

**UBCI-UNIVERS ACTIONS****ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008****RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 6 Mars 2006, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2008 ainsi que l'état des résultats et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2008 et des notes aux états financiers.

**Responsabilité de la Direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :**

Ces états financiers, qui font apparaître un actif net de 1.551.339 D, un capital social de 2.088.600 D et une valeur liquidative égale à 74D,276 par action ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur et aux clauses statutaires de la société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**Responsabilité du commissaire aux comptes**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du commissaire aux comptes, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le commissaire aux comptes prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

**Opinion**

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtée au 31 Décembre 2008, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Vérifications spécifiques.**

Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Société fournies dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi n° 2005-96 du 18 Octobre 2005 et sur la base de nos travaux effectués conformément aux standards professionnels généralement admis, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures du système de contrôle interne de la société pouvant affecter son efficacité.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**  
**F.M.B.Z KPMG TUNISIE**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR L'ARTICLE 200  
NOUVEAU DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES**

Au cours de l'exercice écoulé, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention conclue par le Président, le Directeur Général ou par des membres du Conseil d'Administration avec la société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV ou avec des tiers ait été soumise à l'autorisation préalable du Conseil d'Administration, conformément aux prescriptions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Par ailleurs, au cours de nos vérifications, nous n'avons pas relevé d'opérations devant être soumises aux formalités prévues par les articles susmentionnés.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**  
**F.M.B.Z KPMG TUNISIE**

**BILAN**  
**arrêté au 31/12/ 2008**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b><u>1,214,069.684</u></b>	<b><u>1,353,759.252</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,214,069.684	1,353,759.252
Autres valeurs		0.000	0.000
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b><u>364,126.270</u></b>	<b><u>637,347.872</u></b>
Placements monétaires	AC1	191,216.692	545,608.322
Disponibilités		172,909.578	91,739.550
<b>Créances d'exploitation</b>	AC2	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Créances d'exploitation		0.000	0.000
<b>Autres actifs</b>		<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Autres actifs		0.000	0.000
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>1,578,195.954</u></b>	<b><u>1,991,107.124</u></b>
<b>PASSIF</b>			
		<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	7,056.327	7,017.663
Créditeurs divers	PA 2	19,800.548	17,368.541
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>26,856.875</u></b>	<b><u>24,386.204</u></b>
<b>Capital</b>	CP1	<b><u>1,545,510.822</u></b>	<b><u>1,949,781.518</u></b>
Capital en nominal	CP2	<u>2,088,600.000</u>	<u>2,893,700.000</u>
Capital en début de période		2,893,700.000	3,076,700.000
Emission en nominal		6,453,800.000	5,469,700.000
Rachat en nominal		-7,258,900.000	-5,652,700.000
Sommes non distribuables		<u>-543,089.178</u>	<u>-943,918.482</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-943,918.482	-1,187,928.748
Sommes non distribuables exercice en cours		400,829.304	244,010.266
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>5,828.257</u></b>	<b><u>16,939.402</u></b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		8.124	11.178
Sommes distribuables de l'exercice en cours		5,820.133	16,928.224
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>1,551,339.079</u></b>	<b><u>1,966,720.920</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>1,578,195.954</u></b>	<b><u>1,991,107.124</u></b>

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

	<b>Note</b>	<b>Période du 01/01/2008 au 31/12/2008</b>	<b>Période du 01/01/2007 au 31/12/2007</b>
a- Dividendes	PR1	52,771.570	47,495.390
b- Revenus des placements monétaires	PR2	14,724.162	25,356.216
<b>Total des revenus de placements</b>		<b><u>67,495.732</u></b>	<b><u>72,851.606</u></b>
- Charges de gestion des placements	CH1	-30,468.309	-28,554.726
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b><u>37,027.423</u></b>	<b><u>44,296.880</u></b>
- Autres produits	PR3	0.000	35.416
- Autres charges	CH2	-28,318.044	-26,168.476
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b><u>8,709.379</u></b>	<b><u>18,163.820</u></b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-2,889.246	-1,235.596
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b><u>5,820.133</u></b>	<b><u>16,928.224</u></b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b><u>2,889.246</u></b>	<b><u>1,235.596</u></b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		85,933.659	96,311.661
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		143,029.043	106,771.761
Frais de négociation		-1,559.403	-1,886.068
<b>Résultat non distribuable</b>		<b><u>227,403.299</u></b>	<b><u>201,197.354</u></b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b><u>236,112.678</u></b>	<b><u>219,361.174</u></b>

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

	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
<b><u>AN 1 -VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b>236,112.678</b>	<b>219,361.174</b>
a- Résultat d'exploitation	8,709.379	18,163.820
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	85,933.659	96,311.661
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	143,029.043	106,771.761
d- Frais de négociation de titres	-1,559.403	-1,886.068
<b><u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b>-17,161.560</b>	<b>-36,293.775</b>
<b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b>-634,332.959</b>	<b>-138,819.483</b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>4,940,417.463</b>	<b>3,643,631.001</b>
Capital	6,453,800.000	5,469,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	-1,558,492.393	-1,865,744.878
Régularisation des sommes distribuables	45,109.856	39,675.879
<b>b- Rachats</b>	<b>-5,574,750.422</b>	<b>-3,782,450.484</b>
Capital	-7,258,900.000	-5,652,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	1,731,918.398	1,908,557.790
Régularisation des sommes distribuables	-47,768.820	-38,308.274
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-415,381.841</b>	<b>44,247.916</b>
<b><u>AN 4 - ACTIF NET</u></b>		
a- en début de période	1,966,720.920	1,922,473.004
b- en fin de période	1,551,339.079	1,966,720.920
<b><u>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</u></b>		
a- en début de période	28,937	30,767
b- en fin de période	20,886	28,937
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>74.276</b>	<b>67.965</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>10.15%</b>	<b>10.52%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS**

Arrêtées au 31/12/2008

(Unité en Dinar tunisien)

**I – Référentiel d'élaboration des états financiers annuels :**

Les états financiers annuels arrêtés au 31-12-2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**II – Principes comptables appliqués :**

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

**II – 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 frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement de 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.

**II – 2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la 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 coût moyen pondéré 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 la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

**II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat 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 la période.

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

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

**II – 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 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.

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

**III– Unité monétaire :**

A signaler que les états financiers de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

**AC1 : Note sur le portefeuille titres  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/12/2008 (en DT)**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2008	% l'Actif Net
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>		<b>728,286.771</b>	<b>1,214,069.684</b>	<b>78.26%</b>
ADWYA	5,630	17,516.186	46,794.308	3.02%
ATB	3,000	24,719.277	61,333.620	3.95%
ATL	17,690	4,357.024	63,153.300	4.07%
ATL NG08	5,800	25,520.000	19,604.000	1.26%
ATL NS08	14,500	63,510.000	49,445.000	3.19%
ATTIJARI BANK	4,905	37,246.150	67,350.555	4.34%
BH	3,000	38,367.137	69,312.000	4.47%
BIAT	1,537	47,538.223	57,121.068	3.68%
BT	1,104	73,981.612	122,817.792	7.92%
BTE (ADP)	4,100	90,946.868	128,002.000	8.25%
C I L	1,000	10,229.166	17,402.000	1.12%
ICF	360	23,569.400	18,532.800	1.19%
MAG GEN	1,500	32,962.012	87,505.500	5.64%
MONOPRIX	750	33,653.104	86,646.750	5.59%
POULINA GP HOLD	2,586	15,386.700	15,650.472	1.01%
SFBT	8,507	62,477.249	90,123.158	5.81%
SIMPA NG 08	112	2,983.680	2,583.840	0.17%
SIMPAR	672	11,183.210	16,459.296	1.06%
STB	651	6,771.160	5,816.685	0.37%
TLS	5,500	50,169.588	125,939.000	8.12%
TPR	4,300	18,415.556	20,330.400	1.31%
UIB	1,000	11,878.369	12,726.000	0.82%
WIFAK	2,456	15,530.500	20,790.040	1.34%
<b>Droits</b>				
DAATB08	11,490	6,204.600	5,630.100	0.36%
DACIL08	1,000	3,170.000	3,000.000	0.19%
<b>TOTAL</b>		<b>728,286.771</b>	<b>1,214,069.684</b>	<b>78.26%</b>

**AC1 : Note sur les placements monétaires  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/12/2008 (en DT)**

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2008	% l'Actif Net
<b>BTCT</b>					
27/10/2009	14/10/2008	150	142,120.823	143,382.844	9.24%
27/10/2009	04/11/2008	50	47,525.694	47,833.848	3.08%

<b>TOTAL</b>			<b>189,646.516</b>	<b>191,216.692</b>
				<b>12.33%</b>

**PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/12/2008 (en DT)**

Désignation	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
<b>Revenus des Actions et valeurs assimilées</b>	<b>48,590.800</b>	<b>43,352.990</b>
<b>Revenus des titres OPCVM</b>	<b>4,180.770</b>	<b>4,142.400</b>
<b>TOTAL</b>	<b>52,771.570</b>	<b>47,495.390</b>

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/12/2008 (en DT)**

Désignation	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
Intérêts des bons de trésor	14,724.162	25,356.216
<b>Total placements monétaires</b>	<b>14,724.162</b>	<b>25,356.216</b>

**Notes sur les charges et produits de gestion  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/12/2008 (en DT)**

Libelle	31/12/2008
<b>CH 1-Charges de gestion des placements</b>	<b>30,468.309</b>
Rémunération du Gestionnaire	8,705.234
Rémunération du Dépositaire	2,176.319
Rémunération du Distributeur	19,586.756
<b>CH 2-Autres charges</b>	<b>28,318.044</b>
Redevance CMF	2,176.319
Services bancaires et assimilés	1,342.325
Impôts, taxes et versements assimilés	0.300
Abonnement des charges budgétisées	24,799.093
Charges Diverses	0.007
<b>PR 3-Autres Produits</b>	<b>0.000</b>
Autres produits	0.000

**CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/12/2008 (en DT)**

	<b>Mvt sur le capital</b>	<b>Mvt sur l'Actif Net</b>
<b>Capital début de période au 31/12/2007</b>	<b>1,949,781.518</b>	<b>1,949,781.518</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>6,453,800.000</b>	<b>6,453,800.000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-7,258,900.000</b>	<b>-7,258,900.000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>400,829.304</b>	<b>406,657.561</b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	227,403.299	227,403.299
- Régularisation sommes non distribuables	173,426.005	173,426.005
- Sommes distribuables de la période		5,828.257
<b>Montant fin de période au 31/12/2008</b>	<b>1,545,510.822</b>	<b>1,551,339.079</b>

**CP2 : Note sur le capital  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/12/2008 (en DT)**

<b><u>Capital au 31/12/2007</u></b>	
* Montant	2,893,700.000
* Nombre de titres en circulation	28,937
* Nombre d'actionnaires	51
<b><u>Souscriptions Réalisées</u></b>	
* Volume	6,453,800.000
* Nombre de titres émis	64,538
<b><u>Rachats Effectués</u></b>	
* Volume	7,258,900.000
* Nombre de titres rachetés	72,589
<b><u>Capital au 31/12/2008</u></b>	
* Volume	2,088,600.000
* Nombre de titres en circulation	20,886
* Nombre d'actionnaires	34

**Notes sur le passif et autres actifs  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/12/2008 (en DT)**

	<b>Libelle</b>	<b>31/12/2008</b>
<b><u>PA 1</u></b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>7,056.327</u></b>
	Frais du Gestionnaire	2,016.095
	Frais du Dépositaire	504.027
	Frais du Distributeur	4,536.205
<b><u>PA 2</u></b>	<b><u>Créditeurs divers</u></b>	<b><u>19,800.548</u></b>
	État retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	146.486
	Charges à payer ex. ant.	-1,248.845
	Charges et produit en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer ex. en cours	20,902.907
<b><u>PA 2-1</u></b>	<b><u>Budget des charges à payer ex. en cours</u></b>	<b><u>20,902.907</u></b>
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	0.000
	Charges payées sur exercice en cours	20,902.907
	<b><u>Charges à payer sur l'exercice 2008</u></b>	<b><u>24,799.093</u></b>
	Jetons de présence 2008	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,720.600
	Frais Assemblée	2,489.127
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	390.766
	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	1,796.200

**Note sur les sommes distribuables  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/12/2008 (en DT)**

	<b>Résultats distribuables</b>	<b>Régularisations</b>	<b>Sommes distribuables</b>
Exercice 2007 et antérieurs	345,050.066	-144,224.040	200,826.026
Exercice 2008	8,709.379	-2,889.246	5,820.133
<b>Total</b>	<b>353,759.445</b>	<b>-147,113.286</b>	<b>206,646.159</b>

**Données par actions et ratios pertinents  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/12/2008 (en DT)**

<b>Données par action</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Revenus des placements	3.232	2.516	2.457	2.582
Charges de gestion des placements	-1.459	-0.758	-0.595	-0.602
<b>Revenu net des placements</b>	<b>1.773</b>	<b>1.757</b>	<b>1.862</b>	<b>1.980</b>
Autres produits	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-1.356	-0.668	-0.983	-1.136
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0.417</b>	<b>1.089</b>	<b>0.879</b>	<b>0.844</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-0.138	0.005	0.064	-0.094
<b>Somme distribuables de l'exercice</b>	<b>0.279</b>	<b>1.095</b>	<b>0.943</b>	<b>0.749</b>
Variation des (+) ou (-) valeurs potentielles	4.114	8.528	3.787	6.988
(+) ou (-) valeurs réalisées sur cession de titres	6.848	1.214	0.042	-7.546
Frais de négociation	-0.075	-0.108	-0.125	-0.139
<b>(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.</b>	<b>10.888</b>	<b>9.634</b>	<b>3.704</b>	<b>-0.697</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>11.305</b>	<b>10.723</b>	<b>4.584</b>	<b>0.146</b>
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
<b>Résultats non distribuables de l'exercice</b>	<b>10.888</b>	<b>9.634</b>	<b>3.704</b>	<b>-0.697</b>
Régularisation du résultat non distribuable	8.303	-4.379	-11.169	-5.137
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>19.191</b>	<b>5.255</b>	<b>-7.464</b>	<b>-5.834</b>
Distribution de dividende	0.585	1.095	0.943	0.749
Valeur liquidative	74.276	62.484	52.098	47.754
<b>Ratios de gestion des placements</b>				
Charges/actif net moyen	1.40%	1.40%	1.40%	1.52%
Autres charges/actif net moyen	1.30%	1.23%	2.31%	2.87%
Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen	0.27%	2.02%	2.21%	1.89%
<b>Actif net moyen</b>	<b>2,173,198.463</b>	<b>2,039,001.184</b>	<b>1,665,723.197</b>	<b>1,176,665.727</b>
Nombre d'actions au 31/12	20,886	28,937	30,767	27,630