

Acer Cube

Rapport au 28 septembre 2007

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.

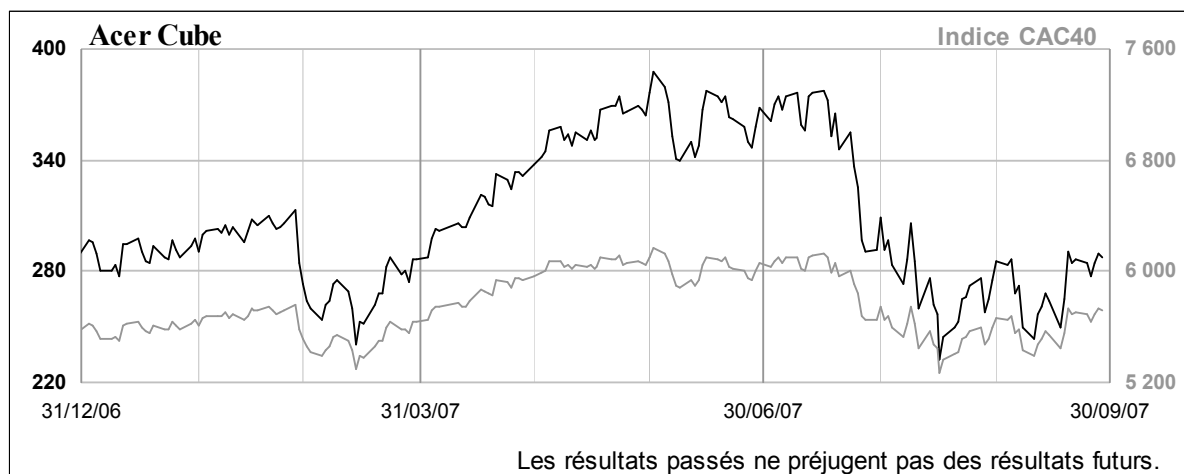
Risque de perte en capital

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

Au premier semestre l'indice CAC40 a connu un mouvement de hausse malgré un repli sensible de la mi février à la mi mars. A partir du début juin l'évolution s'est faite plus irrégulière. A la mi juillet elle a laissé place à un franc repli lié à la crise financière des « subprimes » aux Etats-Unis. Le point bas a été atteint le 16 août et un mouvement de reprise heurtée s'est alors amorcé. L'indice CAC40 a fini les neuf mois en hausse de 3,1%.



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 2,42 et 3,23.

	CAC40		Acer Cube		Levier
29/12/06	5 541,76		284,93		
26/02/07	5 762,54	4,0%	313,24	9,9%	2,42
14/03/07	5 296,22	-8,1%	240,19	-23,3%	3,15
01/06/07	6 168,15	16,5%	387,44	61,3%	3,14
08/06/07	5 883,29	-4,6%	339,70	-12,3%	2,78
16/07/07	6 125,60	4,1%	377,99	11,3%	2,65
16/08/07	5 264,47	-14,0%	231,78	-38,7%	3,23
04/09/07	5 672,72	7,7%	286,54	23,6%	2,85
10/09/07	5 386,43	-5,0%	243,15	-15,1%	3,17
28/09/07	5 715,69	6,1%	287,08	18,1%	2,80

Perte de valeur temps

Au cours des neufs premiers mois de 2007 l'indice CAC40 a monté de 3,1% ce qui aurait dû entraîner une hausse de 9,7% du fonds. Il a en fait monté de 0,8% s'établissant ainsi 8,2% en dessous de son objectif. En moyenne la dérive mensuelle est de 0,9%.

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	2007	2006	2005	2004
1 ^{er} trimestre	-1,5%	-1,2%	-0,5%	-1,1%
2 ^{ie} trimestre	+1,2%	+1,0%	+1,3%	+0,9%
3 ^{ie} trimestre	-2,5%	-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
29/12/06	11.693.902	41.040	284,93
30/03/07	10.781.536	37.636	286,46
29/06/07	12.649.033	34.377	367,95
28/09/07	11.537.461	40.189	287,08

Ventilation simplifiée de l'actif net

	28/09/07	29/12/06
Dépôts	16,8%	16,2%
OPCVM trésorerie	82,8%	85,5%
Débiteurs divers	2,1%	2,5%
Créditeurs divers	-0,2%	-0,3%
Disponibilités	-1,5%	-3,9%
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 28/09/2007 : 3,01

compte tenu des souscriptions et des rachats enregistrés le 28 septembre 2007 et non encore pris en compte dans l'actif.

Tableau d'exposition au risque action

	Bilan	Hors bilan
Valeurs françaises	0	34.762.890
Actif net (rappel)	11.537.461	
Souscriptions/rachats du 28/09/2007	11.483	