

CAISSE CENTRALE REESCOMPTE

Société Anonyme au Capital de 47 949 800 €

44, rue Washington - 75008 PARIS

RCS PARIS B 350 236 071

SIRET 350 236 071 00030

APE 651 C

Dépositaire

C.C.R. CHEVRILLON-PHILIPPE

Société Anonyme au Capital de 1 352 225 €

4-6 Rond Point des Champs Elysées - 75008 PARIS

RCS PARIS B 413 818 220

SIRET 413 818 220 00027

APE 671 C

Société de gestion

C.C.R. GESTION

Gestion administrative et comptable

MERCURE BIOTECH

FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Loi 88.1201 du 23 décembre 1988

Rapport annuel
au 31 décembre 2008

MERCURE BIOTECH

Fonds Commun de Placement
Société de Gestion : UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT
69 boulevard Haussmann 75008 PARIS

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2008



FIDUS

12, Rue de Ponthieu - 75008 Paris - Tél.: 01 42 56 07 77 - Fax : 01 42 25 15 32 - E-mail : fidus@fidus.fr

Société d'Expertise Comptable inscrite au tableau de l'Ordre de Paris et de Commissariat aux Comptes membre de la Compagnie Régionale de Paris

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur :

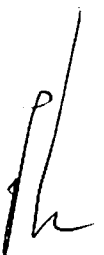
- le contrôle des comptes annuels du FCP MERCURE BIOTECH, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM à la fin de cet exercice.



2. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

La note « règles et méthodes comptables » de l'annexe expose les règles et méthodes comptables suivies par l'OPCVM.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par l'OPCVM, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables précisées ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'annexe et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

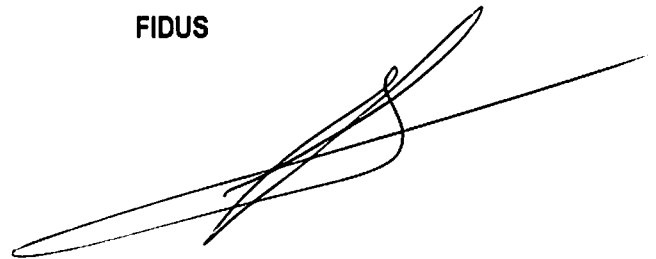
3. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport annuel et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.

Fait à Paris, le 14 avril 2009

FIDUS



Philippe COQUEREAU
Associé

CAISSE CENTRALE DE REESCOMPTE
Société Anonyme au Capital de 108 204 000 euros
44, rue Washington - 75008 PARIS
RCS PARIS B 350 236 071
SIRET 350 236 071 00030
APE 651C

Dépositaire

CCR GESTION
Société Anonyme au Capital de 2 224 487 euros
44 rue de Washington - 75008 PARIS
Gestion administrative et comptable

UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT
69, Boulevard Haussmann
75008 PARIS
N° d'agrément: GP 92016

Gestionnaire financier

MERCURE BIOTECH

FONDS COMMUN DE PLACEMENT

RAPPORT ANNUEL

AU 31 DECEMBRE 2008



MERCURE BIOTECH

PROSPECTUS SIMPLIFIE

PARTIE A – STATUTAIRE

PRESENTATION SUCCINCTE

Code ISIN :

PART « A » FR0007028063

PART «B couverte EU/US » : FR0010474023

Dénomination : MERCURE BIOTECH

Forme juridique : Fonds commun de placement de droit français

Société de gestion : UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT France SA

Gestion administrative et comptable : CCR GESTION

Dépositaire : CAISSE CENTRALE DE REESCOMPTE

Commissaire aux comptes : FIDUS

Commercialisateurs : UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT France SA, UBS France SA et CCR GESTION

INFORMATIONS CONCERNANT LES PLACEMENTS ET LA GESTION

Classification : Actions Internationales

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du fonds vise à obtenir sur trois à cinq années glissantes, une performance supérieure à celle de l'indice Nasdaq Biotech hors effet de change

Indicateur de référence : Nasdaq Biotechnology Index, converti en euro

Code Reuters : NBI Code Bloomberg NBI <Index>

L'indice NASDAQ Biotech est un indice composé de 159 valeurs répertoriées comme entreprise de biotechnologie ou pharmaceutique selon la classification FTSE™ Global Classification System. Pour être incluses dans l'indice, les sociétés américaines ou étrangères doivent faire l'objet d'une cotation depuis au moins 6 mois au Nasdaq, avoir une capitalisation boursière minimum de 200 millions de dollar US. L'indice NASDAQ Biotechnology Index est calculé selon la méthodologie de la capitalisation boursière corrigée. L'indice a démarré le 1er novembre 1993 avec une valeur de départ de 200.

Stratégies d'investissement :

Le processus de gestion repose sur l'analyse de valeurs pour sélectionner des sociétés disposant, à horizon de moyen et long terme, d'un fort potentiel de création de valeur grâce au développement et à la commercialisation de produits innovants pour le marché pharmaceutique en particulier et le monde de la Santé en général.

Le fonds sera en permanence exposé pour au moins 70% de son actif sur les marchés réglementés d'actions d'entreprises de toutes nationalités, spécialisées dans les secteurs des biotechnologies et des nouvelles technologies de la Santé sans aucune contrainte de taille de capitalisation boursière ou de répartition géographique. La principale zone géographique d'intervention est l'Amérique du Nord : Etats-Unis et Canada.

Dans la limite de 10% de son actif, le fonds est autorisé à intervenir sur certains marchés émergents et/ou sur tous marchés en actions de sociétés non cotées.

La partie du portefeuille non exposée sur les marchés d'actions (jusqu'à 30% maximum de l'actif du portefeuille, y compris les parts ou actions d'OPCVM monétaires) pourra être investie en OPCVM monétaires et/ou instruments du marché monétaire (titres de créances négociables) pour la gestion de la trésorerie disponible du fonds.

Le fonds peut détenir jusqu'à 10% de son actif en parts ou actions d'autres OPCVM, monétaires ou non, de droit français ou européens conformes à la Directive 85/611/CEE modifiée, pour la gestion de ses liquidités ou en

stratégies de diversification. Les OPCVM détenus en portefeuille pourront être gérés par des sociétés du Groupe CCR.

Les interventions du fonds sur les instruments dérivés se feront, soit en couverture du risque « action » des titres en portefeuille -tout en respectant l'exposition permanente minimum de 70% sur le marché des actions -, soit en exposition jusqu'à 110% de l'actif net au risque actions, secteurs d'activité ou indices de marché en vue de réaliser l'objectif de gestion.

Profil de risque

Votre argent sera *principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.*

Comme tous les OPCVM de la classification « Actions Internationales » le fonds est exposé en permanence au risque action d'un ou plusieurs pays, pour au moins 70% et jusqu'à 110% de son actif c'est à dire au delà du minimum de 60% requis pour se classer en catégorie « actions ».

Le portefeuille peut être soumis à différents types de risques à travers les stratégies mises en place. Ces risques sont indiqués par ordre d'importance:

1/ Risques actions et de marché : le fonds est fortement exposé, entre 70% et 110% de l'actif, au risque des marchés d'actions ; si les marchés actions baissent, en particulier américains (Nasdaq), la valeur du fonds baissera. Le portefeuille du fonds sera composé pour la plus grande part d'actions de sociétés de moyenne ou petite capitalisation boursière. Le volume de ces titres cotés en bourse est réduit, les mouvements de marché sont donc plus marqués, à la hausse comme à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative du fonds pourra donc avoir le même comportement.

2/ Risques sectoriels : les variations de marché du secteur des biotechnologies et des nouvelles technologies de la Santé sont plus fortes que la moyenne des marchés d'actions. La valeur liquidative du fonds suivra ces variations.

3/ Risques de performance: la performance du fonds à court comme à moyen terme pourra évoluer différemment de l'indicateur de référence choisi qui n'est pas représentatif de la composition et de la diversification du fonds (pays, valeurs, capitalisations boursières, nombre de valeurs).

4/ Risques de change :

Pour les porteurs de la part de catégorie « A »

En plus des risques décrits ci-dessus, les porteurs de part supportent le risque de change (principalement euro/dollar) des titres et positions en monnaies autres que l'euro. Il peut porter sur 100% de l'actif.

Pour les porteurs de parts de catégorie « B couverte EU/US »

Cette catégorie de part vise à être totalement couverte contre le risque de change dollar/euro.

5/ Risque de perte en capital : L'investisseur ne dispose d'aucune garantie, le capital initialement investi peut ne pas être entièrement restitué.

Le détail des risques encourus par le fonds figure dans la note détaillée.

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type:

Tous souscripteurs.

L'OPCVM est plus spécialement destiné aux souscripteurs acceptant le risque lié aux investissements dans des sociétés innovantes des secteurs de la biotechnologie et des nouvelles technologies avec un risque de change pour les porteurs de catégorie « A » et sans risque de change dollars/euro pour les porteurs de catégorie «B Couverte EU/US ».

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans cet OPCVM dépend de votre situation personnelle. Pour le déterminer, vous devez tenir compte de votre richesse/patrimoine personnel, de vos besoins actuels et à 5 ans

Mais également de votre souhait de prendre des risques ou au contraire de privilégier un investissement prudent. Il est également fortement recommandé de diversifier suffisamment vos investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de cet OPCVM.

Durée de placement recommandée : cinq ans

INFORMATIONS SUR LES FRAIS, COMMISSIONS ET LA FISCALITE

Frais et commissions

Commissions de souscription et de rachat :

Les commissions de souscription et de rachat viennent augmenter le prix de souscription payé par l'investisseur ou diminuer le prix de remboursement. Les commissions acquises à l'OPCVM servent à compenser les frais supportés par l'OPCVM pour investir ou désinvestir les avoirs confiés. Les commissions non acquises reviennent à la société de gestion, au commercialisateur, etc.

Frais à la charge de l'investisseur, prélevés lors des souscriptions et des rachats	Assiette	Taux, barème Parts de Catégorie « A » et de catégorie «B Couverte Eu/us »
commission de souscription non acquise à l'OPCVM	valeur liquidative x nombre de parts	3 % TTC, taux maximum
commission de souscription acquise à l'OPCVM	valeur liquidative x nombre de parts	Néant
commission de rachat non acquise à l'OPCVM	valeur liquidative x nombre de parts	3 % TTC, taux maximum
commission de rachat acquise à l'OPCVM	valeur liquidative x nombre de parts	En cas de demande de rachat, par un même porteur, égale ou supérieure à 10 % de l'actif net et non assortie d'un préavis de 10 jours ouvrés, la société de gestion prélèvera en sus de la commission de rachat maximum de 3 % décrite ci-dessus, une commission supplémentaire de 4 % TTC, acquise en totalité au fonds.

Les Frais de Fonctionnement et de Gestion :

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse...).

Aux frais de fonctionnement et de gestion peut s'ajouter :

- des commissions de sur-performance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM.
- des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM.
- une part du revenu des opérations d'acquisition et cession temporaires de titres.

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPCVM, se reporter à la partie B du prospectus simplifié.

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux, barème Parts de catégorie « A » et de catégorie « B couverte EU/US »
Frais de fonctionnement et de gestion TTC (incluant tous les frais hors frais de transaction, de sur-performance et frais liés aux investissements dans des OPCVM)	Actif net moyen, hors OPCVM gérés par la société de gestion	2 % TTC, taux maximum
Commission de sur-performance	Actif net	NEANT
Prestataires percevant des commissions de mouvement : - le dépositaire (CCR) - la société de gestion (UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT)	Prélèvement sur chaque transaction	(TTC) CCR CCR CP Contrats futures : - français 0,75 € 2,75 € - étrangers 0,75 € 3,75 € op./marchés d'options : 0,50 % 1,25 % Ach./vente d'autres instruments financiers : - marchés français 0,10% 0,50% - autres marchés 0,25% 0,65%

Régime fiscal

Selon votre régime fiscal, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts de l'OPCVM peuvent être soumis à taxation. Nous vous conseillons de vous renseigner à ce sujet auprès de la société de gestion de l'OPCVM.

INFORMATIONS D'ORDRE COMMERCIAL

Modalités de souscription et de rachat

Les demandes sont centralisées chaque jour de valorisation jusqu'à 10 h 00 auprès du centralisateur et répondues sur la base de la prochaine valeur liquidative, calculée suivant les cours de bourse du jour même, soit à cours inconnu ; les règlements y afférents interviennent le lendemain ouvré.

Les demandes de souscriptions ou de rachats sont centralisées auprès de la CAISSE CENTRALE DE REESCOMPTE dont l'adresse est la suivante : 44 rue Washington, 75008 Paris.

En cas de demande de rachat par un même porteur égale ou supérieure à 10 % de l'actif net et de non respect d'un préavis de 10 jours ouvrés, la société de gestion prélèvera une commission supplémentaire (voir rubrique ci-dessus « informations sur les frais, commissions et la fiscalité »).

Date de clôture de l'exercice

Dernier jour de bourse du mois de décembre

Affectation du résultat capitalisation

Date et périodicité de calcul de la valeur liquidative :

Chaque jour de bourse y compris les jours fériés légaux où les marchés Euronext de Paris sont ouverts.

Lieu et modalités de publication ou de communication de la valeur liquidative :

Disponible dans les locaux du dépositaire, CAISSE CENTRALE DE REESCOMPTE ou de la société de gestion, UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT (France) SA

Devise de libellé des parts Euro

Date de création

Cet OPCVM a été agréé par la Commission des Opérations de Bourse le 6 novembre 1998. Il a été créé le 4 décembre 1998.

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

Le prospectus complet de l'OPCVM et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de :

UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT (France) SA
69, boulevard Haussmann
75008 Paris
Tél : 01 44 56 43 60
e-mail : elvis.fellous@ubs.com / chantal.bureau@ubs.com

Date de publication du prospectus : 24/11/2008

Le document « politique de vote » et le rapport rendant compte des conditions dans lesquelles la Société de Gestion a exercé les droits de vote au cours de l'exercice, sont à la disposition des actionnaires, sur simple demande au siège social de la société de gestion.

Le site de l'Autorité des marchés financiers (www.amf-France.org) contient des informations complémentaires sur la liste des documents réglementaires et l'ensemble des dispositions relatives à la protection des investisseurs.

Le présent prospectus simplifié doit être remis aux souscripteurs préalablement à la souscription.

MERCURE BIOTECH

EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS ET DES RACHATS

L'actif net s'élevait le 20/12/98, date de l'ouverture au public, à 5 250 000 FRF divisé en 5 250 actions de 1 000 FRF.

Au 31/12/08, il atteignait 10 798 460,13 EUR divisé en 57 573 parts A de 187,56 EUR, et 947 314,28 EUR divisé en 5 112 parts B de 185,31 EUR.

PERIODES	SOUSCRIPTIONS / RACHATS NETS DE LA PERIODE	NOMBRE DE PARTS EN FIN DE PERIODE
31/12/2004	-36 689	141 404
30/12/2005	-14 202	127 202
29/12/2006	-14 144	113 058
29/06/2007	-113 058	0

PARTS A

PARTS B couverte EU/US

PERIODES	SOUSCRIPTIONS / RACHATS NETS DE LA PERIODE	NOMBRE DE PARTS EN FIN DE PERIODE	SOUSCRIPTIONS / RACHATS NETS DE LA PERIODE	NOMBRE DE PARTS EN FIN DE PERIODE
31/12/2007	63 736	63 736	11 850	11 850
30/06/2008	4 537	68 273	-3 116	8 734
31/12/2008	-10 700	57 573	-3 622	5 112

MERCURE BIOTECH

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS, DE L'ACTIF ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

DATE	NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	ACTIF NET EN MILLIERS D'EUROS	VALEUR LIQUIDATIVE EN EUROS
31/12/2004	141 404	23 732,44	167,83
30/12/2005	127 202	26 427,77	207,76
29/12/2006	113 058	21 868,38	193,42

DATE	NOMBRE DE PARTS A	NOMBRE DE PARTS B couverte EU/US	ACTIF NET EN EUR A	ACTIF NET EN EUR B couverte EU/US	VALEURS LIQUIDATIVES EN EUR A	VALEURS LIQUIDATIVES EN EUR B couverte EU/US
31/12/2007	63 736	11 850	13 270 641,91	2 612 502,35	208,21	220,46
30/06/2008	68 273	8 734	12 483 874,01	1 790 141,55	182,85	204,96
31/12/2008	57 573	5 112	10 798 460,13	947 314,28	187,56	185,31

ACTIF		
	EXERCICE N	EXERCICE N-1
IMMOBILISATIONS NETTES		
INSTRUMENTS FINANCIERS		
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES		
Négoçiées sur un marché réglementé ou assimilé	11 234 249,46	15 796 163,14
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	240 000,00	
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		
Négoçiées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
TITRES DE CREANCES		
Négoçiés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
TITRES D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIFS		
OPCVM européens coordonnés et OPCVM à vocation générale		
OPCVM à procédure allégée - FCPR - FCIMT		
OPC cotés		
OPC non cotés		
OPERATIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
Créances représentatives des titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		4 245,64
Autres positions		
AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS		
CREANCES		
Opérations de change à terme de devises	672 306,49	2 195 094,25
Autres		26 452,00
COMPTES FINANCIERS		
Comptes à vue	517 773,93	298 709,73
Comptes à terme		
Pensions non livrées		
TOTAL DE L'ACTIF	12 664 329,88	18 320 664,76



PASSIF BILAN MERCURE BIOTECH
AU 31 DECEMBRE 2008

PASSIF		
	EXERCICE N	EXERCICE N-1
CAPITAUX PROPRES		
• CAPITAL	11 928 476,55	16 136 950,45
• REPORT A NOUVEAU		
• REGULARISATION DU REPORT A NOUVEAU		
• RESULTAT	-182 702,14	-253 806,19
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	11 745 774,41	15 883 144,26
(= Montant représentatif de l'actif net)		
INSTRUMENTS FINANCIERS		
OPERATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
OPERATIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Autres opérations		
INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		1 018,95
Autres positions		
DETTES		
Opérations de change à terme de devises	682 370,19	2 183 501,44
Autres	20 638,97	27 723,36
COMPTES FINANCIERS	215 546,31	225 276,75
TOTAL DU PASSIF	12 664 329,88	18 320 664,76

HORS BILAN AU 31/12/2008 MERCURE BIOTECH

	Exercice clos le 31/12/08	Exercice clos le 31/12/07
OPERATIONS DE COUVERTURE	NEANT	
AUTRES OPERATIONS		
Engagements sur marchés règlementés ou assimilés		
contrats à terme		
- Achat		
- Vente		
Options négociables		
- Achat		
CALL CELGEN 01/08		75 337,00
- Vente		
CALL BIOMARIN PHARMA 01/08		24 288,00
Engagements de gré à gré		
• à terme fermes		
• à terme conditionnels		
Swaps • Non adossés		
• Adossés		
Autres engagements		

COMPTE DE RESULTAT

	EXERCICE N	EXERCICE N-1
Produits courus sur opérations financières		
• Produits sur obligations et valeurs assimilées		
• Produits sur actions et valeurs assimilées	70 919,80	15 034,45
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
• Produits sur titres de créances		
• Produits sur instruments financiers à terme		
• Produits sur comptes financiers	16 503,51	54 647,87
• Autres produits financiers		
TOTAL I	87 423,31	69 682,32
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
• Charges sur instruments financiers à terme		
• Charges sur dettes financières	8 701,82	17 721,34
• Autres charges financières		
TOTAL II	8 701,82	17 721,34
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (I-II)	78 721,49	51 960,98
• Autres produits (III)		
• Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	291 064,05	399 566,04
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (Art.30) (I-II+III-IV-V)	-212 342,56	-347 605,06
• Régularisation des revenus de l'exercice (V)	29 640,42	93 798,87
• Acomptes versés au titre de l'exercice (VI)		
RESULTAT (I-II+III-IV+/-V-VI-VII)	-182 702,14	-253 806,19

ANNEXE MERCURE BIOTECH

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement CRC n° 2003-02 du 2 octobre 2003 relatif au plan comptable des OPCVM, homologué par l'arrêté ministériel du 16 décembre 2003.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

REGLES D'EVALUATION ET DE COMPTABILISATION DES ACTIFS

En conformité avec les dispositions générales prévues par le Plan Comptable des OPCVM et celles, spécifiques, suivantes :

I – ACTIONS, TITRES DE CREANCES ET VALEURS ASSIMILEES

- **Les titres et valeurs négociés sur un marché réglementé et en fonctionnement régulier sont évalués :**
 - au cours de clôture du marché de référence s'il s'agit de marchés européens (y compris français),
 - au dernier cours connu sur leur marché principal, s'il s'agit de marchés étrangers non européens.
- **Les titres de créances négociables** sont évalués à leur valeur de marché, ou, en l'absence de transactions significatives permettant de dégager un prix de marché incontestable, par l'application d'une méthode actuarielle sur la base d'une courbe de taux établie par la société de gestion à partir de taux de marché fournis par les principaux coteurs de la place, affectés le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Toutefois, et en application des dispositions statutaires pour les SICAV, ou des règlements pour les FCP, les titres de créances négociables dont la durée de vie résiduelle est, ou devient, inférieure ou égale à trois mois, sont évalués en linéarisant sur la durée de vie restant à courir la différence entre la dernière valeur du marché et la valeur de remboursement. Cependant, en cas de sensibilité particulière, cette méthode sera écartée au profit de la valeur de marché.

- **Les titres et valeurs qui font l'objet de cessions ou d'acquisitions temporaires** sont évalués conformément aux règles fixées par le Plan comptable des OPCVM :
 - **prêts et emprunts de titres** : la créance représentative des titres prêtés, et les titres empruntés sont évalués à leur valeur de marché ; la rémunération due au titre du prêt ou de l'emprunt est comptabilisée linéairement aux conditions du contrat.
 - **pensions livrées** : les titres reçus en pension sont évalués à la valeur fixée au contrat. Les titres donnés en pension conservent, pendant la durée de l'opération, leur méthode de valorisation initiale.

Les intérêts relatifs aux opérations de mise ou prise en pension sont comptabilisés linéairement aux conditions du contrat.

- Par dérogation aux règles ci-dessus, **les valeurs mobilières dont le cours coté ne reflète pas leur valeur probable de négociation** (volume de transactions peu significatif, emprunts dits « contrôlés »,...), peuvent être évaluées, sous la responsabilité de la société de gestion, à partir d'informations fournies par le marché.
- Pour **les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de la valorisation** ainsi que pour les autres éléments du bilan, la société de gestion corrige leur évaluation en fonction des variations que les événements en cours rendent probables. Elle procède également à l'évaluation des valeurs mobilières non cotées.
- **Les titres qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé** sont évalués à leur valeur probable de négociation, sous la responsabilité de la société de gestion.
- **Les titres ou positions adossés à un autre instrument (arbitrage, couverture....)** sont évalués de manière homogène avec le dit instrument.

2 – LES PARTS OU ACTIONS D'OPCVM

Les parts ou actions d'OPCVM sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.

3 -INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME

- **Les positions ouvertes portant sur des instruments financiers à terme ferme ou conditionnels négociés sur les marchés réglementés et en fonctionnement régulier** sont valorisées au cours d'ouverture du jour de la valeur liquidative ou à défaut sur la base des derniers cours connus.
Toutefois, par souci de cohérence, l'évaluation des contrats couvrant des OPCVM en portefeuille est faite aux mêmes conditions que celles en vigueur dans ces mêmes OPCVM.

- **Les opérations d'échanges financiers initiées sur les marchés de gré à gré** sont valorisées de la façon suivante :

➤ échanges financiers non adossés :

A chaque calcul de valeur liquidative, les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises (et/ou autre élément autorisé objet de l'échange), sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux de trésorerie futurs (principal et intérêts) au taux d'intérêt et/ou de devise du marché (fourni par l'un des principaux coteurs de la place) ; les autres contrats d'échange (dividende, indice, performance...) sont valorisés sous la responsabilité de la société de gestion à partir de modèles internes. Ces valorisations tiennent compte du risque de signature.

➤ échanges financiers adossés :

- la composante "swap" (termes de l'échange) est pour sa part valorisée, comme pour les échanges non adossés, par actualisation des flux de trésorerie futurs.
- la partie "titre" de l'asset-swap est évaluée sur la base de sa valeur de marché à partir d'informations fournies par le marché.

Ces valorisations tiennent compte du risque de signature.

- **Autres opérations de gré à gré** : valorisation sous la responsabilité de la société de gestion à partir de modèles internes.

4 – DEVICES

Les avoirs en compte et les cours de titres et autres valeurs exprimés en devises étrangères sont convertis dans la devise de comptabilité de l'OPCVM suivant le cours communiqué par la Banque Centrale Européenne au jour de l'évaluation.

5 - DESCRIPTION DE LA METHODE DE CALCUL DES FRAIS DE GESTION FIXES ET VARIABLES

Ils représentent pour les parts A et les parts B, 2 % TTC de l'actif net hors OPCVM gérés par la société de gestion. Ces frais seront directement imputés au compte de résultat du fonds.

6-METHODE DE COMPTABILISATION DES INTERETS

- L'ensemble des valeurs d'actifs portant intérêt (obligations, tcn, pensions, swaps...) est comptabilisé selon la méthode du coupon couru, ce dernier étant calculé à J.

7-MODE DE COMPTABILISATION DES TITRES

- Les titres sont comptabilisés frais exclus.

8-POLITIQUE DE DISTRIBUTION

- Le résultat est capitalisé.

9-CHANGEMENTS ET MODIFICATIONS

- au cours de la période

A compter du 1^{er} octobre 2008, cet opcvm est géré par UBS Global Asset Management (France)SA, CCR Chevrillon Philippe ayant été dissoute.

- au cours de la période précédente

A compter du 25 juin 2007, création d'une catégorie de part B couverte EU/US, possibilité d'emprunt d'espèces et d'acquisition et cession temporaire de titres.



EVOLUTION DE L'ACTIF NET DE MERCURE BIOTECH
au 31 DECEMBRE 2008

	Exercice N	Exercice N-1
Actif net en début d'exercice	15 883 144,26	21 868 381,67
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPCVM)	6 838 833,11	8 367 554,25
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPCVM)	-8 872 423,89	-16 233 798,08
Versements reçus en garantie de performance, de capital		
Plus-values réalisées sur instruments financiers	3 514 324,63	4 944 713,89
Moins-values réalisées sur instruments financiers	-741 709,57	-2 447 221,48
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	4 066,97	123 066,19
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-27 620,49	-192 306,86
Frais de négociation	-167 118,16	-249 713,77
Différence de change	950 789,96	-909 806,37
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers		
• Différence d'estimation exercice N (dont coupons courus)	-602 374,65	4 838 947,57
• Différence d'estimation exercice N-1 (dont coupons courus)	-4 838 947,57	-3 872 531,12
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme		
• Différence d'estimation exercice N		-17 152,37
• Différence d'estimation exercice N-1	17 152,37	10 615,80
Distributions de l'exercice antérieur		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-212 342,56	-347 605,06
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice		
Autres éléments		
Actif net en fin d'exercice	11 745 774,41	15 883 144,26

OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES

	Obligations indexées	Obligations convertibles	Titres participatifs	Autres obligations	TOTAL AU BILAN
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé					NEANT
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé					NEANT



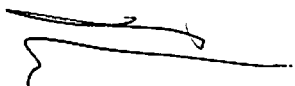
TITRES DE CREANCES

	Bons du Trésor	Certificats de dépôt	B.M.T.N.	Billets trésorerie	Autres Créances	Total au Bilan
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé						NEANT
* Titres de créances négociables						
* Autres titres de créances						
Titres de créances non négociés sur un marché réglementé ou assimilé						



OPERATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS

	Actions	Obligations	Titres de créances	Autres émissions	Total au Bilan
Titres reçus en pension cédés					
Titres empruntés cédés					
Titres acquis à réméré cédés					
Ventes à découvert					
TOTAL					NEANT



RUBRIQUES DE HORS BILAN PAR TYPE DE MARCHE

	Taux	Action	Change	Total en hors-bilan
OPERATIONS DE COUVERTURE				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés				
Engagements de gré à gré				
Autres engagements				
AUTRES OPERATIONS				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés				
Engagements de gré à gré				
Autres engagements				



VENTILATION PAR NATURE DE TAUX

	Taux fixe	Taux variable	Taux révisable	Autres
ACTIF				
Obligations et valeurs assimilées				
Titres de créances				
Opérations temporaires sur titres*				
Comptes financiers		517 773,93		
PASSIF				
Opérations temporaires sur titres*				
Comptes financiers		215 546,31		
HORS BILAN				
Opérations de couverture				
Autres opérations				

VENTILATION PAR MATURETE RESIDUELLE

	0-3 mois	3mois-1 an	1-3 ans	3-5 ans	>5 ans
ACTIF					
Obligations et valeurs assimilées					
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres*					
Comptes financiers	517 773,93				
PASSIF					
Opérations temporaires sur titres*					
Comptes financiers	215 546,31				
HORS BILAN					
Opérations de couverture					
Autres opérations					



VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION

	USD	CHF	DKK
ACTIF			
Actions et valeurs assimilées	8 594 018,11	991 265,99	204 345,96
Obligations et valeurs assimilées			
Titres de créances			
Titres d'OPC			
Opérations temporaires sur titres			
Créances			
Comptes financiers	470 098,78	47 675,15	
PASSIF			
Opérations de cession sur I.F.			
Opérations temporaires sur titres			
Dettes	682 370,19		
Comptes financiers			
HORS BILAN			
Opérations de couverture			
Autres opérations			

VENTILATION PAR NATURE

CREANCES	TOTAL BILAN
Opérations de change à terme de devises	
Achat à terme devise EUR contre USD	672 306,49
Achat à terme devise USD contre EUR	
Achat à terme devise CHF contre EUR	
Montant total négocié des achats à terme de devise	
Autres	
Ventes à règlement différé	
Dépôt de garantie	
Emprunts de titres	
Autres opérations	
Dettes	
Opérations de change à terme de devises	
Vente à terme devise jpy contre eur	
Vente à terme devise usd contre eur	682 370,19
Vente à terme devise chf contre eur	
Vente à terme devise cny contre usd	
Montant total négocié des ventes à terme de devise	
Autres	
Achats à règlement différé	
Prêts de titres	
Charges à payer	20 638,97
Autres opérations	

CAPITAUX PROPRES

Nombre de titres émis et rachetés pendant l'exercice par catégorie de parts

Pour un portefeuille multiparts

	Part A	Part B
Nombre de parts souscrites	33 966	90
Nombre de parts rachetées	40 129	6 828

Commissions de souscription / rachat acquises à l'OPCVM

Montant perçu	NEANT
Montant rétrocédé à un tiers	
Montant acquis à l'OPCVM	



FRAIS DE GESTION

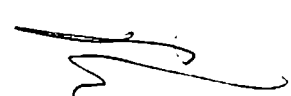
	Montant	% actif moyen
Frais de gestion fixes de l'exercice parts A	255 793,60	2,00
Frais de gestion fixes de l'exercice parts B	35 270,45	2,00
Frais de gestion variables de l'exercice		



MERCURE BIOTECH - 31 DECEMBRE 2008

ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES

	CODE	LIBELLE	VALEUR BOURSIERE
Titres reçus en garantie			
Titres donnés en garantie			
Espèces reçues en garantie			
Espèces données en garantie			



AUTRES INFORMATIONS

Mention de la valeur boursière des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire

NEANT

Mention de la valeur boursière des titres constitutifs des dépôts de garantie

Titres reçus en garantie et non inscrits en portefeuille titres

Titres donnés en garantie et non inscrits en portefeuille titres

ETAT DES TITRES EMIS PAR LE GROUPE

CODE TITRE	LIBELLE TITRE	QUANTITE	VALEUR BOURSIERE
NEANT			



TABLEAU D'AFFECTATION DU RESULTAT

PARTS A

	Exercice N	Exercice N-1
SOMME RESTANT A AFFECTER		
Report à nouveau		
Résultat	-167 331,55	-227 233,20
TOTAL		
AFFECTATION		
Report à nouveau de l'exercice		
Distribution		
Capitalisation	-167 331,55	-227 233,20
A affecter		
TOTAL		
INFORMATION RELATIVE AUX TITRES OUVRANT DROIT A DISTRIBUTION		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		
Crédit d'impôt et avoirs fiscaux		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux :		
provenant de l'exercice		
provenant de l'exercice N-1		
provenant de l'exercice N-2		
provenant de l'exercice N-3		
provenant de l'exercice N-4		

ACOMPTES VERSES AU TITRE DE L'EXERCICE				
Date	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
Total acomptes				

TABLEAU D'AFFECTATION DU RESULTAT

PARTS B

	Exercice N	Exercice N-1
SOMME RESTANT A AFFECTER		
Report à nouveau		
Résultat	-15 370,59	-27 289,27
TOTAL		
AFFECTATION		
Report à nouveau de l'exercice		
Distribution		
Capitalisation	-15 370,59	-27 289,27
A affecter		
TOTAL		
INFORMATION RELATIVE AUX TITRES OUVRANT DROIT A DISTRIBUTION		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		
Crédit d'impôt et avoirs fiscaux		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux :		
provenant de l'exercice		
provenant de l'exercice N-1		
provenant de l'exercice N-2		
provenant de l'exercice N-3		
provenant de l'exercice N-4		

ACOMPTES VERSES AU TITRE DE L'EXERCICE				
Date	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
Total acomptes				

MERCURE BIOTECH - 31 DECEMBRE 2008

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Portefeuille MERCURE BIOTECH

Date de clôture AU 31 DECEMBRE 2008

Date	Actif Net en milliers d'euros	Nombre de titres	Valeur liquidative	Distribution	Crédit d'impôt	Capitalisation
31/12/2004	23 732,44	141 404	167,83			
30/12/2005	26 427,77	127 202	207,76			
29/12/2006	21 868,38	113 058	193,42			

Date	Actif Net PART A	Nombre de titres	Valeur liquidative	Distribution unitaire	Crédit d'impôt unitaire	Capitalisation unitaire
31/12/2007	13 270 641,91	63 736	208,21			
31/12/2008	10 798 460,13	57 573	187,56			

Date	Actif Net PART B	Nombre de titres	Valeur liquidative	Distribution unitaire	Crédit d'impôt unitaire	Capitalisation unitaire
31/12/2007	2 612 502,35	11 850	220,46			
31/12/2008	947 314,28	5 112	185,31			



Inventaire de Cloture (IMCLO)

Stock : Stock admi principal au 31/12/08
 PORTEFEUILLE : MB Mercure Biotech

Devise de fixing : FXP Fixing Paris
 Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : TCOMCI, Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	←----- PROX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	-----> COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT	
0 - Actions & Valeurs assimilees													
Actions & valeurs assimilees nego. sur un marche r													
Actions&valeurs ass. ng. sur un marche regl. ou as													
US00484M1062	ACORDA THERAPEUTICS	NOR PROPRE	25,000.	P USD	27.0329	M 31/12/08	20.51	452,640.9	368,434.29	0.	-84,206.61	3.14	
CH0010532478	ACTELION LTD	NOR PROPRE	13,000.	P CHF	38.5283	M 30/12/08	59.4	317,691.11	520,000.	0.	202,308.89	4.43	
US0153511094	ALEXION PHARMA	NOR PROPRE	27,000.	P USD	25.4122	M 31/12/08	36.19	483,205.6	702,112.52	0.	218,906.92	5.98	
US0311621009	AMGEN INC	NOR PROPRE	22,000.	P USD	63.5301	M 31/12/08	57.75	987,015.97	912,912.27	0.	-74,103.7	7.77	
US0323461089	AMLYN PHARMA	NOR PROPRE	25,000.	P USD	19.4066	M 31/12/08	10.85	348,404.75	194,905.51	0.	-153,499.24	1.66	
US04033A1007	ARIAD PHARMACEUTIC	NOR PROPRE	100,000.	P USD	6.4101	M 31/12/08	0.85	476,891.59	61,076.38	0.	-415,815.21	0.52	
CH0011432447	BASILEA PHARMA	NOR PROPRE	4,700.	P CHF	222.0188	M 30/12/08	148.9	646,123.76	471,265.99	0.	-174,857.77	4.01	
FR0010095596	BIOALLIANCE PHARMA	NOR PROPRE	40,650.	P EUR	11.731	M 31/12/08	2.5	476,866.75	101,625.	0.	-375,241.75	0.87	
US09062X1037	BIOGEN IDEC	NOR PROPRE	5,000.	P USD	71.7059	M 31/12/08	47.63	243,897.62	171,121.65	0.	-72,775.97	1.46	
US09061G1013	BIOMARIN PHARMA	NOR PROPRE	45,000.	P USD	15.8586	M 31/12/08	17.8	517,188.77	575,555.08	0.	58,366.31	4.90	
FR0010096479	BIOMERIEUX	NOR PROPRE	9,000.	P EUR	54.6194	M 31/12/08	60.	491,574.83	540,000.	0.	48,425.17	4.60	
US09064X1019	BIOMETTIC THERAPEUT	NOR PROPRE	15,000.	P USD	13.75	M 31/12/08	9.22	141,869.58	99,374.87	0.	-42,494.71	0.85	
CA14159U2020	CARDIOME PHARMA CORP	NOR PROPRE	70,000.	P USD	7.5864	M 31/12/08	4.55	396,216.79	228,856.79	0.	-167,360.	1.95	
US1510201049	CELGENE CORP	NOR PROPRE	21,500.	P USD	23.8278	M 31/12/08	55.28	377,590.99	854,005.89	0.	476,414.9	7.27	
US1567081096	CEPHALON	NOR PROPRE	10,000.	P USD	67.2733	M 31/12/08	77.04	510,330.15	553,567.58	0.	43,237.43	4.71	
FR0004042232	CEREP	NOR PROPRE	15,000.	P EUR	7.7484	M 31/12/08	2.55	116,225.49	38,250.	0.	-77,975.49	0.33	
QS002000471C	CLL PHARMA	NOR PROPRE	73,440.	P EUR	0.6813	M 08/12/08	0.01	50,037.12	734.4	0.	-49,302.72	0.01	
US2296781071	CLIBIST PHARMACEUT	NOR PROPRE	19,000.	P USD	23.8912	M 31/12/08	24.16	343,431.26	329,841.2	0.	-13,590.06	2.81	
US1266671049	CV THERAPEUTICS	NOR PROPRE	23,000.	P USD	19.5054	M 31/12/08	9.21	354,904.52	152,209.53	0.	-202,694.99	1.30	
US30303Q1031	FACET BIOTECH	NOR PROPRE	5,000.	P USD	0.	M 31/12/08	9.59	0.	34,454.26	0.	34,454.26	0.29	
US3687104063	GENENTECH	NOR PROPRE	10,000.	P USD	65.2386	M 31/12/08	82.91	487,646.97	595,746.21	0.	108,099.24	5.07	
DK0010272202	GENMAB	NOR PROPRE	7,500.	P DKK	258.77	M 30/12/08	203.	260,510.21	204,345.96	0.	-56,164.25	1.74	
US3729171047	GENZYME	NOR PROPRE	11,500.	P USD	63.6487	M 31/12/08	66.37	540,373.05	548,433.57	0.	8,060.52	4.67	
US3755581036	GILEAD SCIENCES	NOR PROPRE	15,000.	P USD	14.7717	M 31/12/08	51.14	168,501.63	551,196.38	0.	382,694.75	4.69	
AT0000612601	INTERCELL	NOR PROPRE	11,000.	P EUR	22.3459	M 30/12/08	21.84	245,804.9	240,240.	0.	-5,564.9	2.05	
FR0010259150	IPSEN	NOR PROPRE	13,000.	P EUR	34.032	M 31/12/08	27.99	442,416.39	363,870.	0.	-78,546.39	3.10	
US6833991093	ONXY PHARM	NOR PROPRE	37,000.	P USD	30.4815	M 31/12/08	34.16	802,245.25	908,184.24	0.	105,938.99	7.73	
US6710401034	OSI PHARMACEUTICAL	NOR PROPRE	10,000.	P USD	33.8101	M 31/12/08	39.05	251,760.43	280,592.08	0.	28,831.65	2.39	
US69329Y1047	PLD BIOPHARMA INC	NOR PROPRE	25,000.	P USD	17.4155	M 31/12/08	6.18	295,386.89	111,015.31	0.	-184,371.58	0.95	
FR0000053266	SARTORIUS STEDIUM	NOR PROPRE	12,300.	P EUR	24.5826	M 31/12/08	13.	302,366.21	159,900.	0.	-142,466.21	1.36	
US98411C1009	XENDPORT	NOR PROPRE	20,000.	P USD	37.4678	M 31/12/08	25.08	542,282.95	360,422.5	0.	-181,860.45	3.07	
								CUMUL (EUR)	12,071,402.43	11,234,249.46	0.	-837,152.97	95.65
Actions & valeurs assimilees non nego. sur un marc													
Bons de Souscription Non nego. sur un marche regl.													
Bons de souscriptions sur actions Non nego. sur un													
QS0011083720	CVG SARTORIUS	NOR PROPRE	12,000.	P EUR	0.	M 08/12/08	20.	0.	240,000.	0.	240,000.	2.04	

Inventaire de Cloture (IMCLO)

Stock : Stock admi principal au 31/12/08
 PORTEFEUILLE : MB Mercure Biotech

Devise de fixing : FXP Fixing Paris
 Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : TCD4CI, Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT VAL ACT NET		
								←----- PROX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL			
0 - Actions & Valeurs assimilees														
						CUMUL (EUR)		12,071,402.43	11,474,249.46	0.	-597,152.97	97.69		
VII - TRESORERIE														
Dettes et creances														
Frais de gestion														
FGPVFEURC5	FDG fixes A	NOR PROPRE	-19,008.3	EUR	1.	31/12/08	1.	-19,008.3	-19,008.3	0.	0.	-0.16		
FGPVFEURC6	FDG fixes B EU/US	NOR PROPRE	-1,630.67	EUR	1.	31/12/08	1.	-1,630.67	-1,630.67	0.	0.	-0.01		
Frais de gestion														
						CUMUL (EUR)		-20,638.97	-20,638.97	0.	0.	-0.18		
Disponibilites														
Avoirs														
Avoirs en france														
BQCCRCHF	BANQUE EN CHF	NOR PROPRE	70,797.6	CHF	0.61037705	31/12/08	0.67340067	43,213.23	47,675.15	0.	4,461.92	0.41		
BQCCREUR	BANQUE EN EURO	NOR PROPRE	-214,143.1	EUR	1.	31/12/08	1.	-214,143.1	-215,546.31	-1,403.21	0.	-1.84		
BQCCRUSD	BANQUE EN USD	NOR PROPRE	654,053.66	USD	0.78213378	31/12/08	0.71854566	511,557.46	470,098.78	131.36	-41,590.04	4.00		
Avoirs en france														
						CUMUL (EUR)		340,627.59	302,227.62	-1,271.85	-37,128.12	2.57		
Operations a terme (dont swaps de change et														
MB221208	WUSD	NOR RECU 30/01/09 NOR VERSE 30/01/09	673,758.87 -950,000.	EUR USD	1. 0.7092			0.99784 0.00443	V V	673,758.87 -673,758.87	672,306.49 -682,370.19	0. 0.	-1,452.38 -8,611.32	5.72 -5.81
Operations a terme (dont swaps de change et														
						CUMUL (EUR)		0.	-10,063.7	0.	-10,063.7	-0.09		
Disponibilites														
						CUMUL (EUR)		340,627.59	292,163.92	-1,271.85	-47,191.82	2.49		
VII - TRESORERIE														
						CUMUL (EUR)		319,988.62	271,524.95	-1,271.85	-47,191.82	2.31		
PORTEFEUILLE : Mercure Biotech (MB)														
						(EUR)		12,391,391.05	11,745,774.41	-1,271.85	-644,344.79	100.00		

Inventaire de Cloture (INCL0)

Stock : Stock adm principal au 31/12/08
 PORTEFEUILLE : MB Mercure Biotech

Devise de fixing : FXP Fixing Paris
 Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : TCD4CI, Tris : BVAL04)

Portefeuille titres :		11,464,185.76						
<u>Frais de gestion du jour</u>								
	FDG fixes A	:	590.11	EUR				
	FDG fixes B EU/US	:	51.77	EUR				
Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Change	Prix std Souscript.	Prix std Rachat
C5 FRO007028063 Mercure Biotech A	EUR	10,798,460.13	57,573.	187.56	91.866814428		187.56	187.56
C6 FRO010474023 Mercure Biotech B	EUR	947,314.28	5,112.	185.31	8.133185572		185.31	185.31
Actif net total en EUR :		11,745,774.41						

Stock : Stock admi principal au 31/12/08
 PORTEFEUILLE : MB Mercure Biotech

Inventaire de Cloture (INCL0)

Devise de fixing : FXP Fixing Paris
 Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : TCD4CI, Tris : BVAL04)

COURS DES DEISES UTILISEES								
par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente		variation		
Cours EUR en CAD :	1.6998	cotation :	31/12/08	0.	1.7331	cotation :	30/12/08	-1.92141
Cours EUR en CHF :	1.485	cotation :	31/12/08	0.	1.4963	cotation :	30/12/08	-0.7552
Cours EUR en DKK :	7.4506	cotation :	31/12/08	0.	7.4506	cotation :	30/12/08	0.
Cours EUR en USD :	1.3917	cotation :	31/12/08	0.	1.4098	cotation :	30/12/08	-1.28387
Cours USD en EUR :	0.7185456636	cotation :	31/12/08	0.	0.709320471	cotation :	30/12/08	1.30057

Mercure Biotech

Rapport de gestion de clôture de l'exercice 2008 (31 décembre 2007 au 31 décembre 2008)

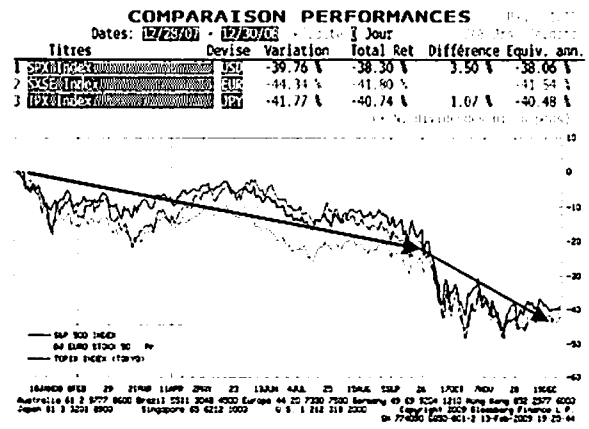
Présentation de l'OPCVM :

L'objectif de gestion du fonds Mercure Biotech vise à obtenir, sur trois à cinq années glissantes, une performance supérieure à celle de l'indice Nasdaq Biotech, hors effet de change. Le fonds comporte deux classes de parts, la part A et la part B, celle-ci offrant une politique systématique de couverture du risque de change euro/dollar US.

Scénario économique :

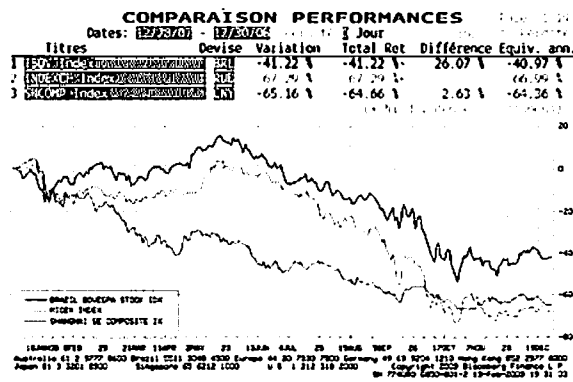
L'année boursière 2008, comme le montre le graphique ci dessous, s'est déroulée en deux phases.

La première phase, dans la continuité de 2007, est liée au démarrage d'un cycle baissier dans l'immobilier aux Etats-Unis et à la crise des *subprimes*. Les intervenants pensent être dans un *bear market* classique, du à un retournement de conjoncture. Le consommateur américain doit réduire son train de vie, les banques réduisent leur offre de crédit. Si les grands établissements financiers, notamment américains sont dans une situation très difficile, Fannie Mae et Freddy Mac, AIG sont tour à tour recapitalisées puis quasi nationalisées, les différentes mesures prises par l'administration Bush laissent croire que le système n'est pas en danger. Les marchés ont baissé de 30% en Europe et de 20%, en devise locale, aux Etats-Unis.



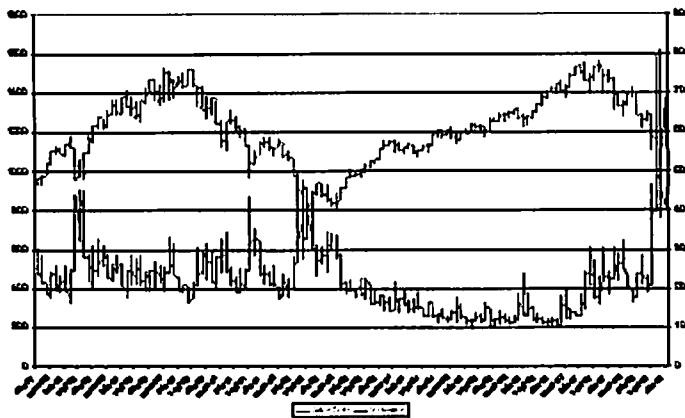
Les mécanismes de refinancement des banques sont grippés et les marchés de crédit ne fonctionnent plus. La faillite de Lehman Brothers, une institution (parmi les plus réputées et les plus anciennes) qui n'a pas réussi à refinancer ses engagements alors qu'elle disposait de plusieurs milliards de dollars de liquidités, a été compris comme un changement radical de politique ou, plus simplement, comme un aveu d'impuissance du gouvernement américain.

Pour arrêter le mouvement de panique, chaque gouvernement, français, britannique, néerlandais a du mettre en place un plan de sauvegarde de ses banques.



Les marchés sont lancés dans une course à la liquidité et, à l'exception des obligations d'état, aucune classe d'actif n'a résisté. Beaucoup pensaient que les pays émergents allaient prendre le relais et que la croissance économique mondiale allait ralentir mais rester soutenue. Cette thèse du découplage des pays émergents a vécu, et ces marchés, à leur tour ont subi une forte correction.

pays émergents a vécu, et ces marchés, à leur tour ont subi une forte correction.



Le comportement des marchés interdisant toute possibilité d'arbitrage, beaucoup de fonds, notamment de gestion alternative sont contraints à des ventes forcées.

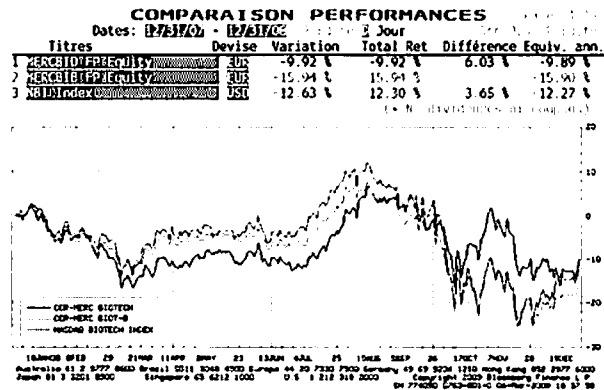
Sur le graphique ci contre, qui compare l'évolution des S&P 500 et VIX (volatilité implicite du S&P 500), la volatilité a atteint un niveau historique, et dépasse ceux atteints en 2003 et en 1998.

Les marchés actions terminent l'année 2008 en très forte baisse :

Variation des principaux indices en €	
CAC 40	-42,7%
DOW JONES	-30,8%
NASDAQ	-37,8%
NIKKEI	-25,5%

Politique d'investissement de l'OPCVM en 2008:

L'actif net global du fonds s'élève à 11.745.774 € contre 15.883.144 € au 31 décembre 2007. Au cours de l'exercice, la valeur liquidative de la part A du fonds commun de placement Mercure Biotech a baissé de 9,9% pour s'établir à 187,56€. L'actif lié à la part A s'élève 10.798.460 € contre 13.270.641 € au 31 décembre 2007. La valeur liquidative de la part B a baissé de 15,9% pour s'établir à 185,31€. L'actif lié à la part B s'élève 947.314 € contre 2.612.502 € au 31 décembre 2007. Pendant la même période l'indice Nasdaq Biotech a corrigé de 12,6%.



Les biotechnologies continuent de bénéficier du mouvement de rotation sectorielle vers les entreprises peu sensibles au cycle économique. Les investisseurs délaissent les petites valeurs pour se concentrer sur les entreprises qui ont déjà une activité commerciale ou sur le point de lancer un nouveau produit. Le rythme des fusions acquisitions reste soutenu et c'est probablement le seul secteur qui ait bénéficié de ce soutien pendant toute l'année 2008.

Le contexte général des marchés reste très difficile et nous continuons de mener une politique de gestion prudente. Le portefeuille demeure concentré sur des sociétés bien établies dont le profil de croissance et la valorisation rendent leurs titres attrayants. Parmi les principales opérations réalisées, nous avons renforcé Cephalon, Genzyme et Intercell. De même nous avons créé une nouvelle position au

Danemark, Genmab. Nous avons profité du rebond de Cerep pour céder la position et nous avons allégé Cubist Pharmaceuticals et dans une moindre mesure Gilead Sciences.

Les biotechnologies, qui constituent une véritable industrie de croissance, jouent un rôle défensif important pendant cette crise boursière que nous vivons actuellement. Toujours concentré sur des sociétés de moyennes et petites capitalisations, Mercure Biotech va bénéficier de leur forte croissance liée au lancement de nouveaux produits innovants. Beaucoup de valeurs en portefeuille présentent toujours un retard important de performance qui devrait être rapidement comblé. Enfin, nous attendons de nouvelles opérations de fusion ou acquisition.

Politique d'utilisation des droits de vote : nous avons examiné pour chaque ligne en portefeuille l'opportunité d'exercer ou non les droits de vote. Nous estimons que les coûts engendrés par ces opérations et l'immobilisation réglementaire des titres auraient été à l'encontre de l'intérêt des porteurs. Nous avons donc opté pour une attitude d'abstention générale au cours de l'exercice.

Utilisation de produits dérivés ou optionnels : le fonds n'a pas eu recours aux options cotées sur les marchés officiels dans un but soit d'amélioration de la performance des positions en portefeuille soit dans un but de couverture du risque lié à des événements particuliers concernant des valeurs spécifiques. Nous n'avons pas eu recours aux produits dérivés, contrats futures ou options pour couvrir ou exposer le portefeuille dans sa globalité.

Perspectives pour 2009

Depuis le début de la crise boursière, mi-juillet 2007, seules les biotechnologies résistent : en €, l'indice Nasdaq Biotech est en légère baisse, -1,9%, alors que dans le même temps le MSCI World Pharmaceuticals a corrigé de 21,9% et le MSCI World Index chuté de 45,2%. Alors qu'historiquement, la volatilité 1 an du secteur était très supérieure à celle du S&P 500, depuis les courbes se sont croisées illustrant la confiance grandissante, face à la dégradation de la situation économique, des investisseurs dans une industrie au profil de croissance bien établi.

Si la réforme du système de santé américain assurant une meilleure couverture des soins de santé en échange d'une baisse des prix, l'autorisation des bio-similaires, l'échec de produits en développement sont autant de revers potentiels à court terme, la croissance du secteur reste forte. L'augmentation moyenne des bénéfiques par actions pour les sociétés profitables s'établit à environ 20% par an pour la période 2007 – 2011 alors que les niveaux de valorisation sont au plus bas depuis 10 ans. Le rapport PER/croissance attendue en 2009 est encore inférieur à 1 quand ces entreprises, pour la plupart, bénéficient de révisions régulières en hausse de leurs perspectives de progression du chiffre d'affaires et des résultats grâce à la commercialisation de nouveaux traitements répondant à un besoin médical peu ou pas satisfait. Plusieurs produits à fort potentiel devrait être lancés en 2009 et contribuer à la croissance du secteur.

Dans la pharmacie et les biotechnologies, le seul moyen de pérenniser la croissance est de disposer de produits innovants protégés par des brevets solides. Lorsque l'innovation fait temporairement défaut comme aujourd'hui dans la pharmacie traditionnelle, il reste la solution des acquisitions: en 2008, alors que la bourse s'effondrait, nous avons assisté à une douzaine d'opérations financières réalisées avec une prime moyenne supérieure à 80%.

Les biotechnologies, qui constituent une véritable industrie de croissance, jouent un rôle défensif important pendant cette crise boursière. Toujours concentré sur des sociétés commercialisant ou développant des produits à fort potentiel, Mercure Biotech va bénéficier de leur forte croissance et devrait continuer de surperformer le secteur. Beaucoup de valeurs en portefeuille présentent toujours un retard important de performance qui devrait être rapidement comblé et, de l'aveu même des dirigeants d'entreprises du secteur, les fusions-acquisitions vont rester un thème majeur d'investissement cette année. La volatilité a atteint en 2008, un niveau record, près de deux fois supérieur à ceux constatés lors des précédentes crises.

Choix des contreparties et des entreprises d'investissement, prestataires de UBS Global Asset Management : la sélection s'effectue selon un processus d'évaluation précis destiné à assurer à la société un service de qualité. Il s'agit d'un élément clé du processus de décision général qui intègre l'impact de la qualité du service du broker auprès de l'ensemble de nos départements : gestion, analyse financière, négociation et Middle office.