

## SANADETT SICAV

### RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2007.

❶ En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale ordinaire du 21 avril 2006, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de SANADETT SICAV, comprenant le bilan au **31 décembre 2007** faisant ressortir un total actif de **132 112 358 dinars**, ainsi que le compte de résultat faisant ressortir un **bénéfice net de 6 063 475 dinars** et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date faisant apparaître un **actif net de 131 787 452 dinars** pour **1 219 182 actions**, aboutissent à une **valeur liquidative par action de 108,095 Dinars**, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

❷ La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes d'Information Financière généralement admises en Tunisie, promulguées par la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises. 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.

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

❹ 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 de l'auditeur, 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, l'auditeur 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 celui-ci. 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 notre opinion.

❺ SANADETT SICAV encours un risque net de 756 675 dinars relatif aux échéances impayées sur les Billets de Trésorerie CDS et Flexoprint. De ce fait la valeur liquidative se trouve majorée de 0,574% au 31 décembre 2007. La moins value constatée par rapport à l'encours brut des billets de trésorerie représente 57,96%.

❻ Les BTA sont évalués aux prix d'acquisition bien qu'ils aient fait l'objet de transactions à des prix différents. Cette situation est en contradiction avec la norme comptable tunisienne n° 17 relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM.

Le montant des plus-values estimées au 31 décembre 2007 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 31 décembre 2007 s'élève à 369 982 DT.

De ce fait la valeur liquidative se trouve minorées de 0,281%.

❼ A notre avis, et sous réserve de ce qui a été évoqué aux paragraphes 5 et 6, les états financiers de la société SANADETT - SICAV arrêtés au 31 décembre 2007 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle des opérations et de la situation financière de la société et des résultats de ces opérations clos à la même date.

#### Vérifications spécifiques :

1. Conformément aux dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 et dans le cadre de notre audit, nous avons procédé à l'examen critique du système de contrôle interne relatif à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.  
Les diligences mises en œuvre nous permis de constater l'absence d'éléments qui nous laissent à penser que les contrôles exercés ne sont pas en conformité avec la réglementation en vigueur.
2. Conformément aux dispositions du code des sociétés commerciales nous avons procédé aux vérifications spécifiques dont le résultat est le suivant :
  - Nous n'avons pas d'observations à formuler quant au respect des articles 12 à 16 du code des sociétés commerciales,
  - Les informations contenues dans le rapport du conseil d'administration sont conformes aux états financiers,
  - Nous n'avons pas d'observations à formuler quant au respect des articles 200 à 202 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 22 avril 2008

P / Cabinet M.S.Louzir : Sonia LOUZIR

### RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2007.

En exécution des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous vous informons que votre conseil d'administration ne nous a informé d'aucune convention soumise à la procédure d'autorisation prévue par l'article précité.

Par ailleurs, nous n'avons pas relevé de conventions rentrant dans le cadre de l'article ci-dessus mentionné lors de nos investigations sur les comptes.

Tunis, le 22 avril 2008

P / Cabinet M.S.Louzir : Sonia LOUZIR

**BILAN**  
**ARRETE AU 31/12/2007**

(Exprimé en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>		
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	6 491 023	7 690 045
b- Obligations et valeurs assimilées	51 431 572	34 844 792
c- Autres valeurs	53 431 213	44 515 425
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		
a- Placements monétaires	7 301 487	40 984 289
b- Disponibilités	12 663 896	24 753 587
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	756 675	
<b>AC4- Autres actifs</b>	36 492	55 771
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>132 112 358</b>	<b>152 843 910</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	324 906	348 430
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>		
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>324 906</b>	<b>348 430</b>
<b>ACTIF NET</b>		
<b>CP1- Capital</b>	126 087 344	146 161 824
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	24 825	19 069
b- Sommes distribuables de l'exercice	5 675 283	6 314 587
<b>ACTIF NET</b>	<b>131 787 452</b>	<b>152 495 479</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>132 112 358</b>	<b>152 843 910</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 31/12/2007**

(Exprimé en dinars)

	<b>01/01/2007</b>	<b>01/01/2006</b>
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>		
a- Dividendes	344 061	300 985
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 241 744	1 535 458
c- Revenus des autres valeurs	2 846 469	2 189 497
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	1 899 640	3 392 964
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>7 331 914</b>	<b>7 418 904</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	866 283	860 461
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>6 465 631</b>	<b>6 558 443</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>		
<b>CH 2- Autres charges</b>	205 531	477 840
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>6 260 100</b>	<b>6 080 604</b>
<b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	-584 816	233 983
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>5 675 283</b>	<b>6 314 587</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>		
( annulation )	584 816	-233 983
_ Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	-802 348	13 767
_ Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres	605 723	267 937
_ Frais de négociation	0	0
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>6 063 475</b>	<b>6 362 308</b>

**ETATS FINANCIERS ANNUELS**  
**ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET**  
**ARRETE AU 31/12/2007**

(Exprimé en dinars)

	<u>01/01/2007</u> <u>31/12/2007</u>	<u>01/01/2006</u> <u>31/12/2006</u>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT</u></b>		
<b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>		
a- Resultat d 'Exploitation	6 260 100	6 080 604
b- Variation des plus ( ou moins ) values potentielles sur titres	-802 348	13 767
c- Plus ( ou moins ) values réalisées sur cession de titres	605 723	267 937
d- Frais de négociation de titres		
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	-6 715 513	-6 779 486
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>		
a- <b>Souscriptions</b>		
_ Capital	183 328 468	211 623 836
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	640 611	356 564
_ Régularisation des sommes distribuables	6 813 424	8 581 604
_ Droits d' entrée		
b- <b>Rachats</b>		
_ Capital	-203 163 343	-187 965 766
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-683 591	-337 345
_ Régularisation des sommes distribuables	-6 991 557	-7 306 130
_ Droit de sortie		
<b>VARIATION DE L ACTIF NET</b>	-20 708 027	24 535 585
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>		
a- en début d'exercice	152 495 479	127 959 895
b- en fin d'exercice	131 787 452	152 495 479
<b>AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</u></b>		
a- en début d'exercice	1 410 500	1 181 295
b- en fin d'exercice	1 219 182	1 410 500
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	108,095	108,114
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	4,12%	4,30%

SANADETT SICAV

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Arrêtés au 31/12/2007  
(exprimés en dinars)

## 1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-12-2007 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## 2/PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

## 2/1 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS

Les placements en obligations et valeurs assimilées demeurent évalués à leur prix d'acquisition ; il en est de même pour les placements monétaires.

Il est à noter qu'à partir du 12/12/2006, la société procède à l'amortissement de la sur côte constatée lors de l'acquisition des BTA au prorata des intérêts courus de manière à respecter le principe de rattachement des charges aux produits.

## 2/2 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 l'exercice.

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

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

## AC1- PORTEFEULLE -TITRE

(Exprimé en dinars)

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/12/2007	% ACTIF NET
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES:</b>				
AFRICA 2003 7.3%	10 000	600 000	610 525	0,46%
AIL 2005 6.5% TR A	5 000	300 000	305 925	0,23%
AIL 2005 6.5% TR B	4 000	240 000	244 740	0,19%
AIL 2007 6,875%	10 000	1 000 000	1 002 254	0,76%
AMEN LEASE 2001/1 B	500	20 000	20 423	0,02%

AMEN LEASE 02/1 7,5%	2 500	75 000	75 913	0,06%
AMEN LEASE 2001/1 A	500	8 000	8 146	0,01%
AMEN BANK 2006	30 000	3 000 000	3 138 471	2,38%
ATB 2007/1	50 000	5 000 000	5 175 085	3,93%
ATL 04/1 7,25% 16/8	21 900	876 000	895 157	0,68%
ATL 2003/1 7,4%	1 000	39 516	41 405	0,03%
ATL 2004/2 7%	14 000	840 000	875 473	0,66%
ATL 2006/1 6.5%	30 000	3 000 000	3 085 246	2,34%
ATL 2007/1 6,5%	30 000	3 000 000	3 052 426	2,32%
BH1 TMM+1,25%	2 000	40 000	40 006	0,03%
BH1SUB 2007	30 000	3 000 000	3 010 601	2,28%
BIAT2002 TMM+1% 10/12	7 500	300 000	300 986	0,23%
BTEI 2004 TMM + 1.25% 25/06	10 000	800 000	821 592	0,62%
BTKD 2006 6.25%	35 000	2 800 000	2 805 355	2,13%
CIL 2002/2 TMM+1,25%	1 500	60 000	60 912	0,05%
CIL 2002/2 7,5 %	1 500	60 000	61 052	0,05%
CIL 2002/3 7,5% 31/03	1 000	60 000	62 715	0,05%
CIL 2002/3 TMM+1,25% 31/03	1 000	60 000	62 352	0,05%
CIL 2004/2 7% 5ans	15 000	900 000	938 007	0,71%
CIL 2005/1 7% 7 ans	15 000	1 500 000	1 518 131	1,15%
CIL 2007/1	10 000	1 000 000	1 004 843	0,76%
ELMOURADI 7.25%	4 000	320 000	330 396	0,25%
ELWIFAK LEAS06/1 6.5%	2 000	160 000	164 205	0,12%
ELMOURADI 2005 6.5%	2 000	200 000	205 456	0,16%
GEN LEASING 7.5% 2003/01	3 000	180 000	184 574	0,14%
G LEASING 02/1 10/07	3 000	120 000	123 443	0,09%
GEN LEASING 7.5% 2003/02	1 400	112 000	117 799	0,09%
GEN LEASING 7.25% 2004/01	15 000	900 000	950 627	0,72%
HOURIA 2000	2 500	125 000	129 268	0,10%
JERBA MENZEL 2001	1 500	150 000	155 971	0,12%
PALM MARINA 2001	1 500	30 000	31 117	0,02%
SALIMA CLUB 7.5%	3 000	180 000	185 784	0,14%
SOTUVER 2002 TMM+2%	6 000	600 000	630 029	0,48%
TUN LEASING 2006/1 6.5%	10 000	800 000	805 342	0,61%
TUN LEASING 2003/1	5 000	200 000	210 899	0,16%
TUN LEASING 2004/1	17 196	687 840	715 209	0,54%
TUN LEASING 2004/2 7%	19 500	1 170 000	1 219 409	0,93%
TUN LEASING 2005/1 7% 5 ans	10 000	600 000	605 967	0,46%
TUN LEASING 2007/1	10 000	1 000 000	1 000 712	0,76%
TUN LEASING 2007/2	10 000	1 000 000	1 000 997	0,76%
TOUTA 2002 7,5% 24/09	2 000	80 000	81 285	0,06%
unifactor 05/1 6,5 % B	15 000	900 000	915 600	0,69%
unifactor 06 TMM + 1%	14 000	1 120 000	1 124 895	0,85%
UTL2005/1 7% 7 ans	15 000	1 500 000	1 521 344	1,15%
UTL2004 7% 7 ans	10 000	1 000 000	1 042 230	0,79%
<b>TOTAL</b>	<b>521 496</b>	<b>41 713 356</b>	<b>42 670 301,196</b>	<b>32,38%</b>

<b>TITRES SICAV</b>				
SICAV ENTREPRISE	9 299	951 003	967 635	<b>0,73%</b>
Fidélity Oblig SICAV	9 750	1 000 097	1 032 769	<b>0,78%</b>
AXIS TRESORERIE	11 000	1 160 332	1 088 765	<b>0,83%</b>
GO SICAV	15 980	1 648 460	1 459 780	<b>1,11%</b>
UNIVERS OBLIGATAIRE SICAV	17 322	1 803 513	1 817 286	<b>1,38%</b>
FCP SALAMETT CAP	12 000	122 024	124 788	<b>0,09%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>75 351</b>	<b>6 685 430</b>	<b>6 491 023</b>	<b>4,93%</b>

<b>PLACEMENT BTA</b>				
BTA MARS 2009 6.5%	2 891	2 931 104	3 053 841	2,32%
BTA MAI 2022 6,9%	6 000	5 842 601	6 057 654	4,60%
BTA FEV 2015 7%	12 000	15 299 810	16 050 056	12,18%
BTA AVR 2014 7.5%	2 200	2 306 544	2 401 656	1,82%
BTA 6% MARS 2012	7 760	7 686 653	7 984 637	6,06%
BTA 6,1% OCT 2013	18 081	17 685 141	17 883 368	13,57%
<b>TOTAL</b>	<b>23 091</b>	<b>51 751 853</b>	<b>53 431 213</b>	<b>40,54%</b>

<b>FONDS COMMUNS DE CREANCES</b>				
FCC BIAT Credimmo1 PP1	3 500	2 478 893	2 493 684	1,89%
FCC BIAT Credimmo1 PP2	1 500	1 500 000	1 510 047	1,15%
FCC BIAT Credimmo2 PP1	2 800	2 528 179	2 543 264	1,93%

FCC BIAT Credimmo2 PP2	2 200	2 200 000	2 214 276	1,68%
<b>TOTAL</b>	<b>10 000</b>	<b>8 707 071</b>	<b>8 761 271</b>	<b>6,65%</b>

<b>TOTAL PORTEFEUILLE TITRES</b>		<b>108 857 709</b>	<b>111 353 808</b>	<b>84,50%</b>
----------------------------------	--	--------------------	--------------------	---------------

## AC-2 PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

CIL	2 000	2 000 000	2 057 867	1,56%
TL	3 000	3 000 000	3 082 410	2,34%
SEPT	650	513 764	597 398	0,45%
SEPT	600	494 415	575 437	0,44%
SOMOCER				
SOMOCER				
TFACTORING	1 000	987 692	988 376	0,75%
<b>TOTAL</b>	<b>7 250</b>	<b>6 995 871</b>	<b>7 301 487</b>	<b>5,54%</b>

<b>DISPONIBILITES</b>				
Placement à terme ATB		10 500 000	10 557 056	8,01%
Compte courant		2 064 372	2 106 840	1,60%
<b>TOTAL</b>		<b>12 564 372</b>	<b>12 663 896</b>	<b>9,61%</b>
<b>TOTAL PLACEMENTS MONETAIRES &amp; DISPONIBILITES</b>		<b>19 560 243</b>	<b>19 965 383</b>	<b>15,15%</b>
<b>3-3 NOTES SUR LES AUTRE ACTIFS</b>		<b>36 492</b>	<b>36 492</b>	<b>0,03%</b>

<b>3-4-Créance D'exploitation</b>		<b>756 675</b>	<b>756 675</b>	<b>0,57%</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>129 211 119</b>	<b>132 112 358</b>	<b>100%</b>

## AC-3 CREANCES D'EXPLOITATION

Les créances d'exploitation sont composées des échéances impayées des billets de trésorerie émis par CDS et FLEXORPINT et s'élèvent au 31 Décembre 2007 à un montant net de 756 675 DT. En effet, SANADETT SICAV a procédé en date du 20 décembre 2006 à la passation en perte du dernier coupon de l'emprunt CDS 2001 d'un montant de 281 517 dinars pour le calcul de la Valeur Liquidative. A l'occasion du remboursement de la dite échéance de l'emprunt CDS en date du 01/02/2007, SANADETT SICAV a réservé le même montant majoré des intérêts de retard en perte. Cette mesure a été prise par précaution à toute défaillance des Billets de Trésorerie du groupe AFFES. En outre, il y a lieu de signaler que SANADETT SICAV a procédé à partir du 02 janvier 2007 à la constitution de charges supplémentaires couvrant le risque Groupe Affès dont les montants sont détaillés ci-après:

## Encours Groupe CDS au 31 décembre 2007

CDS	1 300 000
FLEXO-PRINT	500 000
<b>TOTAL</b>	<b>1 800 000</b>
Charges constituées jusqu'au 31 décembre 2007	1 043 325
% Provision / Encours	57.96%

En date du 31 décembre 2007, le montant global des pertes constituées durant toute l'année soit 756 675 dt, a été comptabilisé en compte capital par l'intermédiaire du compte variation de la différence d'estimation sur portefeuille titres. Ce changement de méthode n'a pas d'impact sur la valeur liquidative.

<b>PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	01/01/2007	01/01/2006
	31/12/2007	31/12/2006
Revenus des titres OPCVM	344 061	300 985
Revenus des obligations	2 241 744	1 535 458
Revenus des autres valeurs	2 846 469	2 189 497
<b>TOTAL</b>	<b>5 432 274</b>	<b>4 025 940</b>

<b>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</b>	01/01/2007	01/01/2006
	31/12/2007	31/12/2006
Revenu des Billets de Trésorerie	1 041 378	2 113 818
Revenu des BTC	0	15 065
Revenu des autres Placements monétaires	858 262	1 264 081
<b>TOTAL</b>	<b>1 899 640</b>	<b>3 392 964</b>

## CP1- le capital : Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2007 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31/12/2006</b>	
Montant	146 161 824
Nombre de titres	1 410 500
Nombre d'actionnaires	922
<b>Souscriptions réalisées</b>	
Montant	183 328 468
Nombre de titres émis	1 769 492
Nombre d'actionnaires nouveaux	402

<u>Rachats effectués</u>	
Montant	203 163 343
Nombre de titres rachetés	1 960 810
Nombre d'actionnaires sortants	331

<u>Autres effets s/capital</u>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	605 723
Régularisation des sommes non distribuables	-42 979
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-802 348

<u>Capital au 31/12/2007</u>	
Montant	126 087 344
Nombre de titres	1 219 182
Nombre d'actionnaires	993

<u>CP2- Sommes distribuables</u>	01/01/2007	01/01/2006
	31/12/2007	31/12/2006
Résultats distribuables	5 675 283	6 314 587
<b>TOTAL</b>	<b>5 675 283</b>	<b>6 314 587</b>

<u>4/ AUTRES INFORMATIONS</u>	01/01/2007	01/01/2006
	31/12/2007	31/12/2006
Revenus des placements	7 331 914	7 418 904
Charges de gestion des placements	866 283	860 461
<b>Revenu net des placements</b>	<b>6 465 631</b>	<b>6 558 443</b>
Autres charges	205 531	477 840
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>6 260 100</b>	<b>6 080 604</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-584 816	233 983
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>5 675 283</b>	<b>6 314 587</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	584 816	-233 983
Frais de négociation		
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-802 348	13 767
Plus Values réalisées sur cession de titres	605 723	267 937
<b>Résultat net de la période</b>	<b>6 063 475</b>	<b>6 362 308</b>
<b>Nombre d' Actions</b>	<b>1 219 182</b>	<b>1 410 500</b>
<b>Résultat par Action</b>	<b>4,973</b>	<b>4,511</b>

<u>CH1-Charges de gestion des Placements</u>	01/01/2007	01/01/2006
	31/12/2007	31/12/2006

#### Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.5% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires de l' AFC	865 103	859 281
--------------------------	---------	---------

#### Rémunération du dépositaire

La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 TTC l'an.

Les honoraires de l'ATB	1 180	1 180
-------------------------	-------	-------