

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE STRATEGIE ACTIONS SICAV  
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.**

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration du 15 décembre 2005, et en application des dispositions du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2007.

Ces états financiers trimestriels ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les états financiers basée sur notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité conformément aux normes professionnelles généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent 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.

Les états financiers trimestriels ci-joints arrêtés au 31 Décembre 2007, font apparaître un total actif de 10 590 720 DT, un actif net de 10 525 652 DT pour 8 634 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 1 219,093 DT. Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de STRATEGIE ACTIONS SICAV arrêtés au 31 décembre 2007.

Comme il ressort de l'état du portefeuille de STRATEGIE ACTIONS SICAV, l'actif est employé à la date du 31 décembre 2007 à raison de :

- 84,25% dans des actions et des valeurs mobilières, ce qui est en dessus de la proportion d'emploi maximale de 80 % prévue par l'article 2 du Décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 ;
- 15,75% dans des liquidités et quasi liquidités, ce qui est au dessous du taux d'emploi minimum de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

**Mourad FRADI**

Tunis, le 25 janvier 2008

## STRATEGIE ACTIONS SICAV

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2007

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/12/2007	31/12/2006
<b>ACTIF</b>			
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		7 760 907	4 370 460
Obligations et valeurs assimilées		1 161 236	1 180 074
Titres OPCVM			341 516
	<b>3.1</b>	<b>8 922 143</b>	<b>5 892 050</b>
<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>			
Placements monétaires	<b>3.2</b>	499 111	1 822 701
Disponibilités	<b>3.3</b>	1 169 466	968 065
		<b>1 668 577</b>	<b>2 790 766</b>
<b><u>Créances d'exploitations</u></b>			
<b><u>Autres actifs</u></b>			
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>10 590 720</b>	<b>8 682 816</b>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs	<b>3.4</b>	61 584	77 711
Autres créditeurs divers	<b>3.5</b>	3 484	10 030
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>65 068</b>	<b>87 741</b>
<b>ACTIF NET</b>			
Capital	<b>3.6</b>	10 343 381	8 486 222
<b>Sommes distribuables</b>		<b>182 271</b>	<b>108 853</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs			
Sommes distribuables de l'exercice		182 271	108 853
<b>ACTIF NET</b>		<b>10 525 652</b>	<b>8 595 075</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>10 590 720</b>	<b>8 682 816</b>

## STRATEGIE ACTIONS SICAV

## ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1<sup>er</sup> OCTOBRE 2007 AU 31 DECEMBRE 2007

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/10/2007 au 31/12/2007	Du 01/01/2007 au 31/12/2007	Du 01/10/2006 au 31/12/2006	Du 01/01/2006 au 31/12/2006
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>		<b>21 388</b>	<b>312 716</b>	<b>15 357</b>	<b>159 988</b>
Dividendes			227 805		118 524
Revenus des obligations et valeurs assimilées	<b>4.1</b>	21 388	84 911	15 357	41 215
Revenus des autres valeurs					249
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>4.2</b>	<b>12 701</b>	<b>85 102</b>	<b>28 371</b>	<b>85 490</b>
<i>Total des revenus des placements</i>		<b>34 089</b>	<b>397 818</b>	<b>43 728</b>	<b>245 478</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>4.3</b>	<50 303>	<170 294>	<64 110>	<121 931>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>&lt;16 214&gt;</b>	<b>227 524</b>	<b>&lt;20 382&gt;</b>	<b>123 547</b>
Autres produits					
Autres charges	<b>4.4</b>	<4 741>	<19 764>	<5 655>	<23 684>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>&lt;20 955&gt;</b>	<b>207 760</b>	<b>&lt;26 037&gt;</b>	<b>99 863</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		<17 651>	<25 489>	15 122	8 990
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>&lt;38 606&gt;</b>	<b>182 271</b>	<b>&lt;10 915&gt;</b>	<b>108 853</b>
<i>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</i>		17 651	25 489	<15 122>	<8 990>
<i>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</i>		157 385	<218 729>	27 048	236 995
<i>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</i>		49 637	840 324	313 937	491 547
<i>Frais de négociation</i>		<12 668>	<68 021>	<25 624>	<57 111>
<b>Résultat net de la période</b>		<b>173 399</b>	<b>761 334</b>	<b>289 324</b>	<b>771 294</b>

## STRATEGIE ACTIONS SICAV

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1<sup>ER</sup> OCTOBRE 2007 AU 31 DECEMBRE 2007

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Notes	Du 01/10/2007 au 31/12/2007	Du 01/01/2007 au 31/12/2007	Du 01/10/2006 au 31/12/2006	Du 01/01/2006 au 31/12/2006
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>		<b>173 399</b>	<b>761 334</b>	<b>289 324</b>	<b>771 294</b>
Résultat d'exploitation		<20 955>	207 760	<26 037>	99 863
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		157 385	<218 729>	27 048	236 995
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		49 637	840 324	313 937	491 547
Frais de négociation		<12 668>	<68 021>	<25 624>	<57 111>
<b>Distributions de dividendes</b>			<b>&lt;143 244&gt;</b>		
<b>Transactions sur le capital</b>		<b>&lt;942 033&gt;</b>	<b>1 312 487</b>	<b>1 055 273</b>	<b>6 823 781</b>
<b>Souscriptions</b>		<b>69 234</b>	<b>4 232 850</b>	<b>1 114 689</b>	<b>6 894 477</b>
Capital		64 085	3 939 551	996 000	6 612 000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		3 891	244 947	102 332	272 461
Régularisation des sommes distribuables		1 258	48 352	16 357	10 016
<b>Rachats</b>		<b>&lt;1 011 267&gt;</b>	<b>&lt;2 920 363&gt;</b>	<b>&lt;59 416&gt;</b>	<b>&lt;70 696&gt;</b>
Capital		<944 412>	<2 718 559>	<53 000>	<64 000>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<54 442>	<183 949>	<5 777>	<6 384>
Régularisation des sommes distribuables		<18 909>	<39 444>	<1 235>	<1 026>
Droit de sortie		6 496	21 589	596	714
<b>Variation de l'actif net</b>		<b>&lt;768 634&gt;</b>	<b>1 930 577</b>	<b>1 344 597</b>	<b>7 595 075</b>
<b>Actif net</b>					
En début de période		11 294 286	8 595 075	7 250 478	1 000 000
En fin de période		10 525 652	10 525 652	8 595 075	8 595 075
<b>Nombre d'actions</b>					
En début de période		9 417	7 548	6 605	1 000
En fin de période		8 634	8 634	7 548	7 548
<b>Valeur liquidative</b>		<b>1 219,093</b>	<b>1 219,093</b>	<b>1 138,722</b>	<b>1 138,722</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

**1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable de type mixte, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 29 décembre 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société SMART ASSET MANAGEMENT.

TUNISIE VALEURS a été désignée distributeur exclusif des titres de la SICAV.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

**2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2007 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

**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 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 d'arrêté, 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 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant dix séances de bourse consécutives, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

**2.3. Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente. 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.

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

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

**2.4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables. 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 la période.

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

**2.5 Capital social**

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

**2.6 Le résultat net de la période**

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

**2.7 Sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

**3 – NOTES SUR LE BILAN****3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2007 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<b><u>A- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b>				
<b>1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote</b>				
ADWYA	39 060	107 026	132 804	1,26%
ADWYA DA 2007	4	1	1	0,00%
ASSAD	35 833	146 823	153 007	1,45%
ASTREE	664	31 642	27 463	0,26%
ATB	36 301	190 659	196 171	1,86%
ATTIJARI BANK	3 314	26 269	24 199	0,23%
BH	28 082	654 361	699 635	6,65%
BH NG 2007	850	12 996	20 315	0,19%
BH NS 2007	3 494	76 738	81 550	0,77%
BIAT NS 2006	1 525	58 084	57 035	0,54%
BNA	9 702	84 869	86 852	0,83%
BT	10 460	1 002 276	1 016 858	9,66%
ELECTROSTAR	42 471	580 762	502 559	4,77%
G.I.F	9 339	38 033	28 110	0,27%
I.C.F.	4 910	269 210	307 106	2,92%
MAGASIN GENERAL	5 924	182 526	158 935	1,51%
S.N.M.V.T	3 041	218 906	256 335	2,44%
SFBT	52 217	675 894	753 909	7,16%
SIAME	28 650	76 305	55 610	0,53%
SIMPAR	14 480	454 057	471 614	4,48%
SITS	28 099	78 120	61 256	0,58%
SOMOCER	23 896	81 211	75 033	0,71%
SOPAT NS	5 668	62 348	61 214	0,58%
SOTETEL	14 190	319 407	315 642	3,00%
SOTRAPIL	10 340	336 562	240 974	2,29%
SOTRAPIL DA 2007	5	17	12	0,00%
SOTUVER	16 338	236 458	238 535	2,27%
SPDIT-SICAF	19 230	149 297	132 687	1,26%
STB	14 874	171 842	158 825	1,51%
TUNINVEST-SICAR	23 770	199 196	256 716	2,44%
	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
TUNISAIR	166 000	696 451	630 800	5,99%
TUNISIE LEASING	30 218	418 046	452 152	4,30%
UBCI	2 860	106 178	106 993	1,02%
<b>Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>		<b>7 742 570</b>	<b>7 760 907</b>	<b>73,73%</b>
<b><u>B- Obligations et valeurs assimilés</u></b>				
<b>1-Obligations de sociétés</b>				
AMEN BANK 2006	2 000	200 000	209 217	1,99%
BTKD 2006	2 500	200 000	200 383	1,90%
FCC BIAT CREDIMMO1	200	200 000	201 340	1,91%
OCA ATTIJARI BANK 2006	20 000	100 375	103 980	0,99%
TL 2006-1	3 000	240 000	241 603	2,30%
TL SUBORDONNE 2007	2 000	200 000	204 713	1,94%
<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>		<b>1 140 375</b>	<b>1 161 236</b>	<b>11,03%</b>
<b>Total</b>		<b>8 882 945</b>	<b>8 922 143</b>	<b>84,76%</b>

**3.2 Placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2007 se détaille comme suit:

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<b>Billets de trésorerie</b>				
TUNISIE Factoring au 14/01/2008	500 000	493 846	499 111	4,74%
<b>Total billets de trésorerie</b>	<b>500 000</b>	<b>493 846</b>	<b>499 111</b>	<b>4,74%</b>
<b>Total</b>		<b>493 846</b>	<b>499 111</b>	<b>4,74%</b>

**3.3 Disponibilités :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2007 se détaille comme suit:

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	677 971	770 025	(i)
Ventes de titres à encaisser	316 427	239 097	
Amen Bank Pasteur	141 630	30 456	
Liquidation émissions/rachats	29 259	-	
Intérêt courus sur dépôt à vue	6 175	2 053	(i)
Coupons à recevoir	-	42	
Achats de titres à régler	<761 >	<73 197 >	
Retenue à la source/dépôt à vue	< 1 235 >	<411 >	>(i)
	<b>1 169 466</b>	<b>968 065</b>	

(i) Les placements au niveau du compte Amen Bank Pasteur ainsi que les intérêts et les retenues à la source y afférant ont été reclassés en 2007 à la rubrique "Disponibilités". Les valeurs correspondantes de l'exercice 2006 ont été également portées à cette même rubrique pour permettre la comparaison aux données de 2007.

**3.4 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2007 se détaille comme suit:

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	48 217	26 301
Commission de performance à payer	11 737	49 908
Rémunération du dépositaire à payer	1 630	1 502
	<b>61 584</b>	<b>77 711</b>

**3.5 Autres créditeurs divers :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2007 se détaille comme suit:

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 590	9 295
Redevance CMF	894	735
	<b>3 484</b>	<b>10 030</b>

**3.6 Capital :**

Les mouvements sur le capital et l'actif net au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 31 décembre 2007 se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2007</u>
<b>Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2007</b>	
<b>En Nominal</b>	<b>8 486 222</b>
Nombre de titre	7 548
Nombre d'actionnaires	143
<b>Souscriptions réalisées (En Nominal)</b>	
Montant	<b>3 939 551</b>
Nombre de titres	3 504
Nombre d'actionnaires entrants	3
<b>Rachats effectués (En Nominal)</b>	
Montant	<b>2 718 559</b>
Nombre de titres	2 418
Nombre d'actionnaires sortants	11
<b>Autres mouvements</b>	
Frais de négociation	<68 021 >
Différences d'estimation (+/-)	<218 729 >
Plus ou moins-value réalisée	840 324
Droit de sortie	21 589
Régularisations	60 998

Résultat antérieur incorporé au capital	6 (i)
<b>Capital au 31 décembre 2007</b>	<b>10 343 381</b>
Nombre de titres	8 634
Nombre d'actionnaires	135

(i) L'assemblée générale ordinaire du 21 mai 2007 a décidé d'intégrer le reliquat non distribuable provenant des arrondis au capital social.

#### **4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**

##### **4.1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2007 au</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/1/2007 au</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2006 au</u> <u>31/12/2006</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2006</u>
Intérêts sur BTA	15 493	23 835	11 011	18 289
Intérêts sur obligations	5 895	61 076	4 236	22 816
Intérêts sur BTZC	-	-	110	110
	<b>21 388</b>	<b>84 911</b>	<b>15 357</b>	<b>41 215</b>

##### **4.2 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2007 au</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/1/2007</u> <u>au</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2006 au</u> <u>31/12/2006</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2006</u>
Intérêts sur billet	5 880	38 520	7 655	33 324
Intérêts sur dépôt à vue	5 791	17 555	14 203	25 401
Intérêts sur certificat	555	12 993	1 646	21 898
Intérêts sur BTC	475	16 034	4 867	4 867
	<b>12 701</b>	<b>85 102</b>	<b>28 371</b>	<b>85 490</b>

##### **4.3 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2007 au</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/1/2007 au</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2006 au</u> <u>31/12/2006</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2006</u>
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	36 936	151 731	26 301	67 061
Rémunération du dépositaire	1 630	6 826	1 487	4 962
Commission de performance	11 737	11 737	36 322	49 908
	<b>50 303</b>	<b>170 294</b>	<b>64 110</b>	<b>121 931</b>

##### **4.4 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2007 au</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/1/2007 au</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2006 au</u> <u>31/12/2006</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2006</u>
Redevance CMF	2 761	11 538	2 097	5 569
Honoraires du commissaire aux comptes	1 858	7 761	3 448	9 295
Autres frais	122	465	110	8 820
	<b>4 741</b>	<b>19 764</b>	<b>5 655</b>	<b>23 684</b>

##### **4-5 Ratios de gestion des placements :**

Les ratios de gestion des placements pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2007 se présentent comme suit :

- Charges de gestion des placements/actif net soit :  $170\,294/10\,525\,652=1,62\%$
- Autres charges / actif net soit :  $19\,764/10\,525\,652= 0,19\%$
- Résultat distribuable / actif net soit :  $182\,271/10\,525\,652 = 1,73\%$