

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV PLACEMENTS****ARRETEE AU 30/06/2005****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 Juin 2005.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la « SICAV PLACEMENTS » arrêté au 30 Juin 2005.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 Juin 2005, établis conformément aux normes comptables 16 et 19, approuvées par arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission en accord avec les normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

**1/** L'actif de la « SICAV PLACEMENTS » est employé à la date du 30 Juin 2005 sous forme d'actions de la « BANQUE DU SUD » à hauteur de 14,247 % de son actif. Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif, en matière de composition du portefeuille et du niveau de placements émis ou avalisés par un même établissement.

**2/** L'actif de la « SICAV PLACEMENTS » est employé à la date du 30 Juin 2005 sous forme de « Disponibilités » à hauteur de 20,23 % de son actif. Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 Septembre 2001, qui stipule que les Organismes de Placement Collectif, ne peuvent employer plus de 20 % de leurs actifs, dans les liquidités et quasi-liquidités.

Sur la base de notre examen limité et en dehors des observations citées dans les points 1 et 2, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « SICAV PLACEMENTS » arrêtés au 30 Juin 2005, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 30 Juin 2005.

**P/ CMC – DFK International**  
Chérif BEN ZINA

**BILAN****AU 30/06/2005**

	<u>Notes</u>	<u>30/06/2005</u>	<u>30/06/2004</u>	<u>31/12/2004</u>
<b>ACTIF</b>				
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>10 311 214</b>	<b>12 100 872</b>	<b>10 245 336</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		8 916 303	9 966 901	8 809 505
b - Obligations et Valeurs assimilées		1 394 911	2 133 971	1 435 831
c - Autres Valeurs				-
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>2 622 217</b>	<b>1 389 671</b>	<b>2 628 626</b>
a - Placements monétaires			-	-
b - Disponibilités	<b>3-11</b>	2 622 217	1 389 671	2 628 626
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>3-8</b>	<b>25 277</b>	<b>28 366</b>	-
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>12 958 708</b>	<b>13 518 910</b>	<b>12 873 962</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-6</b>	32 204	101 282	83 574
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-7</b>	60 523	678 049	56 903
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>92 727</b>	<b>779 331</b>	<b>140 477</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>12 865 981</b>	<b>12 739 579</b>	<b>12 733 485</b>
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-4</b>	<b>12 574 840</b>	<b>12 431 405</b>	<b>12 276 741</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	<b>3-5</b>	<b>291 141</b>	<b>308 174</b>	<b>456 743</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		14	-	370
b - Sommes distribuables de l'exercice		291 128	308 174	456 373
<b>ACTIF NET</b>		<b>12 865 981</b>	<b>12 739 579</b>	<b>12 733 485</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>12 958 708</b>	<b>13 518 910</b>	<b>12 873 962</b>

## ETAT DE RESULTAT AU 30/06/2005

	Notes	Période du 01-04-2005 au 30-06-2005	Période du 01-01-2005 au 30-06-2005	Période du 01-04-2004 au 30-06-2004	Période du 01-01-2004 au 30-06-2004	Période du 31/12/2004
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>233 740</b>	<b>316 922</b>	<b>336 892</b>	<b>376 011</b>	<b>569 758</b>
a - Dividendes		213 176	275 497	301 666	304 094	451 597
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		20 564	41 424	35 227	71 916	118 161
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-3</b>	<b>30 477</b>	<b>53 208</b>	<b>6 520</b>	<b>13 795</b>	<b>46 691</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>264 217</b>	<b>370 129</b>	<b>343 413</b>	<b>389 806</b>	<b>616 449</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-9</b>	<b>- 32 204</b>	<b>- 63 207</b>	<b>- 32 775</b>	<b>- 66 275</b>	<b>- 129 880</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>232 013</b>	<b>306 922</b>	<b>310 638</b>	<b>323 530</b>	<b>486 569</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		-	-	-	-	-
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-10</b>	<b>- 8 359</b>	<b>- 15 787</b>	<b>- 7 482</b>	<b>- 14 918</b>	<b>- 29 617</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>223 654</b>	<b>291 135</b>	<b>303 156</b>	<b>308 612</b>	<b>456 952</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		-	- 8	- 438	- 438	- 579
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>223 654</b>	<b>291 128</b>	<b>302 718</b>	<b>308 174</b>	<b>456 373</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		-	8	438	438	579
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		849 814	785 711	594 997	1 506 293	1 897 402
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		- 291 367	- 420 399	- 786 520	- 1 202 023	- 1 726 102
* Frais de négociation		- 22 282	- 29 668	- 9 601	- 15 869	- 34 903
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>759 819</b>	<b>626 780</b>	<b>102 032</b>	<b>597 014</b>	<b>593 349</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 30/06/2005

	Période du 01-04-2005 au 30-06-2005	Période du 01-01-2005 au 30-06-2005	Période du 01-04-2004 au 30-06-2004	Période du 01-01-2004 au 30-06-2004	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>					
a - Résultat d'exploitation	223 654	291 135	303 156	308 612	456 952
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	849 814	785 711	594 997	1 506 293	1 897 402
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	- 291 367	- 420 399	- 786 520	- 1 202 023	- 1 726 102
d - Frais de négociation de titres	- 22 282	- 29 668	- 9 601	- 15 869	- 34 903
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	<b>- 455 322</b>	<b>- 455 322</b>	<b>- 676 507</b>	<b>- 676 507</b>	<b>- 676 507</b>
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>					
a - Souscriptions	-	-	68 967	68 967	75 970
* Capital	-	-	98 000	98 000	108 000
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-	- 30 213	- 30 213	- 33 420
* Régularisations des sommes distrib.	-	-	1 179	1 179	1 390
* Droits d'entrée	-	-	-	-	-
b - Rachats	-	- 38 961	- 588 633	- 588 633	- 598 436
* Capital	-	- 56 000	- 805 000	- 805 000	- 819 000
* Régularisation des sommes non distrib.	-	18 455	244 754	244 754	249 301
* Régularisation des sommes distrib.	-	- 1 416	- 28 386	- 28 386	- 28 737
* Droits de sortie	-	-	-	-	-
c - Régularisation charges capitalisées	-	-	-	-	-
c - Régularisation des sommes distribuables	-	-	- 13 477	- 13 477	- 13 107
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>304 497</b>	<b>132 497</b>	<b>- 1 107 618</b>	<b>- 612 636</b>	<b>- 618 731</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>					
a - En début de période	12 561 484	12 733 485	13 847 198	13 352 216	13 352 216
b - En fin de période	12 865 981	12 865 981	12 739 579	12 739 579	12 733 485
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>					
a - En début de période	18 110	18 166	18 877	18 877	18 877
b - En fin de période	18 110	18 110	18 170	18 170	18 166
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>710,435</b>	<b>710,435</b>	<b>701,133</b>	<b>701,133</b>	<b>700,951</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>24,26%</b>	<b>9,96%</b>	<b>2,80%</b>	<b>8,82%</b>	<b>4,36%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS de SICAV PLACEMENTS Arrêtées au 30/06/2005**

(Unité en Dinars Tunisiens)

**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30/06/2005 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

**2- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote. Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

**2- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/06/2005, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2005 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres. La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

**2- 3 Evaluation des autres placements**

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

**2- 4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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****3- 1 Note sur le Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2005 à 10 311 214 DT contre 12 100 872 DT au 30/06/2004, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
<b><u>Coût d'acquisition</u></b>	<b><u>15 564 534</u></b>	<b><u>18 468 952</u></b>	<b><u>16 257 447</u></b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	14 184 534	16 411 952	14 863 447
- Titres OPCVM	-	-	-
- Obligations et valeurs assimilées	1 335 000	2 057 000	1 394 000
<b><u>Plus ou moins values potentielles</u></b>	<b><u>-5 268 231</u></b>	<b><u>-6 445 051</u></b>	<b><u>-6 053 942</u></b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	-5 268 231	- 6 445 051	- 6 053 942
- Titres OPCVM		-	-
<b><u>Intérêts courus sur Obligations et valeurs</u></b>	<b><u>59 911</u></b>	<b><u>76 971</u></b>	<b><u>41 831</u></b>
<b><u>Total</u></b>	<b><u>10 311 214</u></b>	<b><u>12 100 872</u></b>	<b><u>10 245 336</u></b>

L'état détaillé du portefeuille est présenté comme suit :

Désignation du titre	Nre titres	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2005	%Actif	% Cap emis
----------------------	------------	--------------------	-------------------	--------	------------

<b>Actions</b>		<b>14 184 534</b>	<b>8 916 303</b>	<b>68,805%</b>	
AL MAZRAA	699	7 423,020	8 248,200	0,0636%	0,0241%
ALKIMIA	4 831	166 136,229	125 702,620	0,9700%	0,2729%
AMEN BANK	36 615	1 425 698,599	676 645,200	5,2215%	0,5231%
AMEN LEASE	1 748	52 910,608	12 480,720	0,0963%	0,1748%
ASSAD	1 692	35 593,660	37 804,356	0,2917%	0,1175%
ATB	7 933	249 844,591	136 447,600	1,0529%	0,1133%
ATL	16 851	433 073,422	340 053,180	2,6241%	1,6851%
BH	30 731	557 194,435	292 866,430	2,2600%	0,7683%
BIAT	5 244	134 963,558	136 517,052	1,0535%	0,0350%
BNA	67 311	1 803 965,905	605 799,000	4,6748%	0,6731%
BS	214 321	2 960 579,412	1 846 161,094	14,2465%	2,1432%
BTEI ADP	21 004	503 617,319	457 950,212	3,5339%	0,4201%
CARTE	914	31 489,242	14 121,300	0,1090%	0,0914%
CIL	541	14 801,458	8 948,140	0,0691%	0,5410%
G LEASING	17 726	375 843,276	187 541,080	1,4472%	1,0129%
GIF FILTER	5 601	115 209,330	121 810,548	0,9400%	0,5041%
ICF	2 575	102 963,571	63 602,500	0,4908%	0,2575%
MAGASIN GENERAL	17 576	399 822,340	381 399,200	2,9432%	1,9529%
MONOPRIX	5 148	178 426,630	205 920,000	1,5890%	0,3083%
SFBT	25 976	1 412 352,701	1 047 715,984	8,0850%	1,4049%
SIAME	729	27 983,391	21 490,920	0,1658%	0,0071%
SIMPAR	6 783	136 653,338	118 030,983	0,9108%	0,5024%
SOTETEL	20 671	670 184,574	475 515,684	3,6695%	1,1484%
SOTRAPIL	1 906	32 668,001	34 247,008	0,2643%	0,1906%
SOTUMAG	13 435	226 238,787	169 281,000	1,3063%	0,7997%
STAR	4 947	67 218,763	28 989,420	0,2237%	0,4669%
STB	35 617	746 612,673	180 400,105	1,3921%	1,0600%
STEQ	148	1 420,800	1 425,240	0,0110%	0,0099%
T. LEASING	20 527	383 965,261	335 082,748	2,5858%	0,0826%
T.AIR	48 132	550 926,638	492 149,700	3,7978%	4,8132%
T-INVEST	16 453	166 567,540	97 072,700	0,7491%	1,0969%
UBCI	8 328	193 729,507	234 016,800	1,8059%	0,7931%
UIB	1 601	18 455,367	20 865,833	0,1610%	0,0728%
<b>Désignation du titre</b>	<b>Nre titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur 30/06/2004</b>	<b>%Actif</b>	<b>%Cap émis</b>
<b>Obligations</b>		<b>1 290 000,000</b>	<b>1 349 502,795</b>	<b>10,4139%</b>	
AIL1999	2 500	100 000,00	103 498,08	0,7987%	2,5000%
ATL 2000/1/07	2 500	150 000,00	157 709,59	1,2170%	2,5000%
BTKD98	1 000	40 000,00	41 486,90	0,3201%	0,1667%
GL 2003-1 2 A G	7 500	750 000,00	791 424,66	6,1073%	3,7500%
GL2003/2	2 500	250 000,00	255 383,56	1,9707%	2,5000%
<b>BTNB</b>		<b>45 000,000</b>	<b>45 408,492</b>	<b>0,3504%</b>	
BTNB10ANS-JUIN96	250	25 000,000	25 155,34	0,1941%	
BTNB10ANS-MAI96	250	20 000,000	20 253,15	0,1563%	
<b>TOTAUX</b>		<b>15 519 533,946</b>	<b>10 311 213,844</b>	<b>79,5698%</b>	

### 3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 316 922 DT pour la période du 01/01/2005 au 30/06/2005 contre un solde de 376 011 DT au 30/06/2004, et se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
- Revenus des actions et valeurs assimilées	275 497	304 094	451 597
- Revenus des Titres OPCVM	-	-	-
- Revenus des Obligations	41 424	71 916	118 161
- Revenus des Autres valeurs	-	-	-
<b>Total</b>	<b>316 922</b>	<b>376 011</b>	<b>569 758</b>

**3-3 Note sur les revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/05 au 30/06/05, à 53 208 DT contre 13 795 DT au 30/06/2004 et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les bons du trésor ...

Libellé	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
- Intérêts/ compte courant	53 208	13 795	46 691
<b><u>Total</u></b>	<b><u>53 208</u></b>	<b><u>13 795</u></b>	<b><u>46 691</u></b>

**3-4 Note sur le capital****Capital au 31/03/2005**

- Montant	12 038 675
- Nombre de titres	18 810
- Nombre d'actionnaires	17

**Souscriptions réalisées**

- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-

**Rachats effectués**

- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires sortants	-

**Autres effets s/capital**

- Variations des plus et moins values potentielles	849 814
- Moins values réalisées sur cession de titres	- 291 367
- Frais de négociation	- 22 282

**Capital au 30/06/2005**

- Montant	12 574 840
- Nombre de titres	18 110
- Nombre d'actionnaires	17

**3- 5 Note sur les sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondantes au résultat distribuable de l'exercice 2005 et au report à nouveau au titre de l'exercice 2004 se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
- Sommes distribuables. Exercice 2005	291 128	308 174	456 373
- Résultats reportés 2004	14	-	370
<b><u>Total</u></b>	<b><u>291 141</u></b>	<b><u>308 174</u></b>	<b><u>456 743</u></b>

Les résultats reportés se détaillent comme suit :

Libellé	Montant	Régul. Rachats	Régul. Souscript ions	Total
- Report à nouveau	13,522	-	-	13,522
<b><u>Total</u></b>	<b><u>13,522</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>13,522</u></b>

**3- 6 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2005 à 32 204 DT contre un solde de 101 282 DT au 30/06/2004, détaillé comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
- Gestionnaire	16 102	16 388	15 909
- Dépositaire	16 102	84 894	67 665
<b><u>Total</u></b>	<b><u>32 204</u></b>	<b><u>101 282</u></b>	<b><u>83 574</u></b>

### **3- 7 Note sur les autres créiteurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2005 à 60 523 DT contre un solde de 678 049 DT au 30/06/2004 détaillé comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
- Honoraires Commissaire aux comptes	3 926	6 410	12 482
- Dividende à payer exercice 1995	67	67	67
- Dividende à payer exercice 1996	13 230	13 230	13 230
- Dividende à payer exercice 1997	3 828	3 828	3 828
- Dividende à payer exercice 1998	3 159	3 159	3 159
- Dividende à payer exercice 1999	3 585	3 585	3 585
- Dividende à payer exercice 2000	66	66	66
- Dividende à payer exercice 2001	69	69	70
- Dividende à payer exercice 2002	1 078	1 078	1 078
- Dividende à payer exercice 2003	633	626 324	633
- Dividende à payer exercice 2004	6 411	-	1 061
- CMF à payer	1 209	1 442	1 557
- Provision pour frais assemblée et JP	5 175	2 393	2 550
- Autres créiteurs	2 061	-	13 477
- Comptes d'attente	2 549	2 919	60
- TCL à régulariser	13 477	13 477	-
<b><u>Total</u></b>	<b><u>60 523</u></b>	<b><u>678 049</u></b>	<b><u>56 903</u></b>

### **3- 8 Note sur les créances d'exploitation**

Le solde de ce poste est de 25 277 DT au 30/06/2005 contre 28 366 DT au 30/06/2004, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>
- Dividendes à recevoir	25 277	28 366
- Obligations amorties	-	-
- Autres débiteurs	-	-
<b><u>Total</u></b>	<b><u>25 277</u></b>	<b><u>28 366</u></b>

### **3- 9 Note sur les charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2005 à 63 207 DT contre 66 275 DT au 30/06/2004, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
- Rémunération du gestionnaire	31 604	33 138	64 940
- Rémunération du dépositaire	31 604	33 138	64 940
<b><u>Total</u></b>	<b><u>63 207</u></b>	<b><u>66 275</u></b>	<b><u>129 880</u></b>

**3- 10 Note sur les autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2005 à 15 787 DT, contre 14 918 DT au 30/06/2004 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	2 479	6 242	12 314
	6 495	6 627	12 574
- Redevance CMF	5 973	1 492	3 001
- Frais de publicité et publications	839	556	1 727
- TCL	-	-	1
- Autres charges			
<b><u>Total</u></b>	<b><u>15 787</u></b>	<b><u>14 918</u></b>	<b><u>29 617</u></b>

**3- 11 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2005 à 2 622 217 DT contre 1 389 671 DT au 30/06/2004 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
- Avoir en banque	2 419 953	1 281 321	2 483 824
- Sommes à l'encaissement	228 898	115 476	131 413
- Sommes à régler	- 51 984	- 11 689	- 3 994
- Ecart sur intérêts courus /TCN	25 350	4 563	17 383
<b><u>Total</u></b>	<b><u>2 622 217</u></b>	<b><u>1 389 671</u></b>	<b><u>2 628 626</u></b>

**4 - AUTRES INFORMATIONS****4- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société est confiée à la « SUD INVEST » 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% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. Les honoraires de la « SUD INVEST » au 30/06/2005 s'élèvent à 31 604 DT TTC.

**4- 2 Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à la « BANQUE DU SUD ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. Les honoraires de la « BANQUE DU SUD » au 30/06/2005 s'élèvent à 31 604 DT TTC.