

SANADETT SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
CLOS AU 30/09/2006

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

❶ Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SANADETT SICAV, arrêtés au 30 SEPTEMBRE 2006, tel qu'ils sont joints au présent rapport aux pages 5 à 12.

❷ Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

❸ Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 SEPTEMBRE 2006 par la direction générale, et présentés ci-joint en pages 5 à 12, font apparaître un total actif de 155 796 255 dinars.

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 155 499 083 Dinars pour 1 454 371 actions, aboutissent à une valeur liquidative par action de 106,918 Dinars.

❹ SANADETT SICAV enregistre dans son portefeuille des titres CDS, FLEXOPRINT et STIP respectivement pour 1 556 897 dinars, 536 166 dinars et 448 343 dinars .

Eu égard aux situations financières de ces sociétés une incertitude pèse sur l'aptitude de remboursement en temps et en heure du principal et intérêts.

❺ Sur la base de notre examen limité et excepté le point évoqué au paragraphe 4 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 SEPTEMBRE 2006 ne donnent pas une image fidèle de la situation de la société telle que déterminée en application des Normes Comptables Tunisiennes.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention que :

- ✓ Les BTA sont évalués aux prix d'acquisition bien qu'ils aient fait l'objet de transactions à un prix différent ceci est en contradiction avec la norme comptable tunisienne n° 17 relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM..
- ✓ La société ne procède pas à l'amortissement de l'excédent du prix d'acquisition par rapport à la valeur nominale des BTA. Ce traitement ne permet pas le rattachement des charges aux produits. Le montant de l'amortissement non constaté au 30/09/2006 est estimé à 36 213 dinars.

Informations complémentaires

- Les taux d'emploi de l'actif de la société au 30 septembre 2006 se présentent comme suit :

| Désignation | Montant DT | % Actif |
|-----------------------------------|--------------------|----------------|
| Titres OPCVM | 7 599 787 | 4.88% |
| Obligations et valeurs assimilées | 29 531 177 | 18.95% |
| Bons du Trésor Assimilables | 41 721 573 | 26.78% |
| Sous-Total 1 | 78 852 536 | 50.61% |
| Billets de trésorerie | 44 431 818 | 28.52% |
| Parts FCC | 4 898 810 | 3.14% |
| Sous-Total 2 | 49 330 628 | 31.66% |
| Bons du Trésor à court terme | 0 | 0.00% |
| Disponibilités | 27 613 053 | 17.72% |
| Sous-Total 3 | 27 613 053 | 17.72% |
| Autres actifs | 37 | 0.00% |
| Total actif | 155 796 255 | 100.00% |

- SANADETT SICAV a employé, pour certaines journées plus de 5% de son actif dans des titres d'OPCVM et ce en violation de l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.

Tunis, le 20 octobre 2006
Cabinet M.S.Louzir
Sonia LOUZIR

BILAN
(Exprimé en dinars)

| ACTIF | 30/09/2006 | 30/09/2005 | 31/12/2005 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| AC1- PORTEFEUILLE-TITRES | | | |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | 7 599 787 | 6 631 136 | 6 251 597 |
| b- Obligations et valeurs assimilées | 29 531 177 | 25 831 772 | 25 403 122 |
| c- Autres valeurs | 41 721 573 | 26 830 459 | 34 363 448 |
| AC2- Placements monétaires et disponibilités | | | |
| a- Placements monétaires | 49 330 628 | 51 960 783 | 35 852 299 |
| b- Disponibilités | 27 613 053 | 3 913 095 | 26 087 304 |
| AC3- Créances d'exploitation | | | |
| AC4- Autres actifs | 37 | 32 177 | 99 221 |
| TOTAL ACTIF | 155 796 255 | 115 199 421 | 128 056 991 |
| PASSIF | | | |
| PA1- Opérateurs créditeurs | 297 172 | 498 138 | 97 096 |
| PA2- Autres créditeurs divers | | | |
| TOTAL PASSIF | 297 172 | 498 138 | 97 096 |
| ACTIF NET | | | |
| CP1- Capital | 150 319 815 | 110 707 376 | 122 202 831 |
| CP2- Sommes distribuables | | | |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs | 19 662 | 12 698 | 13 982 |
| b- Sommes distribuables de l'exercice | 5 159 607 | 3 981 209 | 5 743 082 |
| ACTIF NET | 155 499 083 | 114 701 283 | 127 959 895 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | 155 796 255 | 115 199 421 | 128 056 991 |

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en dinars)

| | 01/01/2006 | 01/07/2006 | 01/01/2005 | 01/07/2005 | 01/01/2005 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 30/09/2006 | 30/09/2006 | 30/09/2005 | 30/09/2005 | 31/12/2005 |
| PR 1- Revenus de portefeuille-titres | | | | | |
| a- Dividendes | 300 985 | 0 | 187 469 | 0 | 187 469 |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées | 1 043 740 | 366 649 | 856 607 | 320 672 | 1 210 994 |
| c- Revenus des autres valeurs | 1 616 414 | 573 094 | 1 136 876 | 418 672 | 1 533 173 |
| PR 2- Revenus des placements monétaires | 2 542 668 | 875 341 | 1 940 904 | 716 259 | 2 738 159 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | 5 503 807 | 1 815 084 | 4 121 855 | 1 455 603 | 5 669 796 |
| CH 1- Charges de gestion des placements | 626 367 | 223 162 | 450 018 | 168 657 | 623 822 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | 4 877 440 | 1 591 922 | 3 671 837 | 1 286 946 | 5 045 974 |
| PR 3- Autres produits | | | | | |
| CH 2- Autres charges | 148 166 | 49 198 | 108 402 | 41 221 | 145 807 |
| RESULTAT D EXPLOITATION | 4 729 274 | 1 542 723 | 3 563 435 | 1 245 725 | 4 900 167 |
| PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation | 430 332 | 235 949 | 417 775 | 61 092 | 842 915 |
| SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE | 5 159 607 | 1 778 672 | 3 981 209 | 1 306 818 | 5 743 082 |
| PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation | | | | | |
| (annulation) | -430 332 | -235 949 | -417 775 | -61 092 | -842 915 |
| _ Variation des plus (ou moins) valeurs | -65 094 | 82 276 | -34 951 | 75 848 | 39 612 |
| _ Plus (ou moins) valeurs réalisées sur | -53 090 | -2 363 | 97 600 | 18 | 315 613 |
| _ Frais de négociation | 0 | 0 | -222 | | -222 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 4 611 090 | 1 622 636 | 3 625 861 | 1 321 591 | 5 255 169 |

ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET
(Exprimé en dinars)

| | 01/01/2006 | 01/07/2006 | 01/01/2005 | 01/07/2005 | 01/01/2005 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 30/09/2006 | 30/09/2006 | 30/09/2005 | 30/09/2005 | 31/12/2005 |
| AN 1- VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT | | | | | |
| DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | | | | | |
| a- Résultat d 'Exploitation | 4 729 274 | 1 542 723 | 3 563 435 | 1 245 725 | 4 900 167 |
| b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | -65 094 | 82 276 | -34 951 | 75 848 | 39 612 |
| c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | -53 090 | -2 363 | 97 600 | 18 | 315 613 |
| d- Frais de négociation de titres | 0 | 0 | -222 | | -222 |
| AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | -6 779 486 | 0 | -5 083 147 | 0 | -5 083 147 |
| AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | | | | | |

| | | | | | |
|---|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| a- Souscriptions | | | | | |
| _ Capital | 163 227 | 48 085 010 | 129 522 | 36 403 644 | 188 424 726 |
| _ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 272 673 | 54 485 | 319 083 | 87 373 | 522 589 |
| _ Régularisation des sommes distribuables | 6 664 257 | 1 456 461 | 5 904 274 | 1 115 493 | 8 382 798 |
| _ Droits d'entrée | | | | | |
| b- Rachats | | | | | |
| _ Capital | -135 040 | -40 257 786 | -93 479 488 | -33 524 632 | -141 212 488 |
| _ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | -223 850 | -45 592 | -227 322 | -81 976 | -396 960 |
| _ Régularisation des sommes distribuables | -5 191 840 | -1 219 487 | -4 062 566 | -1 054 069 | -6 114 666 |
| _ Droit de sortie | | | | | |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 27 539 188 | 9 695 727 | 36 519 410 | 4 267 424 | 49 778 022 |
| AN 4- ACTIF NET | | | | | |
| a- en début d'exercice | 127 959 | 145 803 | 78 181 873 | 110 433 859 | 78 181 873 |
| b- en fin d'exercice | 155 499 | 155 499 | 114 701 | 114 701 283 | 127 959 895 |
| AN 5- NOMBRE D' ACTIONS (ou de part) | | | | | |
| a- en début d'exercice | 1 181 295 | 1 378 539 | 722 556 | 1 044 797 | 722 556 |
| b- en fin d'exercice | 1 454 371 | 1 454 371 | 1 072 771 | 1 072 771 | 1 181 295 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 106,918 | 106,918 | 106,921 | 106,921 | 108,322 |
| AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE | 3,19% | 1,09% | 3,50% | 1,16% | 4,80% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêté au 30/09/2006

(unité= DT)

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30-09-2006 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.

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- PORTEFEUILLE -TITRE

| DESIGNATION DU TITRE | NRE/TITRE | Coût d'acq. | VAL au 30/09/06 | % ACTIF NET | % K émetteur |
|--|-----------|-------------|-----------------|-------------|--------------|
| OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES | | | | | |
| OBLIGATIONS DE SOCIETES: | | | | | |
| AFRICA 2003 7,5% | 10 000 | 800 000 | 801 973 | 0.52% | 1.67% |
| AIL 2002 7,4% 01/07 | 3 000 | 60 000 | 60 895 | 0.04% | 3.00% |
| AIL 2005 6,5% TRA | 5 000 | 400 000 | 402 678 | 0.26% | 3.00% |
| AIL 2005 6,5% TRB | 4 000 | 320 000 | 322 143 | 0.21% | 3.00% |
| AMEN LEASE 2001/01 TB 7,75% | 500 | 25 000 | 25 144 | 0.02% | 0.50% |
| AMEN LEASE 2002/01 7,5% | 2 500 | 145 000 | 153 243 | 0.10% | 1.67% |
| AMEN LEASE 2001/01 TA 7,5% | 500 | 15 000 | 15 075 | 0.01% | 0.50% |
| ATL 2000/1 7% | 2 000 | 37 600 | 37 973 | 0.02% | 2.00% |
| ATL 2001/2 7,4% | 1 972 | 39 440 | 41 001 | 0.03% | 0.99% |
| ATL 2004/1 7.25% | 21 900 | 1 314 000 | 1 323 605 | 0.85% | 14.60% |
| ATL 2002/1 7,4% | 5 460 | 218 400 | 230 833 | 0.15% | 3.64% |
| ATL2003/1 7,4% | 1 000 | 58 400 | 60 307 | 0.04% | 0.67% |
| ATL 2004/2 7% | 14 000 | 1 120 000 | 1 151 618 | 0.74% | 9.33% |
| ATL 2006/1 6.5% | 10 000 | 1 000 000 | 1 015 386 | 0.65% | 3.33% |

| | | | | | |
|---------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|---------------|--------|
| ATL 2006/1 6,5% | 20 000 | 2 000 000 | 2 030 773 | 1.31% | 6.67% |
| BH 1 TMM + 1,25 | 2 000 | 120 000 | 124 504 | 0.08% | 0.33% |
| BIAT 2002 TMM+1% | 7 500 | 600 000 | 623 356 | 0.40% | 1.50% |
| BTEI 2004 TMM+1.25% | 10 000 | 1 000 000 | 1 013 425 | 0.65% | 5.00% |
| BTKD 2002 7,4% | 1 000 | 40 000 | 42 044 | 0.03% | 0.50% |
| BTKD 2006 6.25% | 35 000 | 3 500 000 | 3 506 233 | 2.25% | 8.75% |
| CDS 2001 8,75% | 13 155 | 267 597 | 281 978 | 0.18% | 23.92% |
| CIL 2002/1 TMM+1,25% | 1 000 | 20 000 | 20 589 | 0.01% | 0.67% |
| CIL 2002/2 TMM+1,25% | 1 500 | 90 000 | 90 185 | 0.06% | 1.00% |
| CIL 2002/2 7,5% | 1 500 | 90 000 | 90 237 | 0.06% | 1.00% |
| CIL 2002/3 TMM+1,25% | 1 000 | 80 000 | 82 420 | 0.05% | 0.67% |
| CIL 2002/3 7,5% 31/03 | 1 000 | 80 000 | 82 016 | 0.05% | 0.67% |
| CIL 2004/2 7% | 15 000 | 1 200 000 | 1 233 876 | 0.79% | 2.50% |
| CIL 2005/1 7% 7 ans | 15 000 | 1 500 000 | 1 581 008 | 1.02% | 10.00% |
| EL MOURADI 2003 7.25% | 4 000 | 400 000 | 407 182 | 0.26% | 6.67% |
| ELMOURADI 6.5% 23/06 | 2 000 | 200 000 | 202 849 | 0.13% | 0.63% |
| EL WIFAK LEASE 2006/1 6.5% | 2 000 | 200 000 | 202 650 | 0.13% | 4.00% |
| GENERAL LEASING 7,5% 2003/1 | 3 000 | 240 000 | 242 446 | 0.16% | 3.00% |
| GENERAL LEASING 2002/1 7,5% | 3 000 | 180 000 | 182 456 | 0.12% | 3.00% |
| GENERAL LEASING 7,5% 2003/2 | 1 400 | 140 000 | 145 132 | 0.09% | 1.40% |
| GENERAL LEASING 7,25% 2004/1 | 15 000 | 1 200 000 | 1 249 959 | 0.80% | 10.00% |
| HOTEL HOURIA 2000 7,3% | 2 500 | 156 250 | 159 325 | 0.10% | 2.91% |
| JERBA MENZEL 2001 7,75% | 1 500 | 150 000 | 153 644 | 0.10% | 2.14% |
| PALM MARINA 7,25% | 1 500 | 60 000 | 61 363 | 0.04% | 2.14% |
| SELIMA CLUB 2002 7,5% | 3 000 | 240 000 | 244 103 | 0.16% | 0.50% |
| SOTUVER 2002 TMM+2% | 6 000 | 600 000 | 620 528 | 0.40% | 10.00% |
| T FACTORING 2002 7,6% | 5 000 | 100 000 | 102 049 | 0.07% | 7.14% |
| TUNISIE LEASING 2002/1 7,4% | 3 000 | 60 000 | 60 058 | 0.04% | 2.00% |
| TUNISIE LEASING 2006/1 6,5% | 10 000 | 1 000 000 | 1 006 696 | 0.65% | 6.67% |
| TUNISIE LEASING 2001/1 7,4% | 2 000 | 40 000 | 41 959 | 0.03% | 2.00% |
| TUNISIE LEASING 2001/2 7,4% | 2 000 | 40 000 | 41 252 | 0.03% | 2.00% |
| TUNISIE LEASING 2003/1 7,4% | 5 000 | 300 000 | 311 872 | 0.20% | 3.33% |
| TUNISIE LEASING 2004/1 7,4% | 17 196 | 1 031 760 | 1 057 531 | 0.68% | 11.46% |
| TUNISIE LEASING 2004/2 7% | 19 500 | 1 560 000 | 1 604 039 | 1.03% | 13.00% |
| TUNISIE LEASING 2005/1 7% 5 ans | 10 000 | 1 000 000 | 1 051 858 | 0.68% | 10.00% |
| TOUTA 2002 7,5% | 2 000 | 120 000 | 120 118 | 0.08% | 3.33% |
| UNIFACTOR 05/1 6,5% B | 15 000 | 1 200 000 | 1 205 129 | 0.78% | 7.50% |
| UTL 2005/1 7% 7ans | 15 000 | 1 500 000 | 1 584 230 | 1.02% | 7.50% |
| UTL 2004 7% | 10 000 | 1 000 000 | 1 028 230 | 0.66% | 10.00% |
| TOTAL | 367 083 | 28 858 447 | 29 531 177 | 18.99% | |

| | | | | |
|-----------------------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|
| TITRES SICAV | | | | |
| SICAV ENTREPRISE | 9 299 | 951 003 | 959 573 | 0.62% |
| FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | 9 750 | 1 000 097 | 1 020 211 | 0.66% |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | 9 000 | 916 794 | 932 058 | 0.60% |
| AXIS TRESORERIE SICAV | 16 500 | 1 742 290 | 1 731 081 | 1.11% |
| GENERAL OBLIGATAIRE SICAV | 19 000 | 1 961 976 | 1 954 815 | 1.26% |
| UNIVERS OBLIGATION SICAV | 9 697 | 1 003 189 | 1 002 049 | 0.64% |
| TOTAL | 73 246 | 7 575 349 | 7 599 787 | 4.89% |
| PLACEMENT BTA | | | | |
| BTA JUI 2014 8,25% | 13 900 | 14 176 700 | 14 387 828 | 9.25% |
| BTA MARS 2009 6,5% | 2 891 | 2 956 048 | 3 040 481 | 1.96% |
| BTA FEV 2007 5,625% | 11 400 | 11 456 426 | 11 567 459 | 7.44% |
| BTA FEV 2015 7% | 12 000 | 12 294 989 | 12 725 805 | 8.18% |
| TOTAL | 40 191 | 40 884 163 | 41 721 573 | 26.83% |

3-2- PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES

| | | | | |
|---------------------------------------|--|--------------------|--------------------|---------------|
| PLACEMENTS MONETAIRES | | 49 301 723 | 49 330 628 | 32% |
| DISPONIBILITES | | 27 036 685 | 27 613 053 | 18% |
| TOTAL | | 76 338 408 | 76 943 681 | 49% |
| 3-3 NOTES SUR LES AUTRE ACTIFS | | 37 | 37 | 0.0% |
| TOTAL GENERAL | | 153 656 405 | 155 796 255 | 100.2% |

| PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées | 01/01/2006 | 01/01/2005 |
|---|-------------------|-------------------|
| | 30/09/2006 | 30/09/2005 |
| Revenus des titres OPCVM | 300 985 | 187 469 |
| Revenus des obligations | 1 043 740 | 856 607 |
| Revenus des autres valeurs | 1 616 414 | 1 136 876 |
| TOTAL | 2 961 138 | 2 180 951 |

| PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires | 01/01/2006 | 01/01/2005 |
|---|-------------------|-------------------|
| | 30/09/2006 | 30/09/2005 |
| Revenu des Billets de Trésorerie | 1 543 729 | 1 416 776 |
| Revenu des BTC | 15 065 | 341 041 |
| Revenu des autres Placements monétaires | 983 874 | 183 087 |
| TOTAL | 2 542 668 | 1 940 904 |

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 3^{ème} trimestre de l'exercice 2006 se détaillent ainsi :

| Capital au 30/06/2006 | |
|--|-------------|
| Montant | 142 403 785 |
| Nombre de titres | 1 378 539 |
| Nombre d'actionnaires | 874 |
| Souscriptions réalisées | |
| Montant | 48 085 010 |
| Nombre de titres émis | 465 859 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 81 |
| Rachats effectués | |
| Montant | 40 257 786 |
| Nombre de titres rachetés | 390 027 |
| Nombre d'actionnaires sortants | 65 |
| Autres effets s/capital | |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | -2 363 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 8 893 |
| Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres | 82 276 |
| Capital au 30/09/2006 | |
| Montant | 150 319 |
| Nombre de titres | 1 454 371 |
| Nombre d'actionnaires | 890 |

| CP2- Sommes distribuables | 01/01/2006 | 01/01/2005 |
|---|-------------------|-------------------|
| | 30/09/2006 | 30/09/2005 |
| Résultats distribuables | 5 159 607 | 3 981 209 |
| TOTAL | 5 159 607 | 3 981 209 |
| 4/ AUTRES INFORMATIONS | 01/01/2006 | 01/01/2005 |
| | 30/09/2006 | 30/09/2005 |
| Revenus des placements | 5 503 807 | 4 121 855 |
| Charges de gestion des placements | 626 367 | 450 018 |
| Revenu net des placements | 4 877 440 | 3 671 837 |
| Autres charges | 148 166 | 108 402 |
| Résultat d'exploitation | 4 729 274 | 3 563 435 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 430 332 | 417 775 |
| Sommes distribuables de la période | 5 159 607 | 3 981 209 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | -430 332 | -417 775 |
| Frais de négociation | 0 | -222 |
| Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres | -65 094 | -34 951 |
| Plus Values réalisées sur cession de titres | -53 090 | 97 600 |
| Résultat net de la période | 4 611 090 | 3 625 861 |
| Nombre d' Actions | 1 454 371 | 1 072 771 |
| Résultat par Action | 3.171 | 3.380 |

CH1-Charges de gestion des Placements**01/01/2006 01/01/2005**
30/09/2006 30/09/2005**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 625 484 449 136

Rémunération du dépositaire

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

Les honoraires de l'ATB 883 883