

Acer Stratégie

Rapport annuel 2006

IDENTIFICATION

Dénomination

Acer Stratégie

Code ISIN

FR00010424077

Forme juridique

Acer Stratégie 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, en sens inverse, les mouvements de la bourse de Paris. Les baisses se traduiront ainsi par des hausses du fonds d'une ampleur triple environ. Les hausses quant à elles entraîneront des baisses d'une ampleur triple également.

La stratégie mise en œuvre recourra principalement à la vente 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 à l'inverse du 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 l'inverse 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.

Regroupement des parts

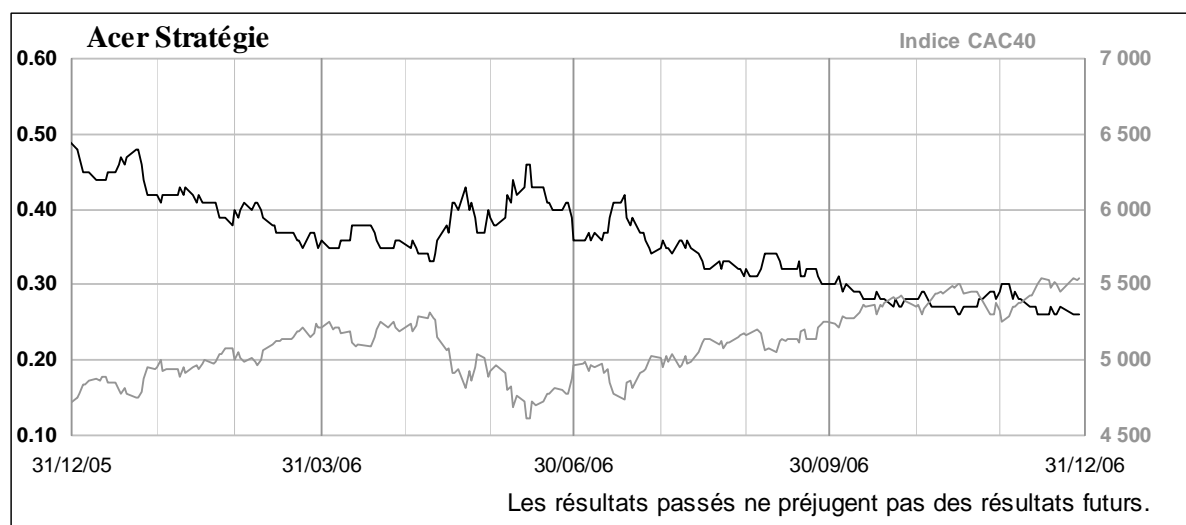
Postérieurement à l'exercice 2006, le 19 janvier 2007 1000 parts anciennes d'Acer Stratégie (code ISIN FR0007476726) ont été regroupées en 1 part nouvelle (code ISIN FR00010424077). Les parts nouvelles sont décimalisées en millièmes.

Dans le présent rapport les valeurs unitaires et les nombres de parts sont celles des anciennes parts avant regroupement.

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 -2,45 et -3,31.

| | CAC40 | | Acer Stratégie | | Levier |
|----------|----------|-------|----------------|--------|--------|
| 30/12/05 | 4 715.23 | | 0.49 | | |
| 03/04/06 | 5 255.26 | 11.5% | 0.35 | -28.6% | -3.10 |
| 12/04/06 | 5 085.11 | -3.2% | 0.38 | 8.6% | -2.50 |
| 09/05/06 | 5 312.18 | 4.5% | 0.33 | -13.2% | -3.23 |
| 24/05/06 | 4 870.02 | -8.3% | 0.41 | 24.2% | -2.50 |
| 26/05/06 | 5 045.09 | 3.6% | 0.37 | -9.8% | -2.91 |
| 14/06/06 | 4 615.44 | -8.5% | 0.46 | 24.3% | -2.45 |
| 04/07/06 | 4 983.88 | 8.0% | 0.36 | -21.7% | -3.19 |
| 18/07/06 | 4 734.54 | -5.0% | 0.42 | 16.7% | -3.00 |
| 04/09/06 | 5 203.24 | 9.9% | 0.31 | -26.2% | -3.22 |
| 07/09/06 | 5 060.09 | -2.8% | 0.34 | 9.7% | -3.31 |
| 15/11/06 | 5 511.53 | 8.9% | 0.26 | -23.5% | -3.14 |
| 01/12/06 | 5 254.05 | -4.7% | 0.30 | 15.4% | -2.99 |
| 29/12/06 | 5 541.76 | 5.5% | 0.26 | -13.3% | -2.68 |

Perte de valeur temps

Au cours de l'année 2006 l'indice CAC40 a monté de 17,5% ce qui aurait dû entraîner une baisse de 38,4% du fonds. Il a en fait baissé de 46,9% s'établissant ainsi 13,9% en dessous de son objectif. En moyenne la dérive mensuelle est de 1,2%.

Sur les trois années 2004, 2005 et 2006 le fonds a connu en moyenne une dérive de 1,3% 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 baisse de 0,4% par mois de l'indice CAC 40 qu'une position prise sur le fonds était gagnante.

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

Historique de l'actif net

| | Actif net | Nombre de parts | Valeur de la part |
|----------|-----------|-----------------|-------------------|
| 21/12/01 | 1.008.118 | 430.622 | 2,34 |
| 31/12/02 | 1.524.361 | 391.260 | 3,89 |
| 31/12/03 | 545.628 | 350.276 | 1,55 |
| 31/12/04 | 650.571 | 615.267 | 1,05 |
| 31/12/05 | 741.441 | 1.500.063 | 0,49 |
| 31/03/06 | 887.197 | 2.464.091 | 0,36 |
| 30/06/06 | 723.048 | 1.959.411 | 0,36 |
| 29/09/06 | 665.921 | 2.170.782 | 0,30 |
| 29/12/06 | 570.936 | 2.177.633 | 0,26 |

Ventilation simplifiée de l'actif net

| | 29/12/06 | 29/09/06 |
|-------------------|----------|----------|
| Dépôts | 16,3% | 19,9% |
| OPCVM trésorerie | 84,9% | 86,5% |
| Débiteurs divers | 0,0% | 0,0% |
| Créditeurs divers | -1,0% | -6,6% |
| Disponibilités | -0,2% | 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 29/12/2006 : -3,01

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 | -1.721.120 |
| Actif net (rappel) | 570.935 | |
| Souscriptions/rachats du 29/12/06 | 0 | |

Comptes annuels

| Actif | 29/12/2006 | 30/12/2005 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| OPCVM français à vocation générale | 484.766,01 | 611.648,86 |
| Dépôts (espèces) | 93 000,00 | 105.750,00 |
| Comptes à vue | 0,00 | 40.389,67 |
| Total | 577.766,01 | 757.788,53 |

| Passif | 29/12/2006 | 30/12/2005 |
|---|-------------------|-------------------|
| Capital | 598 892,46 | 761.845,92 |
| Résultat | -27.956,53 | -20.404,68 |
| Total des capitaux propres (représentatif de l'actif net) | 570.935,93 | 741.441,24 |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 3.620,00 | 14.005,00 |
| Créanciers divers | 1.867,98 | 2.342,29 |
| Concours bancaires | 1.342,10 | 0 |
| Total | 577,766,01 | 757,788,53 |

| Hors Bilan | 29/12/2006 | 30/12/2005 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Engagement sur MONEP CAC40 10 euros | -1.721.120,00 | -2.217.695,00 |

| Compte de résultat | 29/12/2006 | 30/12/2005 |
|--|-------------------|-------------------|
| Produits sur acquisition et cession temporaire de titres | 4,40 | 14.965,88 |
| Frais de gestion | -26.103,03 | -31.769,53 |
| Résultat net de l'exercice | -26.098,63 | -16.803,65 |
| Régularisation des revenus de l'exercice | -1.857,90 | -3.601,03 |
| Résultat | -27.956,53 | -20.404,68 |

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

3.588% 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 | 741.441,24 | 650 571.25 |
| Souscriptions | 2.656.557,61 | 3 692 364.45 |
| Rachats | -2.324.043,58 | -2 958 284.58 |
| Plus-values réalisées sur instrument financiers | 11.309,37 | 12.74 |
| Moins-values réalisées sur instruments financiers | | |
| Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme | 167.710,00 | 107 230.00 |
| Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme | -665.105,00 | -710 410.00 |
| Frais de négociation | -5.650,91 | -8 240.52 |
| Var.différence d'estimation des instruments financiers | 4.430,83 | 321.55 |
| Différence d'estimation N | 4.752,38 | 321.55 |
| Différence d'estimation N-1 | 321,55 | 0.00 |
| Var différence d'estimation des instruments financiers à terme | 10.385,00 | -15 320.00 |
| Différence d'estimation N | -3.620,00 | -14 005.00 |
| Différence d'estimation N-1 | -14.005,00 | 1 315.00 |
| Résultat net de l'exercice avant comptes de régularisation | -26.098,63 | -16 803.65 |
| Actif net en fin d'exercice | 570.935,93 | 741.441,24 |

Créances et dettes

Créances :
Dépôts : 90.000,00

Dettes
Frais de gestion : -1.867,98

Capitaux propres

| | 29/12/2006 | 30/12/2005 |
|---|--------------|--------------|
| NOMBRE DE PARTS | | |
| en début d'exercice | 1.500.063 | 615.267 |
| émises au cours de l'exercice | 7.343.326 | 5.328.432 |
| rachetées au cours de l'exercice | -6.665.756 | -4.443.636 |
| à la clôture de l'exercice | 2.177.633 | 1.500.063 |
| MONTANT DES SOUSCRIPTIONS | 2.656.557,61 | 3.722.841,40 |
| Commissions de souscription perçues | 15.280,69 | 22.029,08 |
| Commissions de souscription rétrocedées | 15.280,69 | 22.029,08 |
| Commissions de souscription acquises | 0,00 | 0,00 |
| MONTANT DES RACHATS | 2.324.043,58 | 2.958.284,58 |
| Commissions de rachat perçues | 11.780,76 | 8.447,87 |
| Commissions de rachat rétrocedées | 11.780,76 | 8.447,87 |
| Commissions de rachat acquises | 0,00 | 0,00 |

Frais de gestion

Frais de gestion de l'exercice : 26.103,03€
Ils représentent 3.588% T.T.C. de l'actif net.

Affectation du résultat

| | 29/12/2006 | 30/12/2005 |
|-------------------|------------|------------|
| Sommes à affecter | | |
| Report à nouveau | | |
| Résultat | -27.956,53 | -20.404,68 |
| Total | -27.956,53 | -20.404,68 |
| Affectation | | |
| Capitalisation | -27.956,53 | -20.404,68 |

Composition de l'actif net

| Code ISIN | Libellé | quantité | cours | valeur | % actif |
|--------------|--------------------|----------|--------------|------------|---------|
| | | | | | |
| FR0000973489 | ODDO MONETAIRE | 27,863 | 8.733,12 | 243.330,92 | 42,6% |
| FR0000994196 | ODDO CASH | 0,191 | 1.264.058,06 | 241.435,09 | 42,3% |
| | | | | | |
| A30701IODDO | CAC 40 | -31 | 5 552,00 | -3.620,00 | -0,6% |
| | | | | | |
| | Total portefeuille | | | 481.146,01 | 84,3% |
| | | | | | |
| | Débiteurs divers | | | 93.000,00 | 16,2% |
| | Créditeurs divers | | | -1.867,98 | -0,3% |
| | Disponibilités | | | -1.342,10 | -0,2% |
| | | | | | |
| | Total | | | 570.935,93 | 100,0% |