

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE STRATEGIE ACTIONS SICAV  
ARRETEE AU 30/09/2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2008,**

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration du 15 décembre 2005, et en application des dispositions du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV pour la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2008.

Ces états financiers trimestriels ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les états financiers basée sur notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité conformément aux normes professionnelles généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Les états financiers trimestriels ci-joints arrêtés au 30 septembre 2008, font apparaître un total actif de 15 067 835 DT, un actif net de 14 754 171 DT pour 9 629 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 1 532,264 DT.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de STRATEGIE ACTIONS SICAV arrêtés au 30 septembre 2008.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Mourad FRADI**

**BILAN**  
**arrêté au 30 / 09 / 2008**

	Note	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
<b>ACTIF</b>				
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>				
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		8 447 219	6 569 494	7 760 907
Obligations et valeurs assimilées		465 879	1 810 125	1 161 236
Titres OPCVM		660 339	141 686	
	<b>3.1</b>	<b>9 573 437</b>	<b>8 521 305</b>	<b>8 922 143</b>
<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>				
Placements monétaires	<b>3.2</b>	2 482 842	993 684	499 111
Disponibilités	<b>3.3</b>	3 011 556	1 828 145	1 169 466
		<b>5 494 398</b>	<b>2 821 829</b>	<b>1 668 577</b>
<b><u>Créances d'exploitations</u></b>				
<b><u>Autres actifs</u></b>				
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>15 067 835</b>	<b>11 343 134</b>	<b>10 590 720</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	<b>3.4</b>	309 846	39 303	61 584
Autres créditeurs divers	<b>3.5</b>	3 818	9 545	3 484
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>313 664</b>	<b>48 848</b>	<b>65 068</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	<b>3.6</b>	14 816 095	11 073 409	10 343 381
<b>Sommes distribuables</b>		<b>&lt;61 924&gt;</b>	<b>220 877</b>	<b>182 271</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs				
Sommes distribuables de l'exercice		<61 924>	220 877	182 271
<b>ACTIF NET</b>		<b>14 754 171</b>	<b>11 294 286</b>	<b>10 525 652</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>15 067 835</b>	<b>11 343 134</b>	<b>10 590 720</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
arrêté au 30 / 09 / 2008

Notes	Du	Du	Du	Du	Du	
	01/07/2008 au 30/09/2008	01/01/2008 au 30/09/2008	01/07/2007 au 30/09/2007	01/01/2007 au 30/09/2007	01/01/2007 au 31/12/2007	
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	-	<b>27 441</b>	<b>280 760</b>	<b>73 701</b>	<b>291 328</b>	<b>312 716</b>
- Dividendes	4.1	21 415	255 498	50 596	227 805	227 805
- Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	6 026	25 262	23 105	63 523	84 911
- Revenus des autres valeurs						
<b>Revenus des placements monétaires</b>	4.3	<b>21 509</b>	<b>45 119</b>	<b>20 356</b>	<b>72 401</b>	<b>85 102</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>48 950</b>	<b>325 879</b>	<b>94 057</b>	<b>363 729</b>	<b>397 818</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	4.4	<b>&lt;183 119&gt;</b>	<b>&lt;386 363&gt;</b>	<b>&lt;38 252&gt;</b>	<b>&lt;119 991&gt;</b>	<b>&lt;170 294&gt;</b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>&lt;134 169&gt;</b>	<b>&lt;60 484&gt;</b>	<b>55 805</b>	<b>243 738</b>	<b>227 524</b>
- Autres produits						
- Autres charges	4.5	<6 034>	<16 085>	<5 377>	<15 023>	<19 764>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>&lt;140 203&gt;</b>	<b>&lt;76 569&gt;</b>	<b>50 428</b>	<b>228 715</b>	<b>207 760</b>
- Régularisation du résultat d'exploitation		12 741	14 645	<4 710>	<7 838>	<25 489>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>&lt;127 462&gt;</b>	<b>&lt;61 924&gt;</b>	<b>45 718</b>	<b>220 877</b>	<b>182 271</b>
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<12 741>	<14 645>	4 710	7 838	25 489
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		<107 076>	909 668	<228 932>	<376 114>	<218 729>
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		1 142 529	1 978 156	102 447	790 687	840 324
- Frais de négociation		<25 455>	<57 507>	<8 858>	<55 353>	<68 021>
<b>Résultat net de la période</b>		<b>869 795</b>	<b>2 753 748</b>	<b>&lt;84 915&gt;</b>	<b>587 935</b>	<b>761 334</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
arrêté au 30 / 09 / 2008

Notes	Du	Du	Du	Du	Du
	01/07/2008 au 30/09/2008	01/01/2008 au 30/09/2008	01/07/2007 au 30/09/2007	01/01/2007 au 30/09/2007	01/01/2007 au 31/12/2007
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>869 795</b>	<b>2 753 748</b>	<b>&lt;84 915&gt;</b>	<b>587 935</b>	<b>761 334</b>
- Résultat d'exploitation	<140 203>	<76 569>	50 428	228 715	207 760
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	<107 076>	909 668	<228 932>	<376 114>	<218 729>
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	1 142 529	1 978 156	102 447	790 687	840 324
- Frais de négociation	<25 455>	<57 507>	<8 858>	<55 353>	<68 021>
<b>Distributions de dividendes</b>		<b>&lt;160 056&gt;</b>		<b>&lt;143 244&gt;</b>	<b>&lt;143 244&gt;</b>
<b>Transactions sur le capital</b>	<b>2 963 611</b>	<b>1 634 827</b>	<b>&lt;238 971&gt;</b>	<b>2 254 520</b>	<b>1 312 487</b>
<b>Souscriptions</b>	<b>3 787 943</b>	<b>4 317 426</b>	<b>87 794</b>	<b>4 163 616</b>	<b>4 232 850</b>
- Capital	3 100 379	3 589 157	82 074	3 875 466	3 939 551
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	672 914	707 217	3 993	241 056	244 947
- Régularisation des sommes distribuables	14 650	21 052	1 727	47 094	48 352
<b>Rachats</b>	<b>&lt;824 332&gt;</b>	<b>&lt;2 682 599&gt;</b>	<b>&lt;326 765&gt;</b>	<b>096</b>	<b>363</b>
- Capital	<673 266>	<2 397 163>	<309 183>	<1 774>	<2 718>
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<153 221>	<270 998>	<13 322>	<129 507>	<183 949>
- Régularisation des sommes distribuables	<1 910>	<28 622>	<6 437>	<20 535>	<39 444>
- Droit de sortie	4 065	14 184	2 177	15 093	21 589
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>3 833 406</b>	<b>4 228 519</b>	<b>&lt;323 886&gt;</b>	<b>2 699 211</b>	<b>1 930 577</b>
<b>Actif net</b>					
- En début de période	10 920 765	10 525 652	11 618 172	8 595 075	8 595 075
- En fin de période	14 754 171	14 754 171	11 294 286	11 294 286	10 525 652
<b>Nombre d'actions</b>					
- En début de période		7 603	8 634	9 619	7 548
- En fin de période		9 629	9 629	9 417	8 634
<b>Valeur liquidative</b>	<b>1 532,264</b>	<b>1 532,264</b>	<b>1 199,351</b>	<b>1 199,351</b>	<b>1 219,093</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****Arrêtées au 30/09/2008**

(Unité en Dinar tunisien)

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable de type mixte, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 29 décembre 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société SMART ASSET MANAGEMENT.

TUNISIE VALEURS a été désignée distributeur exclusif des titres de la SICAV.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

**2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2008 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

**2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

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 où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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 assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net 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 septembre ou à la date antérieure la plus récente.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant dix séances de bourse consécutives, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

**2.3. Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30 septembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leurs prix d'acquisition.

Les placements monétaires sont évalués à leurs prix d'acquisition.

**2.4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

**2.5 Capital social**

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

**2.6 Le résultat net de la période**

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

**2.7 Sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

**3 – NOTES SUR LE BILAN****3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2008 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<b><u>A- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b>				
<b>1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote</b>				
ADWYA	16 750	103 889	115 354	0,78%
AMEN BANK	28 200	868 753	975 720	6,61%
ARTES	13 300	142 479	155 969	1,06%
ASSAD	83 438	751 059	1 191 278	8,07%
ASTREE	625	14 892	49 375	0,33%
ASTREE NG 2008	665	15 845	43 225	0,29%
ATTIJARI BANK	6 770	79 616	109 107	0,74%
BH	4 042	137 684	128 895	0,87%
BIAT	2 250	94 579	92 552	0,63%
BNA	3 284	29 272	28 680	0,19%
BT	5 200	543 310	646 282	4,38%
BTE (ADP)	4 022	123 515	124 474	0,84%
ELECTROSTAR	27 200	366 675	231 200	1,57%
ESSOUKNA	19 720	81 070	82 824	0,56%
I.C.F.	4 040	225 088	202 404	1,37%
MAGASIN GENERAL	480	19 305	22 498	0,15%
POULINA G H	50 000	311 735	378 355	2,56%
SFBT	34 250	449 810	432 369	2,93%
SIAME	23 200	55 418	40 421	0,27%
SIMPAR	17 424	469 615	487 813	3,31%
SIMPAR DA 2008	1	5	4	0,00%
SIMPAR NG 2008	2 598	70 206	67 548	0,46%
SOMOCER	104 595	277 422	324 505	2,20%
SOMOCER DA 2008	3	1	1	0,00%
SOPAT	4 136	43 329	30 979	0,21%
SOPAT DA 2008	8	4	3	0,00%
SOTETEL	4 679	83 019	72 702	0,49%
SOTRAPIL	2 887	89 597	37 533	0,25%
SOTUVER	13 776	209 747	268 632	1,82%
SPDIT-SICAF	15 000	105 416	74 400	0,50%
STAR	3 678	332 192	380 768	2,58%
STB	39 000	364 067	386 779	2,62%
TUNINVEST-SICAR	33 676	356 866	388 958	2,64%
TUNISAIR	12 000	41 502	40 692	0,28%
TUNISAIR NG 2008	2 900	10 030	9 512	0,06%
TUNISIE LEASING	23 856	506 674	680 650	4,61%
UIB NS 2008	12 250	144 760	144 758	0,98%

<b>Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>	<b>7 518 446</b>	<b>8 447 219</b>	<b>57,21%</b>
	<b>Nombre de titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur Actuelle</b>
			<b>% actif net</b>
<b>B- Titres OPCVM</b>			
MAC CROISSANCE FCP	1 698	250 070	253 634 1,72%
SUD OBLIG SICAV	2 000	210 970	205 724 1,39%
MAXULA INVEST.SICAV	1 959	200 075	200 981 1,36%
<b>Total OPCVM</b>		<b>661 115</b>	<b>660 339 4,47%</b>
<b>1-Obligations de sociétés</b>			
FCC BIAT CREDIMMO 1	200	200 000	201 340 1,36%
OCA ATTIJARI BANK 06	20 000	100 375	103 017 0,70%
TL SUBORDONNE 2007	2 000	160 000	161 522 1,09%
<b>Total Obligations de sociétés</b>		<b>460 375</b>	<b>465 879 3,15%</b>
<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>		<b>460 375</b>	<b>465 879 3,15%</b>
<b>Total</b>		<b>8 639 936</b>	<b>9 573 437 64,83%</b>

### 3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2008 se détaille comme suit:

	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur actuelle</b>	<b>% actif net</b>
<b>Billets de trésorerie</b>				
TUNISIE FACTORING au 20/10/2008	500 000	493 846	498 701	3,38%
TUNISIE FACTORING au 22/12/2008	500 000	493 846	494 393	3,35%
<b>Total billets de trésorerie</b>	<b>1 000 000</b>	<b>987 692</b>	<b>993 094</b>	<b>6,73%</b>
<b>Certificat de dépôt</b>				
AMEN BANK au 14/10/2008	500 000	499 002	499 352	3,38%
ARAB BANKING CORPORATION au 25/12/2008	1 000 000	989 831	990 396	6,71%
<b>Total certificat de dépôt</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 488 833</b>	<b>1 489 748</b>	<b>10,09%</b>
<b>Total</b>	<b>2 500 000</b>	<b>2 476 525</b>	<b>2 482 842</b>	<b>16,82%</b>

### 3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2008 se détaille comme suit:

	<b>30/09/2008</b>	<b>30/09/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	2 832 988	1 445 994 (i)	677 971
Amen Bank Pasteur	126 177	88 702	141 630
Ventes de titres à encaisser	81 535	329 375	316 427
Intérêt courus sur dépôt à vue	11 749	5 600 (i)	6 175
Liquidation émissions/rachats	-	< 2 384 >	29 259
Retenue à la source/dépôt à vue	< 2 350 >	< 1 120 > (i)	< 1 235 >
Achats de titres à régler	< 38 543 >	< 38 022 >	< 761 >
	<b>3 011 556</b>	<b>1 828 145</b>	<b>1 169 466</b>

(i) Les placements au niveau du compte Amen Bank Pasteur ainsi que les intérêts et les retenues à la source y afférant ont été reclassés au 31/12/2007 à la rubrique "Disponibilités". Les valeurs correspondantes au 30/09/2007 ont été également portées à cette même rubrique pour permettre la comparaison aux données du 30/09/2008.

### 3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2008 se détaille comme suit:

	<b>30/09/2008</b>	<b>30/09/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
Commission de performance à payer	263 085	-	11 737
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	44 774	37 604	48 217
Rémunération du dépositaire à payer	1 987	1 699	1 630
	<b>309 846</b>	<b>39 303</b>	<b>61 584</b>

### 3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2008 se détaille comme suit:

	<b>30/09/2008</b>	<b>30/09/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 590	930	2 590
Redevance CMF	1 228	4 876	894
Retenue à la source à payer	-	3 739	-
	<b>3 818</b>	<b>9 545</b>	<b>3 484</b>

**3.6 Capital :**

Les mouvements sur le capital et l'actif net au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 30 septembre 2008 se détaillent comme suit :

**30/09/2008****Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2008****En Nominal****10 343 381**

Nombre de titre

8 634

Nombre d'actionnaires

171

**Souscriptions réalisées (En Nominal)**

Montant

3 589 157

Nombre de titres

2 996

Nombre d'actionnaires entrants

14

**Rachats effectués (En Nominal)**

Montant

2 397 163

Nombre de titres

2 001

Nombre d'actionnaires sortants

34

**Autres mouvements**

Frais de négociation

&lt; 57 507 &gt;

Différences d'estimation (+/-)

909 668

Plus ou moins-value réalisée

1 978 156

Droit de sortie

14 184

Régularisations

436 214

Résultat antérieur incorporé au capital

5 (i)

**Capital au 30 septembre 2008****14 816 095**

Nombre de titres

9 629

Nombre d'actionnaires

151

(i) L'assemblée générale ordinaire du 16 mai 2008 a décidé d'intégrer le reliquat non distribuable provenant des arrondis au capital social.

**4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT****4.1 Dividendes :**

Le solde de cette rubrique correspond aux dividendes perçus durant la période allant du 1<sup>er</sup> juillet au 30 septembre 2008

**4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> juillet au 30 septembre 2008 se détaille comme suit :

	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/07/2008 au</u></b> <b><u>30/09/2008</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/07/2007 au</u></b> <b><u>30/09/2007</u></b>	<b><u>Exercice</u></b> <b><u>clos au</u></b> <b><u>31/12/2007</u></b>
Intérêts sur obligations	6 026	16 410	61 076
Intérêts sur BTA	-	6 695	23 835
	<b><u>6 026</u></b>	<b><u>23 105</u></b>	<b><u>84 911</u></b>

**4.3 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> juillet au 30 septembre 2008 se détaille comme suit :

	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/07/2008 au</u></b> <b><u>30/09/2008</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/07/2007 au</u></b> <b><u>30/09/2007</u></b>	<b><u>Exercice</u></b> <b><u>clos au</u></b> <b><u>31/12/2007</u></b>
Intérêts sur dépôt à vue	9 415	5 507	17 555
Intérêts sur billet de trésorerie	6 838	9 467	38 520
Intérêts sur certificats de dépôt	4 858	-	12 993
Autre revenus	398	-	-
Intérêts BTC	-	5 382	16 034
	<b><u>21 509</u></b>	<b><u>20 356</u></b>	<b><u>85 102</u></b>

**4.4 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> juillet au 30 septembre 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2008 au</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2007 au</u> <u>30/09/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Commission de performance	136 358	< 1 051 >	11 737
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	44 774	37 604	151 731
Rémunération du dépositaire	1 987	1 699	6 826
	<u>183 119</u>	<u>38 252</u>	<u>170 294</u>

**4.5 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> juillet au 30 septembre 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2008 au</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2007 au</u> <u>30/09/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Redevance CMF	3 367	2 879	11 538
Honoraires du commissaire aux comptes	2 550	2 300	7 761
Autres frais	117	198	465
	<u>6 034</u>	<u>5 377</u>	<u>19 764</u>

**4-6 Ratios de gestion des placements :**

Les ratios de gestion des placements pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre 2008 se présentent comme suit :

- Charges de gestion des placements/actif net soit :  $386\,363 / 14\,754\,171 = 2,62\%$
- Autres charges / actif net soit :  $16\,085 / 14\,754\,171 = 0,11\%$
- Résultat distribuable / actif net soit :  $<61\,924> / 14\,754\,171 = <0,42\%>$