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 terminé le mois de juin sur les plus bas atteints en mars soit un repli de 21% en six mois.



### 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 Casino la valorisation atteinte en fin de semestre nous paraissant élevée. En anticipation de la fusion de Gaz de France et Suez nous avons allégé les positions sur ces deux valeurs pour éviter de nous retrouver avec une valeur fusionnée au poids excessif.

A l'inverse nous sommes entrés sur cap Gemini et revenus sur France Telecom et Eiffage dont les valorisations nous paraissaient attractives au moment des achats.

Le portefeuille est ainsi passé de 27 à 29 valeurs.

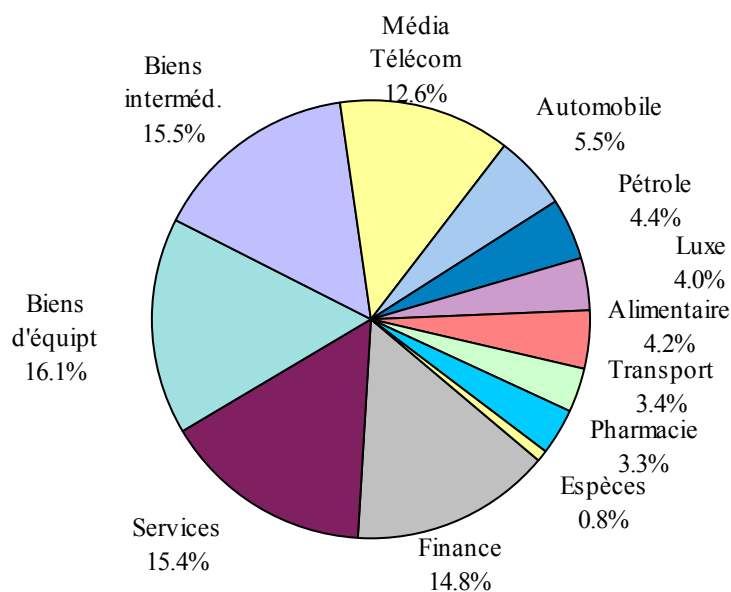
Cette politique a permis au fonds de baisser de 20,0% en six mois contre 21,0% pour l'indice CAC40.

Au début du second semestre 2008 nous sommes principalement investi en valeurs de biens d'équipement (Nexans, Vallourec, Schneider, Thales) et en valeurs de biens intermédiaires (Air liquide, Lafarge, Imerys, St Gobain). Viennent ensuite les valeurs financières ( AXA, BNP Paribas, Crédit Agricole, Dexia, Sté Générale) puis les valeurs de services (Cap Gemini, Eiffage, Vinci, Gaz de France, Suez). Dans ces quatre secteurs, qui représentent 62% de l'actif du fonds, nous trouvons des valeurs à valorisation modérée.

### Plus importantes lignes du portefeuille

TOTAL	4.39%	AIR LIQUIDE	4.12%
FRANCE TELECOM	4.39%	VIVENDI UNIVERSAL	4.11%
VALLOUREC	4.28%	NEXANS	4.01%
PERNOD RICARD	4.18%	LVMH	3.98%
BOUYGUES	4.14%	SCHNEIDER	3.95%

## 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
31/12/07	33.314.550	89.035	374,17
30/06/08	23.238.805	78.333	299,14

## Ventilation simplifiée de l'actif net

	30/06/08	31/12/07
Actions et valeurs assimilées	99,1%	100,0%
Débiteurs divers	0,0%	0,4%
Créditeurs divers	-0,2%	-0,2%
Disponibilités	1,1%	-0,2%
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 30/06/2008 : 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	22.731.306	0
Valeurs étrangères	507.500	
Actif net (rappel)	23.433.269	

**Tableau d'exposition au risque de change**

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