

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE STRATEGIE ACTIONS SICAV  
ARRETEE AU 31/12/2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 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 octobre au 31 décembre 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 31 décembre 2008, font apparaître un total actif de 10 469 787 DT, un actif net de 10 305 769 DT pour 7 163 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 1 438,750 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 31 décembre 2008.

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

**BILAN**  
**arrêté au 31 / 12 / 2008**

	Note	31/12/2008	31/12/2007
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		5 715 712	7 760 907
Obligations et valeurs assimilées		469 080	1 161 236
Titres OPCVM		410 870	
	<b>3.1</b>	<b>6 595 662</b>	<b>8 922 143</b>
<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>			
Placements monétaires	<b>3.2</b>	1 993 993	499 111
Disponibilités	<b>3.3</b>	1 880 132	1 169 466
		<b>3 874 125</b>	<b>1 668 577</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>10 469 787</b>	<b>10 590 720</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			

Opérateurs créditeurs	3.4	161 034	61 584
Autres créditeurs divers	3.5	2 984	3 484
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>164 018</b>	<b>65 068</b>
<b>ACTIF NET</b>			
Capital	3.6	10 243 625	10 343 381
<b>Sommes distribuables</b>		<b>62 144</b>	<b>182 271</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs			
Sommes distribuables de l'exercice		62 144	182 271
<b>ACTIF NET</b>		<b>10 305 769</b>	<b>10 525 652</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>10 469 787</b>	<b>10 590 720</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
arrêté au 31 / 12 / 2008

	Note	Du 01/10/2008 au 31/12/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008	Du 01/10/2007 au 31/12/2007	Du 01/01/2007 au 31/12/2007
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>		<b>5 850</b>	<b>286 610</b>	<b>21 388</b>	<b>312 716</b>
Dividendes			255 498		227 805
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	5 850	31 112	21 388	84 911
Revenus des autres valeurs					
<b>Revenus des placements monétaires</b>	4.2	<b>31 964</b>	<b>77 083</b>	<b>12 701</b>	<b>85 102</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>37 814</b>	<b>363 693</b>	<b>34 089</b>	<b>397 818</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	4.3	102 051	<284 312>	<50 303>	<170 294>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>139 865</b>	<b>79 381</b>	<b>&lt;16 214&gt;</b>	<b>227 524</b>
Autres produits					
Autres charges	4.4	<4 795>	<20 880>	<4 741>	<19 764>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>135 070</b>	<b>58 501</b>	<b>&lt;20 955&gt;</b>	<b>207 760</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		<11 002>	3 643	<17 651>	<25 489>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>124 068</b>	<b>62 144</b>	<b>&lt;38 606&gt;</b>	<b>182 271</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		11 002	<3 643>	17 651	25 489
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		<1 201 502>	<291 834>	157 385	<218 729>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		207 461	2 185 617	49 637	840 324
Frais de négociation		<22 870>	<80 377>	<12 668>	<68 021>
<b>Résultat net de la période</b>		<b>&lt;881 841&gt;</b>	<b>1 871 907</b>	<b>173 399</b>	<b>761 334</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
arrêté au 31 / 12 / 2008

	Du 01/10/2008 au 31/12/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008	Du 01/10/2007 au 31/12/2007	Du 01/01/2007 au 31/12/2007
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b>&lt;881 841&gt;</b>	<b>1 871 907</b>	<b>173 399</b>	<b>761 334</b>
Résultat d'exploitation	135 070	58 501	<20 955>	207 760
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	<1 201 502>	<291 834>	157 385	<218 729>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	207 461	2 185 617	49 637	840 324
Frais de négociation	<22 870>	<80 377>	<12 668>	<68 021>
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>		<b>&lt;160 056&gt;</b>		<b>&lt;143 244&gt;</b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b>&lt;3 566 561&gt;</b>	<b>&lt;1 931 734&gt;</b>	<b>&lt;942 033&gt;</b>	<b>1 312 487</b>
<b>Souscriptions</b>		<b>4 317 426</b>	<b>69 234</b>	<b>4 232 850</b>
Capital		3 589 157	64 085	3 939 551
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		707 217	3 891	244 947
Régularisation des sommes distribuables		21 052	1 258	48 352
<b>Rachats</b>	<b>&lt;3 566 561&gt;</b>	<b>&lt;6 249 160&gt;</b>	<b>&lt;1 011 267&gt;</b>	<b>&lt;2 920 363&gt;</b>
Capital	<2 954 225>	<5 351 388>	<944 412>	<2 718 559>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<618 573>	<889 571>	<54 442>	<183 949>
Régularisation des sommes distribuables	<11 002>	<39 624>	<18 909>	<39 444>
Droit de sortie	17 239	31 423	6 496	21 589
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>	<b>&lt;4 448 402&gt;</b>	<b>&lt;219 883&gt;</b>	<b>&lt;768 634&gt;</b>	<b>1 930 577</b>
<b><u>Actif net</u></b>				
En début de période	14 754 171	10 525 652	11 294 286	8 595 075
En fin de période	10 305 769	10 305 769	10 525 652	10 525 652
<b><u>Nombre d'actions</u></b>				
En début de période	9 629	8 634	9 417	7 548
En fin de période	7 163	7 163	8 634	8 634
<b><u>Valeur liquidative</u></b>	<b>1 438,750</b>	<b>1 438,750</b>	<b>1 219,093</b>	<b>1 219,093</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****Arrêtées au 31/12/2008**

(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 31 décembre 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 31 décembre 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 31 décembre 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 distribuée. 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 distribuée.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuée 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 31 décembre 2008 se détaille comme suit:

	<b><u>Nombre</u></b>	<b><u>Coût</u></b>		
	<b><u>de titres</u></b>	<b><u>d'acquisition</u></b>	<b><u>Valeur actuelle</u></b>	<b><u>% actif net</u></b>
<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	3 450	19 762	21 364	0,21%
AMEN BANK	11 400	351 674	381 291	3,70%
ARTES	6 500	59 435	58 085	0,56%
ASSAD	54 467	535 555	505 220	4,90%

ASTREE	625	14 892	39 263	0,38%
ASTREE NG 2008	665	15 845	41 130	0,40%
ATB	21 313	127 370	113 769	1,10%
ATB DA 2008	16 610	10 179	8 139	0,08%
ATB NS 2008	3 871	23 778	23 776	0,23%
ATTIJARI BANK	25 143	353 627	345 244	3,35%
BH	7 000	177 727	161 729	1,57%
BIAT	3 065	124 988	113 908	1,11%
BNA	5 000	43 854	44 206	0,43%
BT	3 302	362 744	367 340	3,56%
BTE (ADP)	75	2 303	2 341	0,02%
ELECTROSTAR	26 900	359 839	224 166	2,18%
ESSOUKNA	28 606	117 246	120 117	1,17%
I.C.F	3 735	208 074	192 278	1,87%
POULINA G H	41 500	258 586	251 162	2,44%
S.N.M.V.T	891	107 938	102 936	1,00%
SFBT	2 500	31 508	26 484	0,26%
SIAME	23 200	55 418	31 884	0,31%
SIMPAR	18 550	497 291	454 350	4,41%
SIMPAR NG 2008	2 624	70 800	60 536	0,59%
SOMOCER	102 500	270 629	240 475	2,33%
SOPAT	1 760	18 038	11 246	0,11%
SOPAT DA 2008	8	4	2	0,00%
SOTETEL	7 330	113 599	69 799	0,68%
SOTUVER	13 776	209 747	283 965	2,76%
SPDIT-SICAF	14 500	101 902	59 921	0,58%
STAR	1 150	103 465	105 772	1,03%
STB	17 195	160 920	153 639	1,49%
TPR	63 280	335 264	299 169	2,90%
TUNINVEST-SICAR	16 015	184 684	219 300	2,13%
TUNISAIR	13 500	45 020	35 840	0,35%
TUNISAIR NG 2008	2 900	10 030	7 482	0,07%
TUNISIE LEASING	18 366	395 977	420 539	4,08%
UIB	9 260	109 304	117 845	1,14%

<b>Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>		<b>5 989 016</b>	<b>5 715 712</b>	<b>55,48%</b>
<b><u>B- Titres OPCVM</u></b>				
SUD OBLIG SICAV	2 000	210 970	208 014	2,02%
MAXULA INVEST.SICAV	1 959	200 075	202 856	1,97%
<b>Total OPCVM</b>		<b>411 045</b>	<b>410 870</b>	<b>3,99%</b>
<b><u>C- Obligations et valeurs assimilés</u></b>				
	<b><u>Nombre</u></b>	<b><u>Coût</u></b>	<b><u>Valeur</u></b>	<b><u>% actif net</u></b>
	<b><u>de titres</u></b>	<b><u>d'acquisition</u></b>	<b><u>Actuelle</u></b>	
<b>1-Obligations de sociétés</b>				
FCC BIAT CREDIMMO 1	200	200 000	201 337	1,95%
OCA ATTIJARI BANK 06	20 000	100 375	103 963	1,01%
TL SUBORDONNE 2007	2 000	160 000	163 780	1,59%
<b>Total Obligations de sociétés</b>		<b>460 375</b>	<b>469 080</b>	<b>4,55%</b>
<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>		<b>460 375</b>	<b>469 080</b>	<b>4,55%</b>
<b>Total</b>		<b>6 860 436</b>	<b>6 595 662</b>	<b>64,02%</b>

### 3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2008 se détaille comme suit:

	<b><u>Valeur</u></b>	<b><u>Coût</u></b>	<b><u>Valeur</u></b>	<b><u>% actif net</u></b>
	<b><u>nominale</u></b>	<b><u>d'acquisition</u></b>	<b><u>actuelle</u></b>	
<b><u>Billets de trésorerie</u></b>				
TUNISIE FACTORING au 19/01/2009	500 000	498 638	498 774	4,84%
TUNISIE FACTORING au 19/02/2009	500 000	493 846	496 649	4,82%
<b>Total billets de trésorerie</b>	<b>1 000 000</b>	<b>992 484</b>	<b>995 423</b>	<b>9,66%</b>
<b><u>Certificat de dépôt</u></b>				
AMEN BANK au 09/01/2009	500 000	499 501	499 601	4,85%
ABC au 19/01/2009	500 000	498 854	498 969	4,84%
<b>Total certificat de dépôt</b>	<b>1 000 000</b>	<b>998 355</b>	<b>998 570</b>	<b>9,69%</b>
<b>Total</b>	<b>2 000 000</b>	<b>1 990 839</b>	<b>1 993 993</b>	<b>19,35%</b>

### 3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2008 se détaille comme suit:

**31/12/2008**

**31/12/2007**

Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	1 645 000	677 971
Amen Bank Pasteur	210 379	141 630
Ventes de titres à encaisser	144 012	316 427
Intérêt courus sur dépôt à vue	13 471	6 175
Liquidation émissions/rachats	-	29 259
Retenue à la source/dépôt à vue	< 2 694 >	< 1 235 >
Achats de titres à régler	< 130 036 >	< 761 >
	<u>1 880 132</u>	<u>1 169 466</u>

**3.4 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2008 se détaille comme suit:

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Commission de performance à payer	121 283	11 737
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	37 980	48 217
Rémunération du dépositaire à payer	1 771	1 630
	<u>161 034</u>	<u>61 584</u>

**3.5 Autres créditeurs divers :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2008 se détaille comme suit:

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 075	2 590
Redevance CMF	909	894
	<u>2 984</u>	<u>3 484</u>

**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 31 décembre 2008 se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2008</u>
<b>Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	
<b>En Nominal</b>	<b>10 343 381</b>
Nombre de titre	8 634
Nombre d'actionnaires	171
<b>Souscriptions réalisées (En Nominal)</b>	
Montant	<b>3 589 157</b>
Nombre de titres	2 996
Nombre d'actionnaires entrants	14
<b>Rachats effectués (En Nominal)</b>	
Montant	<b>5 351 388</b>
Nombre de titres	4 467



Nombre d'actionnaires sortants	71
--------------------------------	----

**Autres mouvements**

Frais de négociation	< 80 377 >
Différences d'estimation (+/-)	< 291 834 >
Plus ou moins-value réalisée	2 185 617
Droit de sortie	31 423
Régularisations	< 182 358 >
Résultat antérieur incorporé au capital	4 (i)

<b>Capital au 31 décembre 2008</b>	<b>10 243 625</b>
------------------------------------	-------------------

Nombre de titres	7 163
------------------	-------

Nombre d'actionnaires	114
-----------------------	-----

(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 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2008 au</u> <u>31/12/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/1/2008 au</u> <u>31/12/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2007 au</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Intérêts sur obligations	5 850	31 112	5 895	61 076
Intérêts sur BTA	-	-	15 493	23 835
	<b>5 850</b>	<b>31 112</b>	<b>21 388</b>	<b>84 911</b>

**4.2 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2008 au</u> <u>31/12/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/1/2008</u> <u>au</u> <u>31/12/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2007 au</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Intérêts sur dépôt à vue	10 777	29 652	5 791	17 555
Intérêts sur certificat	10 469	16 485	555	12 993
Intérêts sur billet	9 845	29 116	5 880	38 520
Autres revenus	873	1 830	-	-
Intérêts sur BTC	-	-	475	16 034
	<b>31 964</b>	<b>77 083</b>	<b>12 701</b>	<b>85 102</b>

**4.3 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2008 au</u> <u>31/12/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/1/2008 au</u> <u>31/12/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2007 au</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	37 982	156 129	36 936	151 731
Rémunération du dépositaire	1 769	6 900	1 630	6 826
Commission de performance	<141 802>	121 283	11 737	11 737
	<b>&lt;102 051&gt;</b>	<b>284 312</b>	<b>50 303</b>	<b>170 294</b>

#### **4.4 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2008 au</u> <u>31/12/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/1/2008 au</u> <u>31/12/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2007 au</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Redevance CMF	3 000	11 694	2 761	11 538
Honoraires du commissaire aux comptes	1 725	8 800	1 858	7 761
Autres frais	70	386	122	465
	<b>4 795</b>	<b>20 880</b>	<b>4 741</b>	<b>19 764</b>

#### **4.5 Ratios de gestion des placements :**

Les ratios de gestion des placements pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2008 se présentent comme suit :

- Charges de gestion des placements/actif net soit :  $284\,312 / 10\,305\,769 = 2,76\%$
- Autres charges / actif net soit :  $20\,880 / 10\,305\,769 = 0,20\%$
- Résultat distribuable / actif net soit :  $62\,144 / 10\,305\,769 = 0,60\%$