

SANADETT SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2015

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SANADETT SICAV, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 Septembre 2015.

L'actif net de la société SANADETT SICAV au 30 Septembre 2015 totalise..... **209 142 262 TND**

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif de la société « SANADETT SICAV » ci-joint arrêté au 30 Septembre 2015 reflète correctement la situation de votre société.

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous vous informons que nous avons relevé un dépassement non autorisé dans le taux d'emploi de l'actif en titres émis ou garantis par un même émetteur fixé à un maximum de 10% de l'actif net tel que prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif : Il s'agit des titres émis et garantis par la Banque « ATB ».

Tunis, le 2 décembre 2015

Le Commissaire Aux Comptes :
M. Mahmoud ZAHAF

BILAN
ARRETE AU 30/09/2015
(Exprimé en dinars)

ACTIF	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	10 470 071	10 391 930	10 686 182
b- Obligations et valeurs assimilées	112 580 084	121 526 132	124 949 735 *
c- Autres valeurs	0	0	0
AC2- Placements monétaires et disponibilités			
a- Placements monétaires	56 733 598	69 863 333	42 591 101
b- Disponibilités	30 115 652	37 712 925	37 851 598
AC3- Créances d'exploitation	31 414	11 001	3 436 *
AC4- Autres actifs	0	0	0
TOTAL ACTIF	209 930 819	239 505 322	216 082 052
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	110 377	120 431	116 045
PA2- Autres créditeurs divers	678 180	264 809	258 292
TOTAL PASSIF	788 557	385 240	374 337
<u>ACTIF NET</u>			
CP1- Capital	202 509 683	231 826 531	207 068 783
CP2- Sommes distribuables			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	768	844	754
b- Sommes distribuables de l'exercice en cours	6 631 811	7 292 706	8 638 178
ACTIF NET	209 142 262	239 120 082	215 707 715
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	209 930 819	239 505 322	216 082 052

* Chiffre retraité pour des besoins de comparabilité suite au reclassement de la Retenue à la source sur Achat de BTA de la rubrique Obligations et valeurs assimilées à la rubrique créances d'exploitation.

**ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/09/2015
(Exprimé en dinars)**

	<u>Du</u> <u>01/07/2015</u> <u>Au</u> <u>30/09/2015</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2015</u> <u>Au</u> <u>30/09/2015</u>	<u>Du</u> <u>01/07/2014</u> <u>Au</u> <u>30/09/2014</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2014</u> <u>Au</u> <u>30/09/2014</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2014</u> <u>Au</u> <u>31/12/2014</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	1 445 217	4 734 254	1 515 837	4 898 190	6 415 046
a- Dividendes	0	388 448	0	367 323	367 323
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	1 445 217	4 345 806	1 515 837	4 530 867	6 047 722
c- Revenus des autres valeurs	0	0	0	0	0
PR 2- Revenus des placements monétaires	1 033 270	3 155 183	1 251 342	3 389 748	4 651 431
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	2 478 488	7 889 437	2 767 179	8 287 938	11 066 476
CH 1- Charges de gestion des placements	314 413	951 653	359 886	1 023 070	1 373 040
REVENU NET DES PLACEMENTS	2 164 075	6 937 784	2 407 293	7 264 869	9 693 437
PR 3- Autres produits	0	0	0	0	0
CH 2- Autres charges	69 817	211 996	78 075	226 015	304 775
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 094 259	6 725 788	2 329 218	7 038 853	9 388 661
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	131 721	-93 977	129 672	253 853	-750 483
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	2 225 979	6 631 811	2 458 890	7 292 706	8 638 178
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-131 721	93 977	-129 672	-253 853	750 483
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	114 477	-46 371	97 717	-75 243	24 850
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	270	-10 744	0	12	12
RESULTAT NET DE LA PERIODE	2 209 006	6 668 674	2 426 935	6 963 622	9 413 523

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

ARRETE AU 30/09/2015

(Exprimé en dinars)

	<u>Du 01/07/2015</u>	<u>Du 01/01/2015</u>	<u>Du 01/07/2014</u>	<u>Du 01/01/2014</u>	<u>Du 01/01/2014</u>
	<u>Au 30/09/2015</u>	<u>Au 30/09/2015</u>	<u>Au 30/09/2014</u>	<u>Au 30/09/2014</u>	<u>Au 31/12/2014</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Résultat d 'Exploitation	2 094 259	6 725 788	2 329 218	7 038 853	9 388 661
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	114 477	-46 371	97 717	-75 243	24 850
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	270	-10 744	0	12	12
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	-7 738 336	0	-9 439 036	-9 439 036
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions					
- Capital	50 594 500	205 278 482	57 160 963	211 908 604	275 303 947
- Régularisation des sommes non distribuables	26 697	93 641	-26 506	4 455	4 266
- Régularisation des sommes distribuables	1 398 559	8 751 652	1 461 749	7 705 228	10 020 207
b- Rachats					
- Capital	-44 140 567	-209 760 542	-50 340 120	-177 278 719	-265 526 654
- Régularisation des sommes non distribuables	-33 442	-113 568	18 668	19 546	14 485
- Régularisation des sommes distribuables	-1 266 813	-9 745 455	-1 332 052	-5 767 149	-9 086 554
VARIATION DE L'ACTIF NET	8 787 938	-6 565 453	9 369 637	34 116 551	10 704 184
AN 4- <u>ACTIF NET</u>					
a- en début de période	200 354 324	215 707 715	229 750 445	205 003 531	205 003 531
b- en fin de période	209 142 262	209 142 262	239 120 082	239 120 082	215 707 715
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS</u>					
a- en début de période	1 883 095	1 988 084	2 161 244	1 894 191	1 894 191
b- en fin de période	1 945 060	1 945 060	2 226 746	2 226 746	1 988 084
VALEUR LIQUIDATIVE	107,525	107,525	107,385	107,385	108,5
AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,21%	4,15%	4,07%	4,01%	4,03%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2015

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-09-2015 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Par ailleurs, le bilan au 31/12/2014 a été retraité pour que les chiffres correspondants de la rubrique « créances d'exploitation » et « Obligations et valeurs assimilées » soient comparables avec l'exercice 2015.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents 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 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 autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admises à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.09.2015 ou à la date antérieure la plus récente.

Toutefois, la surcote sur acquisition est amortie d'une manière constante jusqu'à la date de l'échéance. Elle est constatée en déduction du prix de revient. La partie amortie est soustraite des sommes non distribuables.

Par ailleurs, la décote sur acquisition est amortie d'une manière constante jusqu'à la date de l'échéance. Elle est constatée en addition du prix de revient. La partie amortie est additionnée aux sommes non distribuables.

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

2-3 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 la période.

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 titres :

a. Actions, valeurs assimilées et droits rattachés

Désignation du Titre	Nombre de Titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2015	% de l'Actif Net
<i>Titres OPCVM</i>				
FCP Salamett Plus	69 500	720 911	727 596	0,35%
FCP Axis AAA	4 400	461 036	451 225	0,23%
FCP Hélicon Monéo	9 400	960 805	966 489	0,46%
FCP Salamett CAP	108 700	1 484 151	1 509 952	0,72%
Attijari Obligataire Sicav	16 700	1 706 243	1 694 382	0,81%
Tuniso Emiratie Sicav	6 800	699 640	700 488	0,33%
Sicav Axis Trésorerie	17 000	1 804 018	1 808 154	0,86%
Générale Oblig Sicav	7 885	805 730	797 686	0,38%
Fidelity Obligations Sicav	1 856	196 377	193 917	0,09%
Maxula Investissement Sicav	1 943	198 038	202 250	0,10%
Univers Obligations Sicav	4 000	416 468	415 436	0,20%
Sicav Entreprise	9 628	984 749	1 002 496	0,48%
Total		10 438 166	10 470 071	5,01%

b. Obligations et valeurs assimilées

b.1 Les obligations de sociétés

Obligations des sociétés	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2015	% de L'actif Net
AIL 2011/1	10 000	200 000	203 921	0,10%
AIL 2012/1	10 000	400 000	407 704	0,19%
AIL 2013-1	20 000	1 200 000	1 222 871	0,58%
AMEN BANK SUB 2009	20 000	1 199 700	1 199 849	0,57%
AMEN BANK 2006	30 000	600 000	618 813	0,30%
AMEN BANK SUB 2008 A	9 000	479 979	489 049	0,23%
AMEN BANK SUB 2008 B	10 000	650 000	663 227	0,32%
AMEN BANK SUB 2010	45 000	2 999 250	3 010 814	1,44%
AMEN BANK SUB 2011	20 000	1 200 000	1 200 766	0,57%
AMEN BANK SUB 2012	10 000	700 000	701 315	0,34%
AMEN BANK SUB 2014	10 000	1 000 000	1 034 797	0,49%
ATB 2007/1	50 000	3 400 000	3 465 565	1,66%
ATB SUB 2009	50 000	2 500 000	2 540 925	1,21%
ATL SUB 2008 7%	15 000	900 000	905 508	0,43%
ATL 2009/2	20 000	400 000	400 368	0,19%
ATL 2010/2	35 000	2 100 000	2 173 907	1,04%
ATL 2011	30 000	2 400 000	2 475 616	1,18%
ATL 2012/1	25 700	1 028 000	1 044 997	0,50%

ATL 2013/1	20 000	2 000 000	2 048 157	0,98%
ATL 2013/2	30 000	3 000 000	3 141 796	1,50%
ATL 2014/1	3 700	296 000	305 352	0,15%
ATL 2014/2	20 000	2 000 000	2 043 377	0,98%
ATL 2014/3	30 000	3 000 000	3 116 936	1,49%
ATTIJARI LEASING 2011	15 000	600 000	620 899	0,30%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	600 000	625 057	0,30%
ATTIJARI LEASING 2014/1	2 000	160 000	162 971	0,08%
ATTIJARI BANK 2010	40 000	1 714 240	1 767 987	0,85%
BTE 2009	30 000	1 200 000	1 202 203	0,57%
BH 2009	40 000	3 076 000	3 180 200	1,52%
BNA SUB 2009	15 000	899 790	918 593	0,44%
BTK 2009 A	5 000	142 875	146 503	0,07%
BTK 2009 B	35 000	1 750 000	1 796 103	0,86%
BTK 2009 C	10 000	666 500	684 380	0,33%
BTE 2010	20 000	1 000 000	1 001 695	0,48%
BTE 2011	33 000	2 640 000	2 723 122	1,30%
CIL SUB 2008	10 000	800 000	832 925	0,40%
CIL 2010/2	15 000	300 000	312 201	0,15%
CIL 2011/1	20 000	400 000	411 172	0,20%
CIL 2012/1	10 000	400 000	409 705	0,20%
CIL 2012/2	20 000	1 200 000	1 237 782	0,59%
CIL 2013/1	5 000	400 000	418 350	0,20%
CIL 2014/1	5 000	400 000	404 910	0,19%
CIL 2014/2	10 000	1 000 000	1 040 644	0,50%
CIL 2015/1	4 000	400 000	407 224	0,19%
CIL 2015/2	5 000	500 000	501 839	0,24%
CHO 2009	7 000	437 500	455 193	0,22%
EL WIFAK 2010	20 000	400 000	412 994	0,20%
EL WIFAK 2013 TF	10 000	600 000	614 628	0,29%
EL WIFAK 2013 TV	9 000	540 000	552 844	0,26%
HANNIBAL LEASE 2010/2	30 000	600 000	622 146	0,30%
HANNIBAL LEASE 2012/1 TF	10 000	400 000	400 177	0,19%
HANNIBAL LEASE 2012/1 TV	10 000	400 000	400 179	0,19%
HANNIBAL LEASE 2013/1	20 000	1 200 000	1 224 216	0,59%
HANNIBAL LEASE 2013/02 TV	15 000	1 200 000	1 239 804	0,59%
HANNIBAL LEASE 2013/2 TF	10 000	1 000 000	1 034 636	0,49%
HANNIBAL LEASE 2014/1	25 000	2 500 000	2 640 844	1,26%
HANNIBAL LEASE 2015-1	10 000	1 000 000	1 025 919	0,49%
STB 2008/1 CAT D	50 000	3 600 000	3 674 803	1,76%

STB 2008/2 6.5%	35 000	2 187 500	2 257 620	1,08%
STB 2010/1	60 000	3 000 000	3 069 737	1,47%
STB 2011 SUB	20 000	1 400 000	1 446 529	0,69%
MEUBLATEX 2008	10 000	200 000	200 803	0,10%
TUN LEASING 2010/2	30 000	600 000	623 373	0,30%
TUN LEASING SUB 2010	20 000	400 000	411 195	0,20%
TUN LEASING 2011/1	10 000	200 000	202 835	0,10%
TUN LEASING 2011/2	30 000	1 200 000	1 253 970	0,60%
TUN LEASING 2011/3	30 000	1 200 000	1 239 881	0,59%
TUN LEASING 2012/1	20 000	800 000	814 402	0,39%
TUN LEASING 2012/2	10 000	600 000	622 442	0,30%
TL SUB 2013	20 000	1 200 000	1 228 263	0,59%
TL 2013/1	10 000	800 000	843 530	0,40%
TL SUB 2013/2	10 000	800 000	830 001	0,40%
TL 2014/1	20 000	2 000 000	2 050 125	0,98%
TL 2014/-2	20 000	2 000 000	2 099 156	1,00%
UNIFACTOR 2010	1 000	20 000	20 612	0,01%
UNIFACTOR 2013	20 000	1 600 000	1 684 421	0,81%
UIB 2009/1 5.5%	10 000	599 830	605 384	0,29%
UIB 2009/1 5.85%	50 000	3 500 000	3 534 013	1,69%
UIB 2011	20 000	1 200 000	1 205 514	0,58%
UIB 2011/2	22 000	1 256 860	1 296 526	0,62%
UIB 2012/1	20 000	1 428 400	1 480 477	0,71%
UIB SUB 2015	10 000	1 000 000	1 016 984	0,49%
UBCI 2013	10 000	1 000 000	1 018 282	0,49%
Total		97 972 424	100 576 553	48,11%

b.2 Les parts en fonds communs de créances

Fonds communs de créances	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2015	% de l'actif net
Fcc BIAT-Credim1PP2	1500	437 195	439 923	0,21%
Total		437 195	439 923	0,21%

b.3 Emprunts d'État

Emprunts d'État	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2015	% de l'actif net
BTA 5.5%Octobre 2020	2 000	1 917 781	2 002 646	0,96%
BTA 5,75% Janvier 2021	6 000	5 812 943	6 010 302	2,87%
Emprunt NAT. CAT C	35 000	3 500 000	3 550 661	1,70%
Total		11 230 724	11 563 609	5,53%

AC2- les placements monétaires et disponibilités

a.les placements monétaires

a.1. Les certificats de dépôt

Certificats de dépôts	Emetteur	Durée en jours	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2015	% de l'actif net
CD_5,45_14/10/15	ATB	30	16	7 971 065	7 987 461	3,82%
CD_5,75_20/11/15	ATB	60	20	9 924 061	9 936 718	4,75%
CD_5,3_08/10/15	ATB	10	10	4 994 120	4 995 884	2,39%
CD_6,69_01/02/17	ATB	720	5	2 500 000	2 585 855	1,24%
CD_6,25_29/12/15	ATB	180	8	3 903 030	3 952 054	1,89%
CD_5,85_07/12/15	ATB	90	8	3 953 874	3 965 662	1,90%
CD_6,59_15/02/16	ATB	360	5	2 377 230	2 453 279	1,17%
CD_5,45_21/10/15	ATB	30	20	9 963 831	9 975 887	4,77%
CD_6,25_14/12/15	BTE	90	4	1 975 385	1 979 761	0,95%
CD_6,5_30/03/16	BTE	190	8	3 893 863	3 898 891	1,86%
Total				51 456 459	51 731 452	24,74%

a.2 Titres en pension livrée

Titres en pension livrée	Emetteur	Taux	Echéance	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2015	% de l'actif net
Titres en pension livrée	ATTIJARI BANK	5,75%	01/12/2015	5 000 821	5 002 146	2,39%
TOTAL				5 000 821	5 002 146	2,39%

b.Les disponibilités

b.1. Les placements à terme

Placements à terme	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2015	% de l'actif net
Placement à terme ATB	24 000 000	24 465 271	11,70%
TOTAL	24 000 000	24 465 271	11,70%

b.2 Les avoirs en banque

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2015, à **5 650 381 Dinars** et représentant les avoirs en banque et la rémunération revenant au compte bancaire.

AC3- Créances d'exploitation

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30/09/2015, à **31 414 Dinars** et représentent la retenue à la source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

Désignation	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
Retenue à la source achat BTA	31 414	0	3 436
Dividendes à encaisser	0	11 001	0
Total	31 414	11 001	3 436

PA1- Opérateur créditeurs

Désignation	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
Rémunération à payer au gestionnaire	101 601	116 639	114 865
Rémunération à payer au dépositaire	8 776	3 792	1 180
Total	110 377	120 431	116 045

PA2- Autres créditeurs divers

Désignation	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
Frais de publication	501	493	543
Jetons de présence	10 982	5 664	12 500
Redevances CMF	17 220	19 769	19 468
Honoraires du commissaire aux comptes	23 851	21 840	29 200
crédateurs divers	625 626	217 043	196 581
Total	678 180	264 809	258 292

Les créditeurs divers se détaillent ainsi :

Désignation	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
Retenues à la source	31 779	36 393	16 436
-TCL	4 029	4 589	2 275
-Retenue à la source antérieure sur BTA	17 079	15 270	17 079
-Intérêts à débiter/ placements monétaires*	572 739	160 791	160 791
TOTAL	625 626	217 043	196 581

*Il s'agit d'intérêts générés suite à un rachat anticipé sur un placement à terme et qui seront débité à l'échéance c'est-à-dire le 30/05/2016.

CP1- Capital

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant le troisième trimestre 2015 se détaillent ainsi :

Capital au 30/06/2015

Montant	195 947 748
Nombre de titres	1 883 095
Nombre d'actionnaires	572

Souscriptions réalisées

Montant	50 594 500
Nombre de titres émis	485 764
Nombre d'actionnaires nouveaux	15

Rachats effectués

Montant	44 140 567
Nombre de titres rachetés	423 799
Nombre d'actionnaires sortants	1

Autres effets /capital

Régularisation des sommes non distribuables	-6 745
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	270
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	114 477

Capital au 30/09/2015

Montant	202 509 683
Nombre de titres	1 945 060
Nombre d'actionnaires	586

CP2- Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SANADETT SICAV et des sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 30.09.2015 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de la période	6 725 788
Régularisation du résultat distribuable de la période	(93 976)
Régularisation du résultat distribuable des exercices antérieurs	768
SOMMES DISTRIBUABLES	6 632 580

PR1- Revenus du portefeuille titres

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/07/2015 Au 30/09/2015	Du 01/01/2015 Au 30/09/2015	Du 01/07/2014 Au 30/09/2014	Du 01/01/2014 Au 30/09/2014	Du 01/01/2014 Au 31/12/2014
Revenus des titres OPCVM	0	388 448	0	367 323	367 323
Revenus des bons de trésor assimilables	91 748	151 266	0	0	5 304
Revenus des obligations et FCC	1 353 470	4 194 540	1 515 837	4 530 867	6 042 419
TOTAL	1 445 218	4 734 254	1 515 837	4 898 190	6 415 046

PR2- Les revenus de placements monétaires

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/07/2015 Au 30/09/2015	Du 01/01/2015 Au 30/09/2015	Du 01/07/2014 Au 30/09/2014	Du 01/01/2014 Au 30/09/2014	Du 01/01/2014 Au 31/12/2014
Revenus des billets de trésorerie	643	62 993	19 347	248 276	312 626
Revenus des certificats de dépôt	534 906	1 663 230	717 946	1 594 734	2 298 154
Revenus des titres en pension livrée	1325	1 325	0	0	0
Revenus des placements à terme	401 651	1 091 931	349 165	1 049 138	1 399 998
Intérêts des comptes de dépôt	94 745	335 704	164 883	497 600	640 653
TOTAL	1 033 270	3 155 183	1 251 342	3 389 748	4 651 431

CH1- Charges de gestion des placements

Au 30 Septembre 2015, les charges de gestion trimestrielle se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/07/2015 Au 30/09/2015	Du 01/01/2015 Au 30/09/2015	Du 01/07/2014 Au 30/09/2014	Du 01/01/2014 Au 30/09/2014	Du 01/01/2014 Au 31/12/2014
Rémunération du gestionnaire	311 388	942 877	356 912*	1 019 277 *	1 371 860
Rémunération du dépositaire	3 025	8 776	2 974	3 792	1 180
TOTAL	314 413	951 653	359 886	1 023 070	1 373 040

* Montant majoré indûment suite à la révision à la hausse de la rémunération du dépositaire sans tenir compte des dispositions prévues respectivement par les articles 17 et 18 du règlement du CMF relatif aux OPCVM et par l'article 11 de la décision générale du CMF n°8 du 1er avril 2004. Ce montant a été annulé à concurrence de la majoration indue en date du 13 novembre 2014 (avec effet en date du 14 novembre 2014).

La SICAV et les actionnaires ayant procédé à des opérations de rachat depuis la date de constatation de la majoration indue de la rémunération du dépositaire jusqu'à la régularisation de cette situation ont été indemnisés, sur demande du CMF, et ce, aux frais du gestionnaire, la société Arab Financial Consultants.

CH2- Autres charges

Les autres charges se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/07/2015 Au 30/09/2015	Du 01/01/2015 Au 30/09/2015	Du 01/07/2014 Au 30/09/2014	Du 01/01/2014 Au 30/09/2014	Du 01/01/2014 Au 31/12/2014
Commissaire aux comptes	7 360	21 840	7 360	23 770	31 130
Redevance CMF	52 776	159 804	60 491	172 753	232 511
Publicité et publication	299	1 157	155	608	768
Jetons de présence	3 150	9 419	3 151	8 164	12 500
TCL	6 228	19 757	6 918	20 720	27 866
Autres	4	19	0	0	0
TOTAL	69 817	211 996	78 075	226 015	304 775

4. AUTRES INFORMATIONS

4-1 Données par action

	30.09.2015	30.09.2014
• Revenus des placements	4,056	3,722
• Charges de gestion des placements	-0,489	-0,459
• Revenu net des placements	3,567	3,263
• Autres charges d'exploitation	-0,109	-0,102
• Résultat d'exploitation	3,458	3,161
• Régularisation du résultat d'exploitation	-0,048	0,114
• Sommes distribuables de la période	3,410	3,275
• Régularisation du résultat d'exploitation (<i>annulation</i>)	0,048	-0,114
• Variation des plus ou moins-values potentielles/Titres	-0,024	-0,034
• Plus ou moins-values réalisées sur cession titres	-0,006	0,000
Résultat net de la période	3,429	3,127

4-2 Ratios de gestion des placements

	30.09.2015	30.09.2014
• Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,45%	0,16%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,10%	0,03%
• Résultat distribuable de la période / actif net moyen :	3,15%	1,01%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la société est confiée à l'AFC qui se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations fournies, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La fonction de dépositaire est confiée à l'ATB qui perçoit une rémunération de 10.000 dinars l'an en HT.