

SANADETT SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2014

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

En notre qualité de commissaire 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 clos le 31 mars 2014 et aux vérifications spécifiques que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Les états financiers trimestriels clos le 31 mars 2014 annexés au présent rapport faisant apparaître un total actif de 222 398 874 dinars, un actif net de 222 199 662 dinars et une valeur liquidative de 109,329 dinars pour 2 032 401 actions, relèvent de la responsabilité de la direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers trimestriels sur la base de notre examen limité.

Responsabilité de la direction dans l'établissement des états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers trimestriels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du commissaire aux comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Cette norme requiert que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers trimestriels 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.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter d'une façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 31 mars 2014 tels qu'annexés au présent rapport.

Vérifications spécifiques

Sans remettre en cause notre opinion, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- La composition de l'actif de SANADETT SICAV n'a pas respecté de manière permanente au cours du premier trimestre 2014 le taux de 20% d'emploi des actifs en liquidités et quasi-liquidités préconisé par le décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 relatif à la composition du portefeuille des organismes de placement collectif. Cette situation n'a pas été régularisée au 31 mars 2014.
- La composition de l'actif de SANADETT SICAV n'a pas respecté de manière permanente au cours du premier trimestre 2014 le taux maximum de 10% d'emploi des actifs en des titres émis par un même émetteur prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif. Cette situation n'a pas été régularisée au 31 mars 2014.

Tunis, le 12 mai 2014

Le Commissaire aux Comptes

Cabinet MS Louzir

Mohamed LOUZIR



BILAN
ARRETE AU 31/03/2014
(Exprimé en dinars)

	Notes	31/03/2014	31/03/2013	31/12/2013
<u>ACTIF</u>				
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	135 938 135	152 280 515	139 310 821
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		10 349 746	11 968 377	10 251 140
b- Obligations et valeurs assimilées		125 588 389	140 312 138	129 059 681
c- Autres valeurs		0	0	0
AC2- Placements monétaires et disponibilités	AC2	85 405 397	94 225 874	64 837 369
a- Placements monétaires		43 901 373	48 475 395	36 675 648
b- Disponibilités		41 504 024	45 750 479	28 161 721
AC3- Créances d'exploitation	AC3	1 055 342	0	1 055 342
AC4- Autres actifs		0	0	0
TOTAL ACTIF		222 398 874	246 506 389	205 203 532
<u>PASSIF</u>				
PA1- Opérateurs créditeurs	PA1	101 589	120 071	110 898
PA2- Autres créditeurs divers	PA2	97 623	106 886	89 103
TOTAL PASSIF		199 212	226 957	200 001
<u>ACTIF NET</u>				
CP1- Capital	CP1	211 743 447	236 947 506	197 247 877
CP2- Sommes distribuables	CP2	10 456 215	9 331 926	7 755 654
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		8 321 547	7 286 280	770
b- Sommes distribuables de la période		2 134 668	2 045 646	7 754 884
ACTIF NET		222 199 662	246 279 432	205 003 531
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		222 398 874	246 506 389	205 203 532

ETAT DE RESULTAT
DU 01/01/2014 AU 31/03/2014
(Exprimé en dinars)

	Notes	Période 01/01/2014 31/03/2014	Période 01/01/2013 31/03/2013	Période 01/01/2013 31/12/2013
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	PR1	1 507 072	1 504 149	6 799 006
a- Dividendes		0	0	378 514
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 507 072	1 504 149	6 420 492
c- Revenus des autres valeurs		0	0	0
PR 2- Revenus des placements monétaires	PR2	907 775	881 804	4 274 141
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 414 847	2 385 953	11 073 147
CH 1- Charges de gestion des placements	CH1	307 389	342 994	1 436 203
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 107 458	2 042 959	9 636 944
PR 3- Autres produits		0	0	0
CH 2- Autres charges	CH2	69 882	77 575	315 168
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 037 576	1 965 384	9 321 776
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation		97 093	80 262	(1 566 892)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 134 668	2 045 646	7 754 884
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(97 093)	(80 262)	1 566 892
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		98 606	105 954	48 919
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		0	0	71 659
- Frais de négociation		0	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE	IV	2 136 181	2 071 338	9 442 354

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DU 01/01/2014 AU 31/03/2014
(Exprimé en dinars)

	Période 01/01/2014 31/03/2014	Période 01/01/2013 31/03/2013	Période 01/01/2013 31/12/2013
AN1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>			
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>			
a- Résultat d'Exploitation	2 037 576	1 965 384	9 321 776
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	98 606	105 955	48 920
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0	0	71 659
d- Frais de négociation de titres	0	0	0
AN2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	0	(7 795 114)
AN3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>			
a- Souscriptions			
_ Capital	73 063 910	83 033 484	304 167 227
_ Régularisation des sommes non distribuables	18 582	22 108	38 296
_ Régularisation des sommes distribuables	3 262 138	2 978 718	9 118 151
_ Droits d'entrée	0	0	0
b- Rachats			
_ Capital	(58 671 682)	(79 385 167)	(340 245 999)
_ Régularisation des sommes non distribuables	(13 846)	(16 854)	(20 205)
_ Régularisation des sommes distribuables	(2 599 152)	(2 786 192)	(10 063 175)
_ Droit de sortie	0	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET	17 196 131	5 917 436	(35 358 465)
AN4- <u>ACTIF NET</u>			
a- en début de la période	205 003 531	240 361 996	240 361 996
b- en fin de la période	222 199 662	246 279 432	205 003 531
AN5- <u>NOMBRE D'ACTIONS</u>			
a- en début de la période	1 894 191	2 240 895	2 240 895
b- en fin de la période	2 032 401	2 275 962	1 894 191
VALEUR LIQUIDATIVE	109,329	108,209	108,227
AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,07%	3,53%	3,88%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 31 mars 2014

(Unité : dinar tunisien)

I. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 mars 2014 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. 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 :

II.1. Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs assimilées demeurent évalués à leur prix d'acquisition ; il en est de même pour les placements monétaires.

Il est à noter qu'à partir du 12 décembre 2006, la société procède à l'amortissement de la surcote constatée lors de l'acquisition des BTA au prorata des intérêts courus de manière à respecter le principe de rattachement des charges aux produits.

II.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 la période.

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

III. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

AC1. Portefeuille titres

Au 31 mars 2014, le portefeuille titres se compose des titres OPCVM, d'obligations de sociétés et de parts FCC. Le solde de ce poste se détaille comme suit :

a- Les titres OPCVM

Au 31 mars 2014, les titres OPCVM se détaillent comme suit :

Titres OPCVM	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2014	% de l'actif
FCP Salamett Plus	49 000	517 907	519 989	0,23%
FCP AXIS AAA	3 000	318 285	311 343	0,14%
FCP HELION MONEO	7 000	714 892	731 479	0,33%
FCP Salamett CAP	25 000	311 413	328 950	0,15%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	21 000	2 145 575	2 177 658	0,98%
Tuniso Emiratie Sicav	3 900	402 761	407 905	0,18%
Axis Trésorerie Sicav	15 000	1 589 397	1 616 760	0,73%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	10 100	1 041 003	1 063 267	0,48%
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	7 885	805 730	812 597	0,37%
Fidelity Oblig Sicav	1 856	196 377	197 740	0,09%
Maxula Investissement Sicav	1 943	198 038	204 796	0,09%
Univers Obligations Sicav	9 100	947 464	960 632	0,43%
Sicav Entreprise	9 628	984 749	1 016 630	0,46%
Total	164 412	10 173 591	10 349 746	4,65%

b- Obligations et valeurs assimilées

Au 31 mars 2014, les obligations et valeurs assimilées se détaillent comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2014	% de l'actif
Obligations de sociétés	1 832 900	121 148 950	123 974 040	55,74%
Fonds communs de créances	3 700	1 605 148	1 614 349	0,73%
Total	1 836 600	122 754 098	125 588 389	56,47%

b'- Les obligations de sociétés

Au 31 mars 2014, les obligations de sociétés se détaillent comme suit :

Obligations des sociétés	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2014	% d'actif
A.BANK SUB2009	20 000	1 466 500	1 499 049	0,67%
AIL 2011/1	10 000	600 000	625 558	0,28%
AIL 2012-1	10 000	800 000	834 801	0,38%
AIL 2013-1	20 000	2 000 000	2 092 693	0,94%
AMEN BANK SUB 2010	45 000	3 599 550	3 692 541	1,66%
Amen Bank SUB 2011	20 000	1 600 000	1 637 268	0,74%
Amen Bank SUB 2012	10 000	900 000	923 132	0,42%
AmenBank06TMM+1%	30 000	900 000	906 950	0,41%
ATB SUB 2009	50 000	3 750 000	3 891 109	1,75%
ATB 2007/1 Catég D	50 000	3 800 000	3 973 106	1,79%
ATL 2009 5.5%	30 000	600 000	623 941	0,28%
ATL 2009/2	20 000	1 200 000	1 225 959	0,55%
ATL 2009/3	30 000	600 000	606 422	0,27%
ATL 2010/2	35 000	2 800 000	2 832 086	1,27%
ATL 2011	30 000	3 000 000	3 019 315	1,36%
ATL 2012-1	25 700	2 056 000	2 140 527	0,96%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	2 102 540	0,95%
ATL 2013-2	30 000	3 000 000	3 059 301	1,38%
ATL 2014-1	3 700	370 000	370 888	0,17%
ATLsub2008 7%22/08	15 000	1 500 000	1 551 090	0,70%
ATL10-1TMM+0.75%5ans	75 000	3 000 000	3 083 951	1,39%
ATTIJARI BANK 2010	40 000	2 285 680	2 306 853	1,04%
Attijari L sub 2009	20 000	2 000 000	2 016 442	0,91%
ATTIJARI LEAS. 2010	25 000	1 000 000	1 024 663	0,46%
ATTIJARI LEAS. 2011	15 000	900 000	909 129	0,41%
ATTIJARI LEAS 2012-2	10 000	800 000	811 822	0,37%
BH 2009	40 000	3 384 000	3 421 014	1,54%
BHSub2007TMM+1.2%	30 000	600 000	608 897	0,27%
BNA SUB 2009	15 000	1 099 845	1 146 584	0,52%
BTE 2009	30 000	1 800 000	1 841 010	0,83%
BTE 2010	20 000	1 400 000	1 432 375	0,64%
BTE 2011	33 000	3 300 000	3 322 070	1,49%
BTK 2009 A	5 000	214 300	215 128	0,10%
BTK 2009 B	35 000	2 100 000	2 108 424	0,95%
BTK 2009 C	10 000	733 200	736 196	0,33%
CHO 2009	7 000	525 000	533 697	0,24%
CIL 2009/1	12 500	250 000	257 685	0,12%
CIL 2009/3	18 000	360 000	362 658	0,16%
CIL 2010/1	20 000	800 000	823 340	0,37%
CIL 2010/2	15 000	600 000	610 646	0,27%
CIL 2011/1	20 000	800 000	804 287	0,36%
CIL 2012/1	10 000	600 000	600 079	0,27%

Obligations des sociétés	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2014	% d'actif
CIL 2012-2	20 000	1 600 000	1 608 662	0,72%
CIL 2013/1	5 000	500 000	508 899	0,23%
CILSUB20087.25%10ans	10 000	1 000 000	1 012 077	0,46%
EL WIFACK 2010	20 000	800 000	807 752	0,36%
ELW 2013	10 000	1 000 000	1 050 775	0,47%
ELW2013 TV	9 000	900 000	943 502	0,42%
EmpSub AmenBank08A	9 000	599 985	626 911	0,28%
EmpSub AmenBank08B	10 000	750 000	786 247	0,35%
Hannibal lease 09	20 000	400 000	412 847	0,19%
HL 2010/1	30 000	1 200 000	1 241 011	0,56%
HL 2010/2	30 000	1 200 000	1 218 061	0,55%
HL 2012/1 TF	10 000	800 000	821 896	0,37%
HL 2012/1 TV	10 000	800 000	821 679	0,37%
HL 2013/2	15 000	1 500 000	1 507 241	0,68%
HL 2013/2 TF 7a	10 000	1 000 000	1 005 155	0,45%
HLEASE 2013/1	20 000	2 000 000	2 092 054	0,94%
HL2009/2	20 000	400 000	409 065	0,18%
MEUBLATEX 2008	10 000	600 000	615 339	0,28%
STB 2008/2 6.5%	35 000	2 406 250	2 420 648	1,09%
STB 2010/1	60 000	3 600 000	3 603 398	1,62%
STB 2011 sub	20 000	1 600 000	1 613 428	0,73%
STB2008/1CatDTMM+2	50 000	4 000 000	4 188 076	1,88%
TL SUB 2009	17 000	340 000	347 916	0,16%
TL SUB 2010	20 000	800 000	803 245	0,36%
TL SUB 2013	20 000	2 000 000	2 101 507	0,94%
TL SUB 2013-2	10 000	1 000 000	1 008 478	0,45%
TL 2010/2	30 000	1 200 000	1 219 291	0,55%
TL 2013-1	10 000	1 000 000	1 026 366	0,46%
TL 2014-1	10 000	1 000 000	1 004 672	0,45%
TLeasing 2011/1	10 000	600 000	621 659	0,28%
TLeasing 2011/2	30 000	1 800 000	1 836 047	0,83%
TLeasing 2011/3	30 000	1 800 000	1 814 757	0,82%
TLeasing 2012-1	20 000	1 600 000	1 669 258	0,75%
TLeasing 2012/2	10 000	800 000	808 573	0,36%
TLEASING2010-1	20 000	800 000	828 294	0,37%
UBCI 2013	10 000	1 000 000	1 045 457	0,47%
UIB 2011	20 000	1 600 000	1 643 446	0,73%
UIB 2011-2	22 000	1 571 240	1 583 636	0,71%
UIB 2012-1	20 000	1 714 200	1 733 374	0,77%
UIB2009/1 5.5%	10 000	733 200	756 008	0,33%
UIB2009/1 5.85%	50 000	4 000 000	4 132 321	1,86%
UNIFACTOR 2010	1 000	40 000	40 278	0,02%
UNIFACTOR 2013	20 000	2 000 000	2 049 508	0,92%
Total	1 832 900	121 148 950	123 974 040	55,74%

b''- Les parts en fonds communs de créances

Les parts en Fonds communs de créances se détaillent comme suit :

Fonds communs de créances	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2014	% d'actif
FccBIAT-Credim1PP2	1 500	809 454	814 175	0,37%
FccBIAT-Credim2PP2	2 200	795 694	800 174	0,36%
TOTAL	3 700	1 605 148	1 614 349	0,73%

AC2. Placements monétaires et disponibilités

Au 31 mars 2014, les placements monétaires et disponibilités se détaillent comme suit :

a- Placement monétaire

a'- Les Billets de Trésorerie

Les billets de trésorerie se détaillent par émetteur comme suit :

Billet de trésorerie	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2014	% d'actif
SERVI Du 22/02/2014 Au 21/04/2014	1 000	989 734	996 579	0,45%
ASSAD Du 20/02/2014 Au 21/04/2014	2 000	1 979 987	1 993 329	0,90%
TJL Du 17/02/2014 Au 18/04/2014	1 000	990 123	997 202	0,45%
E.AUTO AVAL BNA Du 25/03/2014 Au 23/06/2014	2 000	1 971 323	1 973 554	0,89%
AURES AV BNA Du 19/03/2014 Au 17/06/2014	2 000	1 971 323	1 975 466	0,89%
TOTAL	8 000	7 902 490	7 936 128	3,57%

a''- Les certificats de dépôts :

Les certificats de dépôts se détaillent comme suit :

Certificats de dépôts	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2014	% d'actif
CD_571_11/04/14_ ATB	10	4 962 293	4 993 715	2,25%
CD_523_10/04/14_ ATB	36	17 979 110	17 981 199	8,09%
CD_523_10/04/14_ ATB	6	2 996 518	2 996 867	1,35%
CD_6_06/04/14_ ATB	20	9 843 136	9 993 464	4,49%
TOTAL	72	35 781 057	35 965 245	16,17%

b- Les disponibilités

Les disponibilités se détaillent comme suit :

b'- Les placements à terme

Les placements à terme se détaillent comme suit :

Placements à terme	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2014	% d'actif
Placement à terme ATB	24 000 000	24 492 078	11,01%
TOTAL	24 000 000	24 492 078	11,01%

b''- Les avoirs en banque

Les disponibilités comprennent des avoirs de la société chez le dépositaire qui s'élèvent à 17 011 946 dinars.

AC3. Créances d'exploitation

Ce montant concerne des intérêts à recevoir sur le placement monétaire acquis en date du 30 mai 2013.

Les intérêts seront recouverts en date du remboursement du dit placement soit en mai 2014.

PA1. Opérateur créditeurs

Les opérateurs créditeurs se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur au 31/03/2014	Valeur au 31/12/2013
Frais de gestion à payer	98 938	108 538
Frais du dépositaire à payer	2 651	2 360
Total	101 589	110 898

PA2. Autres créditeurs divers

Les autres créditeurs divers se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur au 31/03/2014	Valeur au 31/12/2013
Frais de publication à payer	497	300
Jeton de présence à payer	12 466	10 000
Redevances CMF à payer	16 769	18 396
Honoraires du commissaire aux comptes à payer	7 200	25 120
Autres	60 691	35 287
Total	97 623	89 103

CP1. Capital

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés au courant du premier trimestre 2014 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2013

Montant	197 247 877
Nombre de titres	1 894 191
Nombre d'actionnaires	626

Souscriptions réalisées

Montant	73 063 910
Nombre de titres émis	701 640
Nombre d'actionnaires nouveaux	0

Rachats effectués

Montant	58 671 682
Nombre de titres rachetés	563 430
Nombre d'actionnaires sortants	0

Autres effets sur capital

Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0
Régularisation des sommes non distribuables	4 736
Variation des plus ou moins-Values potentielles sur titres	98 606

Capital au 31/03/2014

Montant	211 743 447
Nombre de titres	2 032 401
Nombre d'actionnaires	626

CP2. Sommes distribuables

Les sommes distribuables s'élèvent à 10 456 215 dinars dont 2 134 668 dinars se rattachant à la période allant du 1er janvier 2014 au 31 mars 2014.

PR1. Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	Du 01/01/2014 Au 31/03/2014	Du 01/01/2013 Au 31/03/2013	Du 01/01/2013 Au 31/12/2013
Revenus des titres OPCVM	0	0	378 514
Revenus des bons de trésor assimilables	0	92 219	470 673
Revenus des obligations et fonds communs de créances	1 507 072	1 411 930	5 949 819
TOTAL	1 507 072	1 504 149	6 799 006

PR2. Les revenus de placements monétaires

Les revenus de placements monétaires se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	Du 01/01/2014 Au 31/03/2014	Du 01/01/2013 Au 31/03/2013	Du 01/01/2013 Au 31/12/2013
Revenus des billets de trésorerie	159 240	115 757	603 437
Revenus des autres placements monétaires	343 233	355 716	1 564 212
Revenus des certificats de dépôt	243 548	262 265	1 624 205
Intérêts des comptes de dépôt	161 755	148 066	482 287
TOTAL	907 775	881 804	4 274 141

CH1. Charges de gestion des placements

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 1 180 dinars l'an en TTC.

Au 31 mars 2014, les charges de gestion trimestrielle se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	Du 01/01/2014 Au 31/03/2014	Du 01/01/2013 Au 31/03/2013	Du 01/01/2013 Au 31/12/2013
Honoraires du gestionnaire	307 098	342 703	1 435 023
Honoraires du dépositaire	291	291	1 180
TOTAL	307 389	342 994	1 436 203

CH2. Autres charges

Les autres charges se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	Du 01/01/2014 Au 31/03/2014	Du 01/01/2013 Au 31/03/2013	Du 01/01/2013 Au 31/12/2013
Commissaire aux comptes	9 130	11 372	31 992
Redevance CMF	52 049	58 083	243 216
Publicité et publication	201	4	878
Jetons de présence	2 466	2 152	11 250
TCL	6 037	5 965	27 833
TOTAL	69 882	77 575	315 168

IV. RESULTAT PAR ACTION

Désignation	Période	Période
	Du 01/01/2014 Au 31/03/2014	Du 01/01/2013 Au 31/03/2013
Revenus des placements	2 414 847	2 385 953
Charges de gestion des placements	307 389	342 994
Revenu net des placements	2 107 458	2 042 959
Autres charges	69 882	77 575
Résultat d'exploitation	2 037 576	1 965 384
Régularisation du résultat d'exploitation	97 093	80 262
Sommes distribuables de la période	2 134 668	2 045 646
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	(97 093)	(80 262)
Variation des plus ou moins-values potentielles /Titres	98 606	105 955
Plus-Values réalisées sur cession de titres	0	0
Résultat net de la période	2 136 181	2 071 338
Nombre d'actions	2 032 401	2 275 962
Résultat par Action	1,051	0,910