

**ARABIA SICAV**  
**Etats Financiers Trimestriels arrêtés Au 30 Juin 2009**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

En application de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné la composition des actifs de « **Arabia SICAV** », tels que reflétés par ses états financiers trimestriels au *30 Juin 2009*, en annexe.

Cet examen limité, effectué selon les normes admises en de telles circonstances par la profession, ne requiert pas la mise en œuvre de toutes les diligences qu'implique une mission de certification d'états financiers définitifs ; en conséquence, nous n'exprimons pas sur la base de cet examen limité d'opinion d'audit sur les états financiers trimestriels, ci joints.

Les états financiers au *30 Juin 2009*, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets, de 6 186 835, dinars incluant les sommes distribuables à cette date, de 58 312, dinars

Nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci joints, ne reflètent pas, conformément aux normes et principes comptables généralement admis, la composition et la situation réelle des actifs nets d' « **Arabia Sicav** » au 30 juin 2009.

Aussi, devons nous remarquer que :

- 1) les actifs nets sont minorés du montant d'un placement monétaire, contracté par « Billet de trésorerie » non honoré, de 850 000, dinars
- 2) Les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent au *30 Juin 2009*, 37.75 % des actifs.
- 3) Les parts et actions OPCVM représentent au *30 Juin 2009*, 9.91 % des actifs nets.

Tunis, le 31 Juillet 2009  
 Le Commissaire aux Comptes  
**Mohamed SELTANA**

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/06/2009**  
 (Exprimé en dinars)

(Exprimé en dinars)

| <b>ACTIF</b>  | <b>30/06/2009</b> | <b>30/06/2008</b> | <b>31/12/2008</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>                     |                   |                   |                   |
| a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés   | 3 372 791         | 3 661 839         | 3 765 431         |
| b- Obligations et valeurs assimilées                | 387 606           | 1 056 040         | 383 366           |
| c- Autres valeurs                                   |                   |                   |                   |
| <b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b> |                   |                   |                   |
| a- Placements monétaires                            | 2 000 211         |                   |                   |
| b- Disponibilités                                   | 353 758           | 871 944           | 919 733           |
| <b>AC3- Créances d'exploitation</b>                 | 127 410           | 76 010            |                   |
| <b>AC4- Autres actifs</b>                           |                   |                   |                   |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                  | <b>6 241 775</b>  | <b>5 665 833</b>  | <b>5 068 530</b>  |
| <b>PASSIF</b>                                       |                   |                   |                   |
| <b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>                   | 54 940            | 57 476            | 54 141            |
| <b>PA2- Autres créditeurs divers</b>                |                   |                   |                   |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                 | <b>54 940</b>     | <b>57 476</b>     | <b>54 141</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                                    |                   |                   |                   |
| <b>CP1- Capital</b>                                 | 6 128 523         | 5 514 303         | 4 920 847         |
| <b>CP2- Sommes distribuables</b>                    |                   |                   |                   |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs    | 0                 | 0                 | 0                 |
| b- Sommes distribuables de l'exercice               | 58 312            | 94 054            | 93 543            |
| <b>ACTIF NET</b>                                    | <b>6 186 835</b>  | <b>5 608 357</b>  | <b>5 014 389</b>  |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                    | <b>6 241 775</b>  | <b>5 665 833</b>  | <b>5 068 530</b>  |

**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 30/06/2009**  
(Exprimé en dinars)

|  | <u>01/04/2009</u><br><u>30/06/2009</u> | <u>01/01/2009</u><br><u>30/06/2009</u> | <u>01/04/2008</u><br><u>30/06/2008</u> | <u>01/01/2008</u><br><u>30/06/2008</u> | <u>01/01/2008</u><br><u>31/12/2008</u> |
|--|--|--|--|--|--|
| <b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>                              |  |  |  |  |  |
| a- Dividendes  | 84 313                                 | 84 313                                 | 111 770                                | 111 770                                | 133 517                                |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées                         | 4 536                                  | 9 279                                  | 14 329                                 | 28 711                                 | 42 747                                 |
| c- Revenus des autres valeurs  |  |  |  |  |  |
| <b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>                           | 9 707                                  | 13 384                                 | 2 622                                  | 4 801                                  | 24 527                                 |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                                  | <b>98 556</b>                          | <b>106 977</b>                         | <b>128 721</b>                         | <b>145 283</b>                         | <b>200 791</b>                         |
| <b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>                           | 24 034                                 | 41 080                                 | 18 712                                 | 37 498                                 | 79 614                                 |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>   | <b>74 522</b>                          | <b>65 897</b>                          | <b>110 009</b>                         | <b>107 785</b>                         | <b>121 177</b>                         |
| <b>PR 3- Autres produits</b>   |  |  |  |  |  |
| <b>CH 2- Autres charges</b>  | 4 808                                  | 8 911                                  | 5 358                                  | 10 064                                 | 19 237                                 |
| <b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>   | <b>69 714</b>                          | <b>56 986</b>                          | <b>104 651</b>                         | <b>97 721</b>                          | <b>101 940</b>                         |
| <b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>                  | 1 326                                  | 1 326                                  | -3 667                                 | -3 667                                 | -8 397                                 |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                                | <b>71 040</b>                          | <b>58 312</b>                          | <b>100 983</b>                         | <b>94 054</b>                          | <b>93 543</b>                          |
| <b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation</b><br>( annulation ) |  |  |  |  |  |
| _ Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres        | 320 708                                | 460 542                                | 140 223                                | 105 713                                | -647 885                               |
| _ Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres             | 135 094                                | 258 818                                | 409 757                                | 473 136                                | 889 497                                |
| _ Frais de négociation   | -6 770                                 | -9 317                                 | -5 770                                 | -7 444                                 | -16 859                                |
| _ Régularisation des sommes non distribuables                            | 43 744                                 | 43 742                                 | -29 694                                | -29 694                                | -56 242                                |
| - régularisation du sommes distribuables                                 | 2                                      | 0                                      | 0                                      | 0                                      | -564                                   |
| - Droit d'entrée   | 4 949                                  | 4 949                                  | 0                                      | 0                                      | 0                                      |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>  | <b>568 768</b>                         | <b>817 045</b>                         | <b>615 500</b>                         | <b>635 765</b>                         | <b>261 490</b>                         |

**ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET**  
**ARRETE AU 30/06/2009**

|   | <u>01/04/2009</u><br><u>30/06/2009</u> | <u>01/01/2009</u><br><u>30/06/2009</u> | <u>01/04/2008</u><br><u>30/06/2008</u> | <u>01/01/2008</u><br><u>30/06/2008</u> | <u>01/01/2008</u><br><u>31/12/2008</u> |
|---|--|--|--|--|--|
| <b>AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT</u></b><br><b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b> |  |  |  |  |  |
| a- Resultat d 'Exploitation   | 69 714                                 | 56 986                                 | 104 651                                | 97 721                                 | 101 940                                |
| b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres                                    | 320 708                                | 460 542                                | 140 223                                | 105 713                                | -647 885                               |
| c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres  | 135 094                                | 258 818                                | 409 757                                | 473 136                                | 889 497                                |
| d- Frais de négociation de titres   | -6 770                                 | -9 317                                 | -5 770                                 | -7 444                                 | -16 859                                |
| <b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>   | -93 543                                | -93 543                                | -134 711                               | -134 711                               | -134 711                               |
| <b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>   |  |  |  |  |  |
| a- <b>Souscriptions</b>   |  |  |  |  |  |
| _ Capital   | 450 665                                | 450 665                                |  |  | 0                                      |
| _ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice   | 100 631                                | 100 631                                |  |  |  |
| _ Régularisation des sommes distribuables   | 1 892                                  | 1 892                                  |  |  |  |
| _ Droits d' entrée  |  | 4 949                                  |  |  | 0                                      |
| b- <b>Rachats</b>   |  |  |  |  |  |
| _ Capital   | -1 607                                 | -1 721                                 | -499 803                               | -499 803                               | -719 495                               |
| _ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice   | -56 887                                | -56 889                                | -29 694                                | -29 694                                | -56 242                                |
| _ Régularisation des sommes distribuables   |  | -566                                   | -3 667                                 | -3 667                                 | -8 962                                 |
| _ Droit de sortie   |  |  |  |  |  |
| <b>VARIATION DE L ACTIF NET</b>   | <b>924 283</b>                         | <b>1 172 445</b>                       | <b>-19 014</b>                         | <b>1 251</b>                           | <b>-592 716</b>                        |
| <b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>   |  |  |  |  |  |
| a- en début d'exercice  | 5 262 552                              | 5 014 389                              | 5 627 371                              | 5 607 106                              | 5 607 106                              |
| b- en fin d'exercice  | 6 186 835                              | 6 186 835                              | 5 608 357                              | 5 608 357                              | 5 014 389                              |
| <b>AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</u></b>  |  |  |  |  |  |
| a- en début d'exercice  | 86 672                                 | 86 674                                 | 99 786                                 | 99 786                                 | 109 671                                |
| b- en fin d'exercice  | 94 588                                 | 94 588                                 | 90 684                                 | 90 684                                 | 86 674                                 |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>65,408</b>                          | <b>65,408</b>                          | <b>61,845</b>                          | <b>61,845</b>                          | <b>57,853</b>                          |
| <b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>   | <b>9,96%</b>                           | <b>14,91%</b>                          | <b>9,58%</b>                           | <b>12,46%</b>                          | <b>5,36%</b>                           |

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETEES AU 30/06/2009

### 1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30-06-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2/PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. les principes comptables les plus significatifs sont les suivants :

#### 2-1 PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus sont en comptabilité d'attente et sont imputés au résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment de leur réalisation.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment de leur réalisation.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### 2/2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/06/2009, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non cotés. La valeur de marché est la valeur à laquelle les titres peuvent être échangés sur le marché à la date de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2009 ou à la date antérieure la plus proche de cette date.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

#### 2/3 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix de réalisation

les placements monétaires sont évalués à leur prix de réalisation

#### 2/4 CESSION DES PLACEMENTS

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat des placements est portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### 3/ NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

#### Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 3 372 791 DT contre 3 661 839 DT au 30/06/2008, et se détaille ainsi :

| DESIGNATION DU TITRE                                    | NBRE/TITRE | Coût d'acq. | Val au 30/06/2009 | % AC-TIF | % Capital |
|---|------------|-------------|-------------------|----------|-----------|
| <b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:</b> |            |             |                   |          |           |
| ADWYA   | 5 000      | 27 852      | 40 655            | 0,65%    | 0,05%     |
| AMEN BANK   | 233        | 6 027       | 8 995             | 0,14%    | 0,00%     |
| ARTES   | 2 500      | 25 825      | 30 778            | 0,49%    | 0,01%     |
| ASSAD   | 2 500      | 17 414      | 28 923            | 0,46%    | 0,03%     |
| ATL   | 700        | 2 187       | 2 858             | 0,05%    | 0,00%     |
| ATTIJARI Bank   | 2 808      | 27 522      | 51 243            | 0,82%    | 0,01%     |
| BH  | 2 000      | 57 484      | 56 008            | 0,90%    | 0,01%     |
| BIAT  | 513        | 18 746      | 27 211            | 0,44%    | 0,00%     |
| BNA   | 4 600      | 33 951      | 42 628            | 0,68%    | 0,02%     |
| BNA DS  | 11 000     | -913        | 5 500             | 0,09%    | 0,05%     |
| BT  | 300        | 23 440      | 27 734            | 0,44%    | 0,00%     |
| BTEI  | 8 728      | 215 636     | 267 426           | 4,28%    | 0,87%     |
| CIL   | 1 433      | 22 903      | 28 004            | 0,45%    | 0,05%     |
| GIF   | 6 000      | 19 733      | 20 952            | 0,34%    | 0,09%     |
| EL WIFACK LEASING                                       | 8 000      | 45 541      | 87 616            | 1,40%    | 0,27%     |
| ESSOUKNA  | 1 600      | 7 520       | 7 512             | 0,12%    | 0,05%     |
| ICF   | 121        | 5 129       | 6 150             | 0,10%    | 0,01%     |
| MONOPRIX  | 2 274      | 235 453     | 320 272           | 5,13%    | 0,12%     |
| POULINA GP HOLDING                                      | 8 000      | 48 361      | 54 168            | 0,87%    | 0,00%     |
| SERVICOM  | 113 553    | 369 047     | 397 436           | 6,37%    | 4,82%     |
| SFBT  | 12 000     | 133 595     | 138 744           | 2,22%    | 0,02%     |
| SIAME   | 158 000    | 406 926     | 224 360           | 3,59%    | 1,13%     |
| SIMPAR  | 2 500      | 34 630      | 74 188            | 1,19%    | 0,36%     |
| SIMPAR NG 2008  | 493        | 6 526       | 14 046            | 0,23%    | 0,07%     |
| SOPAT   | 10 000     | 104 762     | 110 650           | 1,77%    | 0,48%     |
| SOMOCER   | 15 000     | 36 465      | 35 550            | 0,57%    | 0,06%     |
| SOTETEL   | 733        | 12 129      | 9 997             | 0,16%    | 0,03%     |
| SOTUMAG   | 22 500     | 28 450      | 38 475            | 0,62%    | 0,25%     |

|                               |                |                  |                  |               |       |
|-------------------------------|----------------|------------------|------------------|---------------|-------|
| SPDIT                         | 26 441         | 128 592          | 134 294          | 2,15%         | 0,10% |
| TL                            | 2 062          | 48 839           | 48 871           | 0,78%         | 0,04% |
| TAIR                          | 68             | 106              | 169              | 0,00%         | 0,00% |
| TAIR NG 2008                  | 14             | 23               | 34               | 0,00%         | 0,00% |
| TINVEST                       | 1 475          | 4 044            | 15 635           | 0,25%         | 0,15% |
| TPR                           | 62 225         | 266 155          | 342 175          | 5,48%         | 0,17% |
| UIB                           | 4 000          | 48 016           | 60 328           | 0,97%         | 0,02% |
| <b>Titre OPCVM</b>            |                |                  |                  |               |       |
| FCP AXIS K Protégé            | 39             | 43 327           | 69 656           | 1,12%         | 0,85% |
| FCP IRADETT 50                | 4 200          | 49 691           | 50 236           | 0,80%         | 7,90% |
| FCP IRADETT 20                | 920            | 10 288           | 10 306           | 0,17%         | 1,87% |
| FCP IRADETT 100               | 2 300          | 23 378           | 34 052           | 0,55%         | 6,17% |
| FCP IRADETT CEA               | 280            | 3 792            | 3 928            | 0,06%         | 3,27% |
| FCP CAPITALISATION & GARANTIE | 400            | 400 000          | 445 030          | 7,13%         | 1,00% |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>507 513</b> | <b>2 998 593</b> | <b>3 372 791</b> | <b>54,04%</b> |       |

|  |              |                |                |              |       |
|--|--------------|----------------|----------------|--------------|-------|
| <b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b> |              |                |                |              |       |
| <b>OBLIGATIONS DE SOCIETES:</b>                      |              |                |                |              |       |
| CIL2005/1  | 1 500        | 120 000        | 124 787        | 2,00%        | 1,00% |
| UNIFACTOR 2006                                       | 4 000        | 240 000        | 246 570        | 3,95%        | 4,00% |
| UNIFACTOR 2008                                       | 200          | 16 000         | 16 248         | 0,26%        | 0,20% |
| <b>TOTAL</b>   | <b>5 700</b> | <b>376 000</b> | <b>387 606</b> | <b>6,21%</b> |       |

|                              |  |                  |                  |               |  |
|------------------------------|--|------------------|------------------|---------------|--|
| <b>PLACEMENTS MONETAIRES</b> |  | <b>2 000 000</b> | <b>2 000 211</b> | <b>32,05%</b> |  |
| <b>DISPONIBILITES</b>        |  | <b>343 016</b>   | <b>353 758</b>   | <b>5,7%</b>   |  |
| Créances d'exploitation      |  | 127 410          | 127 410          | 2,0%          |  |
| <b>TOTAL GENERAL</b>         |  | <b>3 717 609</b> | <b>6 241 775</b> | <b>100%</b>   |  |

|   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées</b> | <b>01/01/2009</b> | <b>01/01/2008</b> |
|   | <b>30/06/2009</b> | <b>30/06/2008</b> |
| Revenus des Actions   | 75 590            | 105 325           |
| Revenus des titres OPCVM  | 8 723             | 6 445             |
| Revenus des obligations   | 9 279             | 28 711            |
| Revenus des autres valeurs  |                   |                   |
| <b>TOTAL</b>  | <b>93 593</b>     | <b>140 482</b>    |

|   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</b> | <b>01/01/2009</b> | <b>01/01/2008</b> |
|   | <b>30/06/2009</b> | <b>30/06/2008</b> |
| Revenu des Billets de Trésorerie                          | 0                 | 0                 |
| Revenu des autres Placements monétaires                   | 13 384            | 4 801             |
| <b>TOTAL</b>  | <b>13 384</b>     | <b>4 801</b>      |

#### **CPI- le capital**

Les mouvements sur le capital au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2008 se détaillent ainsi :

|                                     |           |
|-------------------------------------|-----------|
| <b><u>Capital au 31/03/2009</u></b> |           |
| Montant                             | 5 181 737 |
| Nombre de titres                    | 86 672    |
| Nombre d'actionnaires               | 30        |

|                                       |         |
|---------------------------------------|---------|
| <b><u>Souscriptions réalisées</u></b> |         |
| Montant                               | 450 665 |
| Nombre de titres émis                 | 7 944   |
| Nombre d'actionnaires nouveaux        | 0       |

| <b>Rachats effectués</b>   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| Montant  |                   | -1 607            |
| Nombre de titres rachetés  |                   | 28                |
| Nombre d'actionnaires sortants   |                   | 2                 |
| <b>Autres effets s/capital</b>   |                   |                   |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres   |                   | 135 094           |
| Régularisation des sommes non distribuables  |                   | 43 744            |
| Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres   |                   | 320 708           |
| Frais de négociation   |                   | -6 770            |
| Régularisation des sommes distribuables  |                   | 2                 |
| Droit d'entrée   |                   | 4 949             |
| <b>Capital au 30/06/2009</b>   |                   |                   |
| Montant  |                   | 6 128 523         |
| Nombre de titres   |                   | 94 588            |
| Nombre d'actionnaires  |                   | 30                |
| <b>CP2- Sommes distribuables</b>   |                   |                   |
|  | <b>01/01/2009</b> | <b>01/01/2008</b> |
|  | <b>30/06/2009</b> | <b>30/06/2008</b> |
| Résultats distribuables  | 58 312            | 94 054            |
| <b>TOTAL</b>   | <b>58 312</b>     | <b>94 054</b>     |
| <b>4/ AUTRES INFORMATIONS</b>  |                   |                   |
|  | <b>01/01/2009</b> | <b>01/01/2008</b> |
|  | <b>30/06/2009</b> | <b>30/06/2008</b> |
| Revenus des placements   | 106 977,203       | 145 282,702       |
| Charges de gestion des placements  | 41 080            | 37 498            |
| <b>Revenu net des placements</b>   | <b>65 897</b>     | <b>107 785</b>    |
| Autres charges   | 8 911             | 10 064            |
| <b>Résultat d'exploitation</b>   | <b>56 986</b>     | <b>97 721</b>     |
| Régularisation du résultat d'exploitation  | 1 326             | -3 667            |
| <b>Sommes distribuables de la période</b>  | <b>58 312</b>     | <b>94 054</b>     |
| Frais de négociation   | -9 317            | -7 444            |
| Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres  | 460 542           | 105 713           |
| Plus Values réalisées sur cession de titres  | 258 818           | 473 136           |
| Régularisation des sommes non distribuables  | 43 742            | -29 694           |
| Régularisation des sommes distribuables  |                   |                   |
| Droit d'entrée   | 4 949,112         | 0,000             |
| <b>Résultat net de la période</b>  | <b>817 045</b>    | <b>635 765</b>    |
| <b>Nombre d' Actions</b>   | <b>94 588</b>     | <b>90 684</b>     |
| <b>Résultat par Action</b>   | <b>8,638</b>      | <b>7,011</b>      |
| <b>CH1-Charges de gestion des Placements</b>   |                   |                   |
|  | <b>01/01/2009</b> | <b>01/01/2008</b> |
|  | <b>30/06/2009</b> | <b>30/06/2008</b> |
| <b>Rémunération du gestionnaire</b>  |                   |                   |
| La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien. |                   |                   |
| Les honoraires de l' AFC   | 31 474            | 33 170            |
| <b>Rémunération du dépositaire</b>   |                   |                   |
| La fonction du dépositaire est confiée à l' ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 TTC l'an.   |                   |                   |
| Les honoraires de l' ATB   | 585               | 588               |