

Acer Stratégie

Rapport au 28 septembre 2007

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

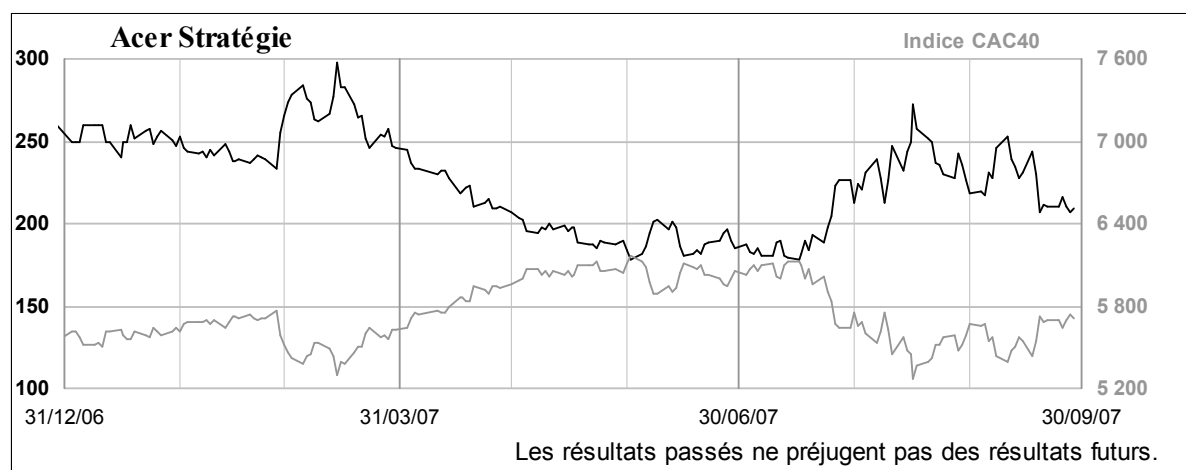
Le 19 janvier 2007 1000 parts anciennes d'Acer Stratégie (code ISIN FR0007476726) ont été regroupées en 1 part nouvelle (code ISIN FR00010424077). Les parts nouvelles sont décimalisées en millièmes.

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 -2,68 et -3,37.

	CAC40		Acer Stratégie		Levier
29/12/06	5 541,76		260,00		
26/02/07	5 762,54	4,0%	233,42	-10,2%	-2,76
14/03/07	5 296,22	-8,1%	297,55	27,5%	-2,88
01/06/07	6 168,15	16,5%	178,04	-40,2%	-3,37
08/06/07	5 883,29	-4,6%	202,08	13,5%	-2,68
16/07/07	6 125,60	4,1%	178,51	-11,7%	-3,07
16/08/07	5 264,47	-14,0%	272,29	52,5%	-2,79
04/09/07	5 672,72	7,7%	216,87	-20,4%	-3,05
10/09/07	5 386,43	-5,0%	252,62	16,5%	-2,95
28/09/07	5 715,69	6,1%	208,65	-17,4%	-3,22

Perte de valeur temps

Au cours des neuf premiers mois de 2007 l'indice CAC40 a monté de 3,1% ce qui aurait dû entraîner une baisse de 8,9% du fonds. Il a en fait baissé de 19,8% s'établissant ainsi 12,0% en dessous de son objectif. En moyenne la dérive mensuelle est de 1,4%.

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	2007	2006	2005	2004
1 ^{er} trimestre	-0,2%	-0,1%	-0,4%	-1,3%
2 ^{ie} trimestre	-2,4%	-4,9%	-3,0%	-3,2%
3 ^{ie} trimestre	-1,4%	-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	430.622,000	2,34
31/12/02	1.524.361	391.260,000	3,89
31/12/03	545.628	350.276,000	1,55
31/12/04	650.571	615.267,000	1,05
31/12/05	741.441	1.500.063,000	0,49
29/12/06	570.936	2.177.633,000	0,26
30/03/07	884.512	3.594,468	246,07
29/06/07	1.450.666	7.861,146	184,53
28/09/07	1.172.328	5.618,481	208,65

Les parts d'Acer Stratégie ont été regroupées le 19 janvier 2007. 1.000 parts anciennes sont devenues 1 part nouvelle.

Ventilation simplifiée de l'actif net

	28/09/07	29/12/06
Dépôts	16,7%	16,3%
OPCVM trésorerie	81,5%	84,9%
Débiteurs divers	0,0%	0,0%
Créditeurs divers	-1,5%	-1,0%
Disponibilités	3,3%	-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 28/09/2007 : -2,98

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	-3.493.470
Actif net (rappel)	1.172.328	
Souscriptions/rachats du 29/06/2007	-835	