

Acer Cube

Rapport annuel 2006

IDENTIFICATION

Dénomination

Acer Cube

Code ISIN

FR0007473657

Forme juridique

Acer Cube 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 les mouvements de la bourse de Paris en multipliant les hausses par un facteur trois environ et en acceptant une même multiplication des baisses.

La stratégie mise en œuvre recourra principalement à l'achat 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 au 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 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.

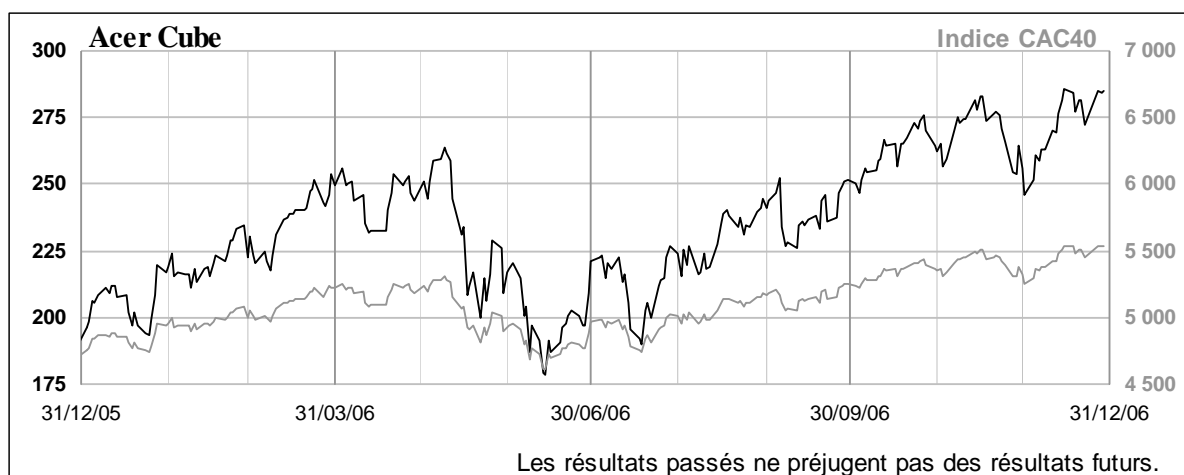
Risque de perte en capital

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.

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

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 2,71 et 3,17.

	CAC40		Acer Cube		Levier
30/12/05	4 715.23		190.68		
03/04/06	5 255.26	11.5%	255.83	34.2%	2.71
12/04/06	5 085.11	-3.2%	231.51	-9.5%	3.03
09/05/06	5 312.18	4.5%	264.01	14.0%	3.01
24/05/06	4 870.02	-8.3%	206.38	-21.8%	2.83
26/05/06	5 045.09	3.6%	228.74	10.8%	2.91
14/06/06	4 615.44	-8.5%	178.27	-22.1%	2.80
04/07/06	4 983.88	8.0%	223.14	25.2%	2.92
18/07/06	4 734.54	-5.0%	189.66	-15.0%	3.17
04/09/06	5 203.24	9.9%	246.99	30.2%	2.80
07/09/06	5 060.09	-2.8%	226.76	-8.2%	3.06
15/11/06	5 511.53	8.9%	282.77	24.7%	2.58
01/12/06	5 254.05	-4.7%	246.04	-13.0%	2.91
29/12/06	5 541.76	5.5%	284.93	15.8%	2.75

Perte de valeur temps

Au cours de l'année 2006 l'indice CAC40 a monté de 17,5% ce qui aurait dû entraîner une hausse de 62,3% du fonds. Il a en fait monté de 49,4% s'établissant ainsi 8,0% en dessous de son objectif. En moyenne la dérive mensuelle est de 0,7%.

Sur les trois années 2004, 2005 et 2006 le fonds a connu en moyenne une dérive de 0,45% 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 hausse de 0,15% par mois de l'indice CAC 40 qu'une position prise sur le fonds était gagnante.

Dérive mensuelle	2006	2005	2004
1 ^{er} trimestre	-1,2%	-0,5%	-1,1%
2 ^{ie} trimestre	+1,0%	+1,3%	+0,9%
3 ^{ie} trimestre	-1,2%	-1,2%	-1,1%
4 ^{ie} trimestre	-1,2%	-0,8%	-1,1%
Année	-0,7%	-0,3%	-0,6%

Historique de l'actif net

	Actif net	Nombre de parts	Valeur de la part
28/12/01	5.839.723	15.174	384,85
31/12/02	3.125.635	43.471	71,90
31/12/03	6.566.398	71.812	91,43
31/12/04	6.025.616	57.195	105,35
30/12/05	7.698.500	40.373	190,68
31/03/06	9.943.679	39.868	249,41
30/06/06	11.328.671	51.294	220,85
29/09/06	11.380.270	45.272	251,37
29/12/06	11.693.902	41.040	284,93

Ventilation simplifiée de l'actif net

	29/12/06	29/09/06
Dépôts	16,2%	15,1%
OPCVM trésorerie	85,5%	85,1%
Débiteurs divers	2,5%	5,9%
Créditeurs divers	-0,3%	-0,3%
Disponibilités	-3,9%	-5,8%
Total (1000 euros)	11.694	11.380

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 : 3,00

compte tenu des souscriptions et des rachats enregistrés le 29 décembre 2006 et non encore pris en compte dans l'actif.

Tableau d'exposition au risque action

	Bilan	Hors bilan
Valeurs françaises	0	34.977.600
Actif net (rappel)	11.693.902	
Souscriptions/rachats du 29/12/06	-47.868	

Comptes annuels

Actif	29/12/2006	30/12/2005
OPCVM français à vocation générale	10 001 023,54	6 601 927,28
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	292 070,00	159 210,00
Dépôts (espèces)	1 890 000,00	1 127 250,00
Total	12 183 093,54	7 888 387,28

Passif	29/12/2006	30/12/2005
Capital	11 983 243,54	7 775 876,29
Résultat	-289 341,48	-77 376,22
Total des capitaux propres (représentatif de l'actif net)	11 693 902,06	7 698 500,07
Créanciers divers	31 185,02	21 383,14
Concours bancaires	458 006,46	168 504,07
Total	12 183 093,54	7 888 387,28

Hors Bilan	29/12/2006	30/12/2005
Engagement sur MONEP CAC40 10 euros	34 977 600,00	23 639 685,00

Compte de résultat	29/12/2006	30/12/2005
Produits sur acquisition et cession temporaire de titres	83,64	109 199,16
Frais de gestion	314 024 ,50	192 828 ,67
Résultat net de l'exercice	-313 940,86	-83 629,51
Régularisation des revenus de l'exercice	24 599,38	6 253,29
Résultat	-289 341,48	-77 346,22

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

2.99% 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	7 698 500,07	6 025 615,52
Souscriptions	17 204 954,75	12 127 772,57
Rachats	-17 385 415,20	-14 382 424,63
Plus-values réalisées sur instrument financiers	139 538,33	68,90
Moins-values réalisées sur instruments financiers		
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	7 645 295,00	4 834 150,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-3 461 495,00	-938 580,00
Frais de négociation	-58 624,64	-42 918,81
Var.différence d'estimation des instruments financiers	92 229,61	3 596,03
Différence d'estimation N	95 825,64	3 596,03
Différence d'estimation N-1	3 596,03	0,00
Var différence d'estimation des instruments financiers à terme	132 860,00	154 850,00
Différence d'estimation N	292 070,00	159 210,00
Différence d'estimation N-1	159 210,00	4 360,00
Résultat net de l'exercice avant comptes de régularisation	-313 940,86	-83 629,51
Actif net en fin d'exercice	11 693 902,06	7 698 500,07

Créances et dettes

Créances :

Dépôts : 1 890 000,00

Dettes

Frais de gestion : 31 185,02

Capitaux propres

	29/12/2006	30/12/2005
NOMBRE DE PARTS		
en début d'exercice	40 373	57 195
émises au cours de l'exercice	74 524	86 023
rachetées au cours de l'exercice	-73 857	-102 845
à la clôture de l'exercice	41 040	40 373
MONTANT DES SOUSCRIPTIONS	17 204 954.75	12 127 772.57
Commissions de souscription perçues	103 018.47	71 744.38
Commissions de souscription rétrocédées	103 018.47	71 744.38
Commissions de souscription acquises	0.00	0.00
MONTANT DES RACHATS	17 385 415.20	14 382 424.63
Commissions de rachat perçues	92 085.88	55 722.53
Commissions de rachat rétrocédées	92 085.88	55 722.53
Commissions de rachat acquises	0.00	0.00

Frais de gestion

Frais de gestion de l'exercice : 314 024,50€

Ils représentent 2,99% T.T.C. de l'actif net.

Affectation du résultat

	29/12/2006	30/12/2005
Sommes à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	-289 341,48	-77 376,22
Total	-289 341,48	-77 376,22
Affectation		
Capitalisation	-289 341,48	-77 376,22

Composition de l'actif net

Code ISIN	Libellé	quantité	cours	valeur	% actif
FR0000973489	ODDO MONETAIRE	572,580	8 733,12	5 000 409,85	42,8%
FR0000994196	ODDO CASH	3,956	1 264 058,06	5 000 613,69	42,8%
A30701IODDO	CAC 40	630	5 552,00	292 070,00	2,5%
	Total portefeuille			10 293 093,54	88,0%
	Débiteurs divers			1 890 000,00	16,2%
	Créditeurs divers			-31 185,02	-0,3%
	Disponibilités			-458 006,46	-3,9%
	Total			11 693 902,06	100,0%