

Acer Cube

Rapport annuel 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

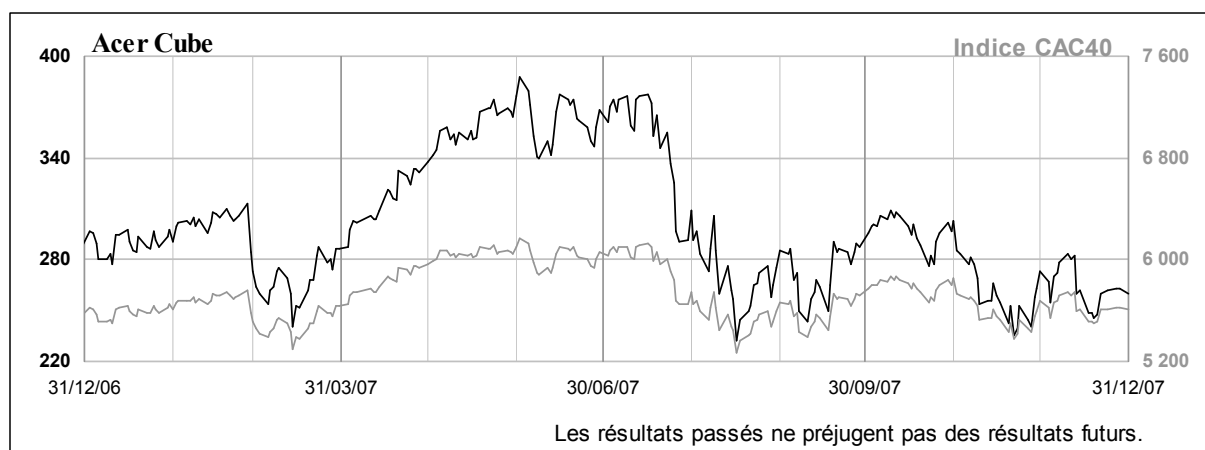
Du fait du mécanisme de perte de valeur temps exposé plus haut, l'évolution de la valeur liquidative de la part sur des périodes supérieures à quelques jours est généralement inférieure au triple de celle de l'indice CAC40. Le fonds n'est donc en général pas adapté à des prises de position à long terme, 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.

Conjoncture boursière

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. Il a culminé début octobre avant que la baisse reprenne le dessus. L'indice CAC40 a fini l'année en hausse de 1,3%.



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 3,62.

	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
16/08/07	5 265.47	-14.6%	231.78	-40.2%	3.25
09/10/07	5 861.93	11.3%	309.00	33.3%	2.68
19/11/07	5 432.57	-7.3%	242.16	-21.6%	3.20
12/12/07	5 743.32	5.7%	282.56	16.7%	2.77
31/12/07	5 614.08	-2.3%	260.19	-7.9%	3.62

Perte de valeur temps

Au cours de l'année 2007 l'indice CAC40 a monté de 1,3% ce qui aurait dû entraîner une hausse de 4,0% du fonds. Il a en fait baissé de 8,7% s'établissant ainsi 12,2% en dessous de son objectif. En moyenne la dérive mensuelle est de 1,1%.

Sur les quatre années 2004, 2005, 2006 et 2007 le fonds a connu en moyenne une dérive de 0,7% 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 0,2% par mois de l'indice CAC 40 qu'une position prise sur le fonds était gagnante.

Dérive mensuelle	2007	2006	2005	2004
1er trimestre	-1.5%	-1.2%	-0.5%	-1.1%
2ie trimestre	+1.2%	+1.0%	+1.3%	+0.9%
3ie trimestre	-2.5%	-1.2%	-1.2%	-1.1%
4ie trimestre	-1.5%	-1.2%	-0.8%	-1.1%

Année -1.1% -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
31/12/07	9.570.430	36.782	260,19

Ventilation simplifiée de l'actif net

	29/12/06	31/12/07
Dépôts	16,2%	18,7%
OPCVM trésorerie	85,5%	80,5%
Débiteurs divers	2,5%	3,3%
Créditeurs divers	-0,3%	-0,3%
Disponibilités	-3,9%	-2,2%
Total (1000 euros)	11.694	9.570

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 31/12/2007 : 3,01

compte tenu des souscriptions et des rachats enregistrés le 31 décembre 2007 et non encore pris en compte dans l'actif.

Tableau d'exposition au risque action

	Bilan	Hors bilan
Valeurs françaises	0	28.776.960
Actif net (rappel)	9.570.432	
Souscriptions/rachats du 31/12/07	0	

COMPTES ANNUELS

ACTIF	31/12/07	29/12/06
Immobilisations nettes		
Depôt		
Instruments financiers	8 015 089.39	10 293 093.54
<u>Actions et valeurs assimilées</u>		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
<u>Titres de créances</u>		
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créance négociables		
Autres titres de créances		
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé		
<u>Titres d'organismes de placement collectif</u>		
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	7 700 459.39	10 001 023.54
OPC\OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT		
Fond Fonds d'investissement et FCC cotés		
Fond 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 réglementé ou assimilé	314 630.00	292 070.00
Autre opérations		
Autres instruments financiers		
Créances	1 792 000.00	1 890 000.00
<u>Opérations de change à terme de devises</u>		
Autres	1 792 000.00	1 890 000.00
Comptes financiers	0.00	0.00
<u>Liquidités</u>		
TOTAL DE L'ACTIF	9 807 089.39	12 183 093.54

PASSIF	31/12/07	29/12/06
Capitaux propres		
<u>Capital</u>	9 901 447.54	11 983 243.54
<u>Report à nouveau</u>		
<u>Résultat</u>	-331 017.02	-289 341.48
Total des capitaux propres (représentatif de l'actif net)	9 570 430.52	11 693 902.06
Instruments financiers	0.00	0.00
<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		
Dettes	23 789.51	31 185.02
<u>Opérations de change à terme de devises</u>		
Autres	23 789.51	31 185.02
Comptes financiers	212 869.36	458 006.46
<u>Concours bancaires courants</u>	212 869.36	458 006.46
<u>Emprunts</u>		
TOTAL DU PASSIF	9 807 089.39	12 183 093.54

HORS-BILAN

	31/12/07	29/12/06
Opérations de couverture	Néant	Néant
<u>Engagements sur marchés réglementés ou assimilés</u>		
<u>Engagements de gré à gré</u>		
<u>Autres engagements</u>		
Autres opérations	28 776 960.00	34 977 600.00
<u>Engagements sur marchés réglementés ou assimilés</u>		
MONEP - CAC 40 10 Euros	28 776 960.00	34 977 600.00
<u>Engagements de gré à gré</u>		
<u>Autres engagements</u>		

COMPTE DE RESULTAT

	31/12/07	29/12/06
Produits sur opérations financières		
<u>Produits sur dépôts et comptes financiers</u>		
<u>Produits sur actions et valeurs assimilées</u>		
<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>		83.64
<u>Produits sur instruments financiers à terme</u>		
<u>Autres produits financiers</u>		
Total I	0.00	83.64
Charges sur opérations financières		
<u>Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres</u>		
<u>Charges sur instruments financiers à terme</u>		
<u>Charges sur dettes financières</u>		
Total II	0.00	0.00
Résultat sur opérations financières (I-II)	0.00	83.64
<u>Autres produits (III)</u>		
<u>Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)</u>	338 880.35	314 024.50
Résultat net de l'exercice (I-II+III-IV)	-338 880.35	-313 940.86
<u>Régularisation des revenus de l'exercice (V)</u>	7 863.33	24 599.38
<u>Acomptes versés au titre de l'exercice (VI)</u>		
Résultat (I-II+III-IV+/-V-VI)	-331 017.02	-289 341.48

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

	31/12/07	29/12/06
Actif net en début d'exercice	11 693 902.06	7 698 500.07
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	29 644 106.59	17 204 954.75
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-30 623 455.73	-17 385 415.20
Plus-values réalisées sur instrument financiers	373 286.62	139 538.33
Moins-values réalisées sur instruments financiers	0.00	0.00
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	7 431 385.00	7 645 295.00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-8 545 600.00	-3 461 495.00
Frais de négociation	-60 795.91	-58 624.64
Différences de change		
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	-26 077.76	92 229.61
Différence d'estimation N	69 747.88	95 825.64
Différence d'estimation N-1	95 825.64	3 596.03
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	22 560.00	132 860.00
Différence d'estimation N	314 630.00	292 070.00
Différence d'estimation N-1	292 070.00	159 210.00
Distribution de l'exercice antérieur		
Résultat net de l'exercice avant comptes de régularisation	-338 880.35	-313 940.86
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice		
Autres éléments (1)		
Actif net en fin d'exercice	9 570 430.52	11 693 902.06

VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE

	31/12/07
Actif	
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>	
Obligations indexées	
Obligations convertibles	
Titres participatifs	
Autres obligations	
<u>Titres de créances</u>	
Passif	
<u>Opérations de cession sur instruments financiers</u>	
Hors-bilan	
<u>Opérations de couverture</u>	
<u>Autres opérations</u>	
MONEP - CAC 40 10 Euros	28 776 960.00

VENTILATION PAR NATURE TAUX

	Taux fixe	Taux variable	Taux révisable	Autres
Actif (1)				
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>				
<u>Titres de créances</u>				
<u>Opérations temporaires sur titres</u>				
<u>Comptes financiers</u>				
Passif				
<u>Opérations temporaires sur titres</u>				
<u>Comptes financiers</u>				212 869.36
Hors-bilan (2)				
<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 MATURITE RESIDUELLE

	0 à 3 mois	3 mois à 1 ans	1 an à 3 ans	3 à 5 ans	Plus de 5 ans
Actif (1)					
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>					
<u>Titres de créances</u>					
<u>Opérations temporaires sur titres</u>					
<u>Comptes financiers</u>					
Passif					
<u>Opérations temporaires sur titres</u>					
<u>Comptes financiers</u>	212 869.36				
Hors-bilan (2)					
<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 DEVISE DE COTATION

	USD	CAD	GBP	Autre
Actif				
<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>				
Passif				
<u>Opérations de cession sur instruments financiers</u>				
<u>Opérations temporaires sur titres</u>				
<u>Dettes</u>				
<u>Compte financiers</u>				
Hors-bilan				
<u>Opérations de couverture</u>				
<u>Autres opérations</u>				
	0.00	0.00	0.00	0.00

**CREANCES ET DETTES
VENTILATION PAR NATURE**

CREANCES	
<u>Coupons à encaisser</u>	
<u>Débiteurs divers</u>	
<u>Déposit</u>	1 792 000.00
DETTES	
<u>Créditeurs divers</u>	
<u>Frais de Gestion</u>	23 789.51

CAPITAUX PROPRES	31/12/07	29/12/06
NOMBRE DE PARTS		
en début d'exercice	41 040	40 373
émises au cours de l'exercice	99 871	74 524
rachetées au cours de l'exercice	-104 129	-73 857
à la clôture de l'exercice	36 782	41 040
		4 258
MONTANT DES SOUSCRIPTIONS	29 644 106.59	17 204 954.75
COMMISSION DE SOUSCRIPTIONS PERCUES	177 915.92	103 018.47
COMMISSION DE SOUSCRIPTIONS RETROCEDEES	177 915.92	103 018.47
COMMISSION DE SOUSCRIPTIONS ACQUISES	0.00	0.00
MONTANT DES RACHATS	30 623 455.73	17 385 415.20
COMMISSION DE RACHATS PERCUES	148 005.59	92 085.88
COMMISSION DE RACHATS RETROCEDEES	148 005.59	92 085.88
COMMISSION DE RACHATS ACQUISES	0.00	0.00

LES FRAIS DE GESTION POUR L' EXERCICE	338 880.35
--	-------------------

- Ces derniers représentent 2.99% 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

Néant

* Rémérés

Néant

AFFECTATION DU RESULTAT

Acomptes versés au titre de l'exercice

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

	Exercice	
	N	N-1
Sommes restant à affecter		
<u>Report à Nouveau</u>		
<u>Résultat</u>	-331 017.02	-289 341.48
Total	-331 017.02	-289 341.48
<u>Affectation</u>		
<u>Distribution</u>		
<u>Report à nouveau de l'exercice</u>		
<u>Capitalisation</u>	-331 017.02	-289 341.48
Total	-331 017.02	-289 341.48
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
<u>Nombre de titres</u>		
<u>Distribution unitaire</u>		

RESULTAT & ELEMENTS CARACTERISTIQUES

	2007	2006	2005	2004	2003
ACTIF NET	9 570 430.52	11 693 902.06	7 698 500.07	6 025 615.52	6 566 397.81
NOMBRE DE PARTS	36 782	41 040	40 373	57 195	71 812
VALEUR LIQUIDATIVE	260.19	284.93	190.68	105.35	91.43
Distribution unitaire					
Crédit d'impôt et avoir fiscal unitaire					
Capitalisation unitaire unitaire	-9.00	-7.05	-1.92	-1.40	-1.00

COMPOSITION ACTIF

ACER CUBE		29/12/07				
code titre	libellé	quantité	cours	valeur boursière	% Actif net	devise
FR0000973489	ODDO MONETAIRE	443,201	9 022,81	3 998 918,41	41,8%	EUR
FR0010386904	ST GERMAIN TRESO	71,000	52 134,38	3 701 540,98	38,7%	EUR
	Total OPCVM européens coordonnés et OPCVM à vocation générale			7 700 459,39	81,5%	
	HORS BILAN					
A30801IODDO	CAC 40	512	5 620,50	314 630,00	3,3%	EUR
	Total futures			314 630,00		
	Total portefeuille			8 015 089,39		
	Débiteurs divers			1 792 000,00	18,7%	
	Créditeurs divers			-23 789,51	-0,3%	
	Disponibilités			-212 869,36	-2,2%	
	Actif net			9 570 430,52		
	Nombre de parts			36 782,000		
	VL			260,19		