

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV BH OBLIGATAIRE  
ARRETEE AU 31/12/2007**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS  
FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2007.**

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 BH OBLIGATAIRE » arrêté au 31 Décembre 2007.

**Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 Décembre 2007, établis conformément aux Normes Comptables n°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/** La situation du portefeuille titres au 31 Décembre 2007 fait apparaître des obligations de la société « Héla d'électroménager et de confort - BATAM » détenues par la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » pour une valeur faciale de 820 000 Dinars. Ces obligations sont évaluées au 31 Décembre 2007 à 166 213 Dinars, soit une moins-value constatée de 653 787 Dinars représentant 79,73 % de l'encours.

Les difficultés financières importantes de la société « BATAM » ainsi que les incidents de paiements sur ses emprunts obligataires, indiquent un doute significatif sur la capacité de cette société à rembourser ces obligations. Ainsi, le montant de la dépréciation des obligations « BATAM » pratiquée par la société « SICAV BH OBLIGATAIRE », soit 79,73 % du risque, reste forfaitaire et insuffisant.

**2/** Les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'Etat. A ce titre, il est à signaler que nos travaux de vérification ont été limités par le fait que les informations disponibles ne nous permettent pas la vérification du respect de ce ratio concernant les placements en billets de trésorerie et certificats de dépôt.

**3/** La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploi 12,51 % de son actif en titres émis (Emprunts Obligataires BH et certificats de dépôt) ou titres garantis (emprunts obligataires et billets de trésorerie) par la « BANQUE DE L'HABITAT », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10 % fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

**4/** La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploi 13,44% de son actif en titres garantis (emprunts obligataires « PALM MARINA 2001 » et certificats de dépôt « BANQUE DE L'HABITAT ») par « ATTIJARI BANK », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

**5/** Suivant décision du Conseil d'Administration réuni en date du 28 Décembre 2007, la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » a procédé au 31 Décembre 2007 à la reprise en produits d'un montant de 6 525 Dinars représentant le montant de la retenue à la source versé en plus en 2002 sur les intérêts de l'emprunt obligataire PALM MARINA. En contrepartie, ce même montant a été constaté comme dépréciation supplémentaire sur les obligations BATAM.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence de la surévaluation des obligations « BATAM » décrite au point 1, et en dehors des observations ci-dessus citées au niveau des points 2 à 5, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » arrêtés au 31 Décembre 2007, 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 31 Décembre 2007.

**BILAN**  
arrêté au 31 / 12 / 2007  
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006 (*)</u>
<b>ACTIF</b>			
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>40 861 673</b>	<b>34 544 791</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		-	-
b - Obligations et Valeurs assimilées		38 312 573	32 689 395
c - Autres Valeurs		2 549 100	1 855 396
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>34 219 855</b>	<b>39 903 513</b>
a - Placements monétaires	<b>3-3</b>	29 645 261	25 611 700
b - Disponibilités		4 574 593	14 291 814
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		-	-
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>75 081 527</b>	<b>74 448 305</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-6</b>	90 096	96 792
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-7</b>	452 959	283 579
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>543 055</b>	<b>380 371</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-5</b>	<b>71 371 765</b>	<b>71 017 604</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>3 166 708</b>	<b>3 050 330</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		49	449
b - Sommes distribuables de l'exercice		3 166 659	3 049 881
<b>ACTIF NET</b>		<b>74 538 473</b>	<b>74 067 934</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>75 081 527</b>	<b>74 448 305</b>

(\*) Retraité pour le besoin de comparabilité : reclassement des comptes à terme du sous-poste AC2-a au sous-poste AC2-b pour un montant de 14 050 145 Dinars

**ETAT DE RESULTAT**  
arrêté au 31 / 12 / 2007  
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2007 au</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2006 au</u> <u>31/12/2006</u>	<u>Exercice 2006</u>
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>530 659</b>	<b>1 925 837</b>	<b>458 853</b>	<b>1 680 249</b>
a - Dividendes		-	-	-	-
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		499 045	1 856 758	436 295	1 636 346
c - Revenus des autres valeurs		31 613	69 079	22 558	43 903
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>426 901</b>	<b>1 673 718</b>	<b>542 750</b>	<b>2 107 897</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>957 560</b>	<b>3 599 555</b>	<b>1 001 603</b>	<b>3 788 146</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-8</b>	<b>89 214</b>	<b>334 882</b>	<b>95 910</b>	<b>364 783</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>868 346</b>	<b>3 264 673</b>	<b>905 693</b>	<b>3 423 363</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		<b>10 411</b>	<b>15 701</b>	<b>5 052</b>	<b>35 614</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-9</b>	<b>12 697</b>	<b>113 800</b>	<b>11 487</b>	<b>118 746</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>866 060</b>	<b>3 166 574</b>	<b>899 258</b>	<b>3 340 231</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>- 109 201</b>	<b>85</b>	<b>- 408 162</b>	<b>- 290 349</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>756 858</b>	<b>3 166 659</b>	<b>491 095</b>	<b>3 049 881</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>109 201</b>	<b>- 85</b>	<b>408 162</b>	<b>290 349</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		- 66 716	- 173 158	- 61 651	- 192 231
* +/- values réalisées sur cession des titres		-	-	-	-
* Frais de négociation		-	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>799 344</b>	<b>2 993 416</b>	<b>837 606</b>	<b>3 148 000</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**arrêté au 31 / 12 / 2007**  
**(Unité : en Dinars Tunisiens)**

	<i>Période du</i> <b>01/10/2007 au</b> <b>31/12/2007</b>	<b>Exercice 2007</b>	<i>Période du</i> <b>01/10/2006 au</b> <b>31/12/2006</b>	<b>Exercice</b> <b>2006</b>
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>				
<b>a - Résultat d'exploitation</b>	866 059	3 166 574	899 258	3 340 231
<b>b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres</b>	- 66 716	- 173 158	- 61 651	- 192 231
<b>c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres</b>	-	-	-	-
<b>d - Frais de négociation de titres</b>	-	-	-	-
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	-	<b>3 083 503</b>	-	<b>3 299 158</b>
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>				
<b>a - Souscriptions</b>	<b>30 665 856</b>	<b>101 988 312</b>	<b>29 476 247</b>	<b>100 399 876</b>
* Capital	29 810 400	99 283 400	28 630 200	97 574 300
* Régularisation des sommes non distrib.	- 318 547	- 989 587	- 243 288	- 755 418
* Régularisations des sommes distrib.	1 174 003	3 694 499	1 089 334	3 580 994
<b>b - Rachats</b>	<b>32 732 485</b>	<b>101 427 686</b>	<b>39 171 024</b>	<b>100 408 745</b>
* Capital	31 790 300	98 751 000	38 000 300	97 574 100
* Régularisation des sommes non distrib.	- 341 022	- 984 507	- 326 831	- 770 615
* Régularisation des sommes distrib.	1 283 207	3 661 193	1 497 555	3 605 260
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>- 1 267 283</b>	<b>470 539</b>	<b>- 8 857 171</b>	<b>- 160 028</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>				
<b>a - En début de période</b>	<b>75 805 757</b>	<b>74 067 934</b>	<b>82 925 104</b>	<b>74 227 962</b>
<b>b - En fin de période</b>	<b>74 538 473</b>	<b>74 538 473</b>	<b>74 067 934</b>	<b>74 067 934</b>
<b><u>AN 5 - Nombre de parts</u></b>				
<b>a - En début de période</b>	<b>741 656</b>	<b>716 533</b>	<b>810 234</b>	<b>716 531</b>
<b>b - En fin de période</b>	<b>721 857</b>	<b>721 857</b>	<b>716 533</b>	<b>716 533</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,259</b>	<b>103,259</b>	<b>103,370</b>	<b>103,370</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,07%</b>	<b>4,01%</b>	<b>3,97%</b>	<b>3,87%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**Arrêtées au 31/12/2007**  
**(Unité en Dinars Tunisiens)**

**1 - Référentiel d'élaboration des états financiers**

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

**2 - Principes comptables appliqués**

Les états financiers trimestriels 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 intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Le 15 Mai 2003, la « SICAV BH OBLIGATAIRE » a procédé à la suspension de la comptabilisation des intérêts courus sur les emprunts obligataires « BATAM ». Les intérêts sur les emprunts « BATAM » ne sont constatés en produits qu'au moment de leurs encaissements.

**2-2 Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admises et non admises à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition lorsqu'ils n'ont pas fait l'objet depuis leur acquisition, de transaction ou de cotation à un prix différent. Ils sont évalués à la valeur de marché lorsqu'ils ont fait l'objet de transaction ou de cotation à une date récente.

La « SICAV BH OBLIGATAIRE » a procédé le 20 Mai 2005 au changement de la méthode d'évaluation des obligations. Selon la nouvelle méthode, les obligations sont toujours évaluées à leur coût d'acquisition sans tenir compte du cours boursier.

Les obligations détenues sur la société « BATAM » ont fait l'objet d'une dépréciation pour risque de défaut de paiement pour un montant de 653 787 Dinars.

Les placements en Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont évalués à leur coût d'acquisition ajusté du montant de l'amortissement de la décote ou de la prime jusqu'à l'échéance.

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

**3 - Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat****3 - 1 Note sur le portefeuille - titres :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 40 861 673 Dinars, contre un solde de 34 544 791 Dinars au 31/12/2006. L'état du portefeuille-titres se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/07	% actif net	Notation ou garantie
<b>* Obligations des sociétés</b>		<b>18 980 000</b>	<b>18 679 489</b>	<b>25.06%</b>	
AFRICA 2003	10 000	600 000	610 525	0.82%	BH
AIL 2005	10 000	600 000	611 849	0.82%	BBB+
ATB 2007/1	20 000	2 000 000	2 070 044	2.78%	BB
ATL 2002/2	3 000	60 000	62 533	0.08%	BBB
ATL 2006/1	25 000	2 500 000	2 571 038	3.45%	BBB
ATL 2007/1	25 000	2 500 000	2 543 689	3.41%	BBB
BH 1	7 500	150 000	150 021	0.20%	BH
BATAM 2000	8 000	320 000	66 213	0.09%	D
BATAM 2001	5 000	500 000	100 000	0.13%	D
BH Subordonné 2007	10 000	1 000 000	1 003 525	1.35%	BH
BIAT 2002	10 000	400 000	401 202	0.54%	BIAT
BTEI 2004	10 000	800 000	821 596	1.10%	BTEI
BTKD 2006	20 000	1 600 000	1 603 060	2.15%	BTKD
BTKD 98/1	1 000	10 000	10 054	0.01%	BTKD
CIL 2002/2	2 000	80 000	81 403	0.11%	BBB
CIL 2003/1	10 000	600 000	606 702	0.81%	BBB
G- LEASING 2004/1	5 000	300 000	316 876	0.43%	BBB
G-LEASING 2003/2	2 500	200 000	210 356	0.28%	BBB
HOTEL HOURIA 2000	8 000	400 000	413 659	0.55%	BTI
PALM MARINA 2001	4 500	90 000	93 352	0.13%	ATTIJARI Bank
SKANES BEACH	4 000	320 000	330 424	0.44%	BTEI/AB
SOTUVER 2002	2 000	200 000	210 011	0.28%	BB-
STM 2007	12 000	1 200 000	1 217 390	1.63%	BTE
Tsie LEASING 2007-1	15 000	1 500 000	1 501 066	2.01%	BBB+
Tsie LEASING 2002/2	2 500	50 000	51 990	0.07%	BBB+
UNIFACTOR 2005/1	10 000	600 000	610 400	0.82%	ATB
WIFAK LEASE 2006/1	5 000	400 000	410 514	0.55%	BH
<b>* Fonds Communs de Créances</b>		<b>2 533 208</b>	<b>2 549 100</b>	<b>3.42%</b>	
FCC 2 BIAT P2	1 000	1 000 000	1 006 486	1.35%	AAA.tn
FCC BIAT P1	1 600	1 133 208	1 139 936	1.53%	AAA.tn
FCC BIAT P2	400	400 000	402 678	0.54%	AAA.tn
<b>* Titres émis par le Trésor</b>		<b>18 840 074</b>	<b>19 633 976</b>	<b>26.34%</b>	
BTA 6.5% mars 2009	8 600	8 561 800	8 924 692	11.97%	ETAT
BTA 6% mars 2012	600	602 129	625 106	0.84%	ETAT
BTA 7.5% avril 2014	9 500	9 676 145	10 084 178	13.53%	ETAT

Les entrées en portefeuille-titres au cours du 4ème trimestre 2007 s'élèvent à 2 500 000 Dinars entièrement dédié à la souscription aux emprunts obligataires et subordonnés pour un montant nominal de 2 500 000 Dinars.

Les sorties du portefeuille titres au cours du 4ème trimestre 2007 concernant les remboursements des obligations des sociétés échus, ainsi que les parts de capital des « FCC BIAT P1 » s'élèvent à un total de 1 043 280 Dinars.

**3 - 2 Note sur les revenus du portefeuille - titres :**

Les revenus du portefeuille - titres totalisent 1 925 837 Dinars au 31/12/2007 contre 1 680 249 Dinars au 31/12/2006, et se détaillent ainsi :

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
- Revenus des obligations	819 447	587 622
- Revenus des Bons du Trésor	1 037 311	1 037 529
- Revenus des FCC (*)	69 079	55 098
<b>Total</b>	<b>1 925 837</b>	<b>1 680 249</b>

(\*) FCC : Fonds Communs de Créances

**3 - 3 Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 29 645 261 Dinars, se détaillant comme suit :

Désignation de titre	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	% actif net	Emetteur	Garantie
Certificat de dépôt	11 000 000	11 025 742	14,79%	BH	BH & BS
Billet de trésorerie ML	2 000 000	1 998 103	2,68%	ML	F2
Billet de trésorerie ML	2 000 000	1 997 561	2,68%	ML	F2
Billet de trésorerie ML	2 000 000	1 904 327	2,55%	ML	F2
Billet de trésorerie HL	3 000 000	2 866 651	3,85%	HL	BH
Billet de trésorerie AIL	1 100 000	1 015 041	1,36%	AIL	BTK
Billet de trésorerie SEPCM	2 000 000	1 915 729	2,57%	SEPCM	BH
Billet de trésorerie AIL	1 000 000	910 959	1,22%	AIL	BTL
Billet de trésorerie AIL	1 000 000	990 112	1,33%	AIL	BTL
Billet de trésorerie AIL	1 000 000	948 428	1,27%	AIL	BTL
Billet de trésorerie MOLKA	500 000	491 426	0,66%	Hôtel Molka	BH
Billet de trésorerie MOLKA	500 000	470 368	0,63%	Hôtel Molka	BH
Billet de trésorerie MOLKA	500 000	450 604	0,60%	Hôtel Molka	BH
Billet de trésorerie INOPLAST	700 000	690 066	0,93%	INOPLAST	BTL
Billet de trésorerie INOPLAST	1 300 000	1 170 319	1,57%	INOPLAST	BTL
Billet de trésorerie INOPLAST	850 000	799 825	1,07%	INOPLAST	BTL
<b>Total</b>	<b>30 450 000</b>	<b>29 645 261</b>	<b>39,77%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 3 - 4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2007 au 31/12/2007 à 1 673 718 Dinars contre 2 107 897 Dinars pour la période allant du 01/01/2006 au 31/12/2006 et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésorerie, certificats de dépôts et comptes à terme :

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
Intérêts des comptes à terme	247 141	997 391
Intérêts des billets de trésorerie	820 581	664 259
Intérêts des certificats de dépôt	605 996	446 247
<b>Total</b>	<b>1 673 718</b>	<b>2 107 897</b>

### 3 - 5 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période se détaillent ainsi :

Libellé	2007	2006
<b>CAPITAL AU 1<sup>ER</sup> JANVIER</b>		
Montant	71 017 604	71 194 437
Nbre de titres	716 533	716 531
Nbre d'actionnaire	507	438
<b>SOUSCRIPTIONS REALISEES</b>		
Montant (Nominal)	99 283 400	97 574 300
Régul. des sommes non distribuables	-989 587	-755 418
Nbre de titres émis	992 834	975 743
<b>RACHATS EFFECTUES</b>		
Montant (Nominal)	-98 751 000	-97 574 100
Régul. des sommes non distribuables	984 507	770 615
Nbre de titres rachetés	-987 510	-975 741
<b>AUTRES EFFETS SUR LE CAPITAL</b>		
Moins values potentielles sur titres	-173 158	-192 231
Régularisation	-	-
<b>CAPITAL AU 31 DECEMBRE</b>		
Montant	71 371 765	71 017 604
Nbre de titres	721 857	716 533
Nbre d'actionnaire	533	507

### 3 - 6 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 90 096 Dinars contre 96 792 Dinars au 31/12/2006 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
Rémunération du gestionnaire à payer	88 916	95 612
Rémunération du dépositaire à payer	1 180	1 180
<b>Total</b>	<b>90 096</b>	<b>96 792</b>

**3 - 7 Autres créditeurs divers :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 452 959 Dinars contre 283 579 Dinars au 31/12/2006 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
Jetons de présence	5 625	5 625
Actionnaires dividendes à payer	418 902	243 368
Etat retenue à la source	26	6 081
Honoraires du Commissaire aux Comptes à payer	20 479	20 547
Redevance C M F à régler	6 990	6 977
T C L à payer	787	831
Autres rémunérations à payer	150	150
<b>Total</b>	<b>452 959</b>	<b>283 579</b>

**3 - 8 Charges de gestion des placements :**

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par la « SICAV BH OBLIGATAIRE ». Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 334 882 Dinars contre 364 783 Dinars au 31/12/2006 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
Rémunération du gestionnaire	333 702	363 603
Rémunération du dépositaire	1 180	1 180
<b>Total</b>	<b>334 882</b>	<b>364 783</b>

**3 - 9 Autres charges :**

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net ainsi que les rémunérations d'intermédiaires et honoraires, les jetons de présence, la T.C.L et la rémunération mensuelle du Président de Conseil. Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 113 800 Dinars contre 118 746 Dinars au 31/12/2006 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
Redevance C.M.F	74 156	81 056
Honoraires du Commissaire aux Comptes	22 660	20 075
Jetons de présence	5 625	5 625
Rémunération du Président de Conseil	2 097	2 118
T.C.L.	9 009	9 509
Autres charges	253	363
<b>Total</b>	<b>113 800</b>	<b>118 746</b>