

# Acer Cube

## Rapport au 30 septembre 2008

### 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.

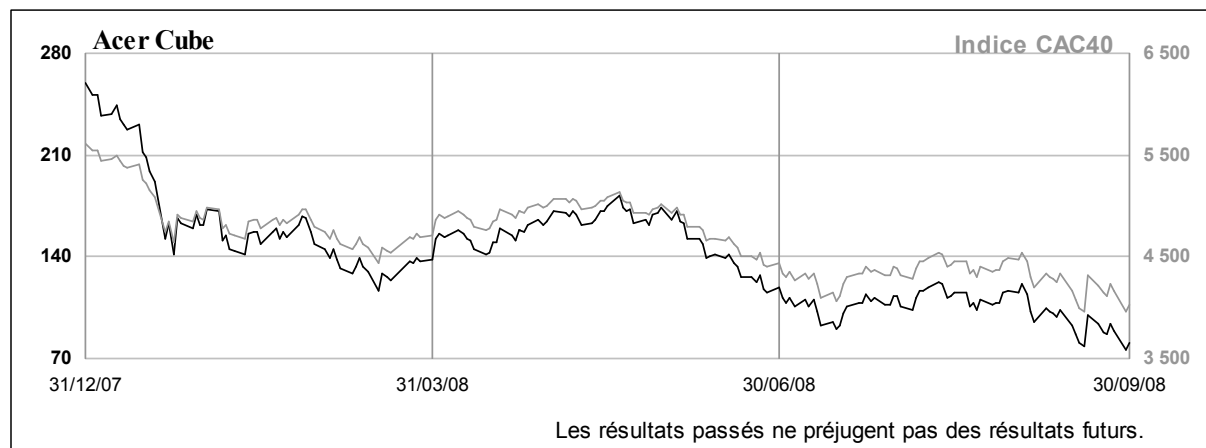
### STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

#### Conjoncture

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 atteint un plus bas le 15 juillet.

Une reprise a suivi et le mois d'août a été marqué par une accalmie. A partir du début du mois de septembre les craintes sur les banques américaines se sont réveillées. La chute de Lehman Brothers à la mi septembre a provoqué une crise bancaire de grande ampleur déclenchant un nouveau mouvement de baisse



### 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 2,62 et 3,47.

	CAC40		Acer Cube		Levier
31/12/07	5 614.08		260.19		
23/01/08	4 636.76	-17.4%	141.13	-45.8%	3.20
01/02/08	4 978.06	7.4%	172.21	22.0%	2.80
11/02/08	4 682.70	-5.9%	141.44	-17.9%	3.22
26/02/08	4 973.07	6.2%	167.68	18.6%	2.83
17/03/08	4 431.04	-10.9%	116.28	-30.7%	3.17
19/05/08	5 142.10	16.0%	181.69	56.3%	3.00
04/08/08	4 280.63	-16.8%	103.73	-42.9%	3.06
02/09/08	4 539.07	6.0%	120.98	16.6%	2.62
30/09/08	4 032.10	-11.2%	80.23	-33.7%	3.47

### Perte de valeur temps

Au cours des neuf premiers mois de 2008 l'indice CAC40 a baissé de 28,2% ce qui aurait dû entraîner une baisse de 63,0% du fonds. Il a en fait baissé de 69,2% s'établissant ainsi 16,6% en dessous de son objectif. En moyenne la dérive mensuelle est de 2,0%.

La très forte volatilité des marchés sur la seconde quinzaine de septembre a entraîné une forte augmentation de cette perte de valeur temps qui atteint un rythme mensuel de 8% sur cette période.

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 0,25% par mois de l'indice CAC 40 qu'une position prise sur le fonds était gagnante.

Dérive mensuelle	2008	2007	2006	2005	2004
1 <sup>er</sup> trimestre	-3,5%	-1,5%	-1,2%	-0,5%	-1,1%
2 <sup>ie</sup> trimestre	+1,8%	+1,2%	+1,0%	+1,3%	+0,9%
3 <sup>ie</sup> trimestre	-3,6%	-2,5%	-1,2%	-1,2%	-1,1%
4 <sup>ie</sup> 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
31/12/07	9.570.430	36.782	260,19
31/03/08	4.936.885	35.832	137,77
30/06/08	5.077.195	42.663	119,00
30/09/08	3.781.960	47.134	80,23

### Ventilation simplifiée de l'actif net

	30/09/08	31/12/07
Dépôts	33,5%	18,7%
OPCVM trésorerie	69,3%	80,5%
Débiteurs divers	0,0%	3,3%
Créditeurs divers	-10,9%	-0,3%
Disponibilités	8,1%	-2,2%
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 30/09/2008 : 3,01

compte tenu des souscriptions et des rachats enregistrés le 30 septembre 2008 et non encore pris en compte dans l'actif.

**Tableau d'exposition au risque action**

	Bilan	Hors bilan
Valeurs françaises	0	11.934.225
Actif net (rappel)	3.781.960	
Souscriptions/rachats du 30/06/2008	178.191	