



**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2015**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR  
LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE AU 31 DECEMBRE 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 31 décembre 2015.

L'actif net de la société SANADETT SICAV au 31 décembre 2015 totalise **170 105 741,747 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 31 décembre 2015 reflète correctement la situation de votre société.

Tunis, le 19 février 2016

**Le Commissaire aux Comptes :  
M. Mahmoud ZAHAF**

**BILAN**  
**ARRETE AU 31/12/2015**  
**(Exprimé en dinars)**

<b>ACTIF</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>		
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	8 465 308	10 686 182
b- Obligations et valeurs assimilées	113 641 894	124 949 735 *
c- Autres valeurs	0	0
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		
a- Placements monétaires	15 966 152	42 591 101
b- Disponibilités	32 765 652	37 851 598
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	34 339	3 436 *
<b>AC4- Autres actifs</b>	0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>170 873 345</b>	<b>216 082 052</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	105 061	116 045
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	662 542	258 292
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>767 603</b>	<b>374 337</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>		
<b>CP1- Capital</b>	163 088 245	207 068 783
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	618	754
b- Sommes distribuables de l'exercice en cours	7 016 879	8 638 178
<b>ACTIF NET</b>	<b>170 105 742</b>	<b>215 707 715</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>170 873 345</b>	<b>216 082 052</b>

\* 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 31/12/2015  
(Exprimé en dinars)**

	<u>Du</u> <u>01/10/2015</u> <u>Au</u> <u>31/12/2015</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2015</u> <u>Au</u> <u>31/12/2015</u>	<u>Du</u> <u>01/10/2014</u> <u>Au</u> <u>31/12/2014</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2014</u> <u>Au</u> <u>31/12/2014</u>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>				
a- Dividendes	0	388 448	0	367 323
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	1 385 130	5 730 936	1 516 855	6 047 722
c- Revenus des autres valeurs	0	0	0	0
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	981 066	4 136 249	1 261 683	4 651 431
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>2 366 196</b>	<b>10 255 632</b>	<b>2 778 538</b>	<b>11 066 476</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	302 227	1 253 880	349 970	1 373 040
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>2 063 969</b>	<b>9 001 752</b>	<b>2 428 568</b>	<b>9 693 437</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>	0	0	0	0
<b>CH 2- Autres charges</b>	67 506	279 501	78 760	304 775
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>1 996 463</b>	<b>8 722 251</b>	<b>2 349 808</b>	<b>9 388 661</b>
<b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	-1 611 396	-1 705 372	-1 004 336	-750 483
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>385 067</b>	<b>7 016 879</b>	<b>1 345 472</b>	<b>8 638 178</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>				
_ Variation des plus ( ou moins ) values potentielles sur titres	1 611 396	1 705 372	1 004 336	750 483
_ Plus ( ou moins ) values réalisées sur cession des titres	53 870	7 499	100 093	24 850
_ Plus ( ou moins ) values réalisées sur cession des titres	60 709	49 965	0	12
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>2 111 042</b>	<b>8 779 715</b>	<b>2 449 901</b>	<b>9 413 523</b>

**ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET  
ARRETE AU 31/12/2015**

	<u>Du</u> <u>01/10/2015</u> <u>Au</u> <u>31/12/2015</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2015</u> <u>Au</u> <u>31/12/2015</u>	<u>Du</u> <u>01/10/2014</u> <u>Au</u> <u>31/12/2014</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2014</u> <u>Au</u> <u>31/12/2014</u>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>				
<b>a-</b> Resultat d 'Exploitation	1 996 463	8 722 251	2 349 808	9 388 661
<b>b-</b> Variation des plus ( ou moins ) values potentielles sur titres	53 870	7 499	100 093	24 850
<b>c-</b> Plus ( ou moins ) values réalisées sur cession de titres	60 709	49 965	0	12
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	<b>0</b>	-7 738 336	0	-9 439 036
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>				
<b>a- Souscriptions</b>				
_ Capital	63 239 896	268 518 378	63 395 343	275 303 947
_ Régularisation des sommes non distribuables	11 656	105 298	-188	4 266
_ Régularisation des sommes distribuables	2 514 396	11 266 048	2 314 979	10 020 207
<b>b- Rachats</b>				
_ Capital	-102 773 189	-312 533 731	-88 247 935	-265 526 654
_ Régularisation des sommes non distribuables	-14 380	-127 948	-5 061	14 485
_ Régularisation des sommes distribuables	-4 125 942	-13 871 398	-3 319 405	-9 086 554
<b>VARIATION DE L ACTIF NET</b>	<b>-39 036 521</b>	<b>-45 601 973</b>	<b>-23 412 367</b>	<b>10 704 184</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>				
<b>a-</b> en début de période	209 142 262	215 707 715	239 120 082	205 003 531
<b>b-</b> en fin de période	170 105 742	170 105 742	215 707 715	215 707 715
<b>AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>				
<b>a-</b> en début de période	1 945 060	1 988 084	2 226 746	1 894 191
<b>b-</b> en fin de période	1 565 496	1 565 496	1 988 084	1 988 084
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>108,659</b>	<b>108,659</b>	<b>108,500</b>	<b>108,500</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,19%</b>	<b>4,15%</b>	<b>4,15%</b>	<b>4,03%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Arrêtés au 31 décembre 2015**

### **1 REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2015 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, en bons de trésor, et en titre de FCC, et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon.

#### **2-2 Evaluation des titres OPCVM :**

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat 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 la période.

#### **2-3 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 31-12-2015 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.

#### **2-4 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 31/12/2015	% de l'Actif Net
<b><i>Titres OPCVM</i></b>				
FCP Salamett Plus	61 620	650 214	651 693	0,38%
FCP AXIS AAA	3 790	397 120	391 837	0,23%
FCP HELION MONEO	6 020	615 324	625 484	0,37%
FCP Salamett CAP	109 000	1 529 873	1 532 431	0,90%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	11 800	1 205 610	1 209 818	0,71%
Tuniso Emiratie Sicav	3 000	308 665	312 558	0,19%
Sicav Axis Trésorerie	17 000	1 804 018	1 826 412	1,07%
GENERALE OBLIG SICAV	4 935	504 284	503 992	0,30%
Fidélity Obligations SICAV	1 856	196 377	195 778	0,12%
Maxula Investissement SICAV	1 943	198 038	204 095	0,12%
SICAV Entreprise	9 628	984 749	1 011 210	0,59%
<b>Total</b>		<b>8 394 272</b>	<b>8 465 308</b>	<b>4,98%</b>

##### b. Obligations et valeurs assimilées

##### *b.1 Les obligations de sociétés*

Obligations des sociétés	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2015	% de L'actif Net
AB SUB 2014	10 000	1 000 000	1 049 618	0,62%
A.BANK SUB2009	20 000	1 199 700	1 213 382	0,71%
AIL 2011/1	10 000	200 000	206 234	0,12%
AIL 2012-1	10 000	400 000	412 641	0,24%
AIL 2013-1	20 000	1 200 000	1 239 526	0,73%
AMEN BANK SUB 2010	45 000	2 999 250	3 044 490	1,79%
Amen Bank SUB 2011	20 000	1 200 000	1 214 652	0,71%
Amen Bank SUB 2012	10 000	700 000	709 827	0,42%
AmenBank06TMM+1%	30 000	600 000	625 523	0,37%
ATB SUB 2009	50 000	2 500 000	2 568 035	1,51%
ATB 2007/1 Catég D	50 000	3 400 000	3 511 010	2,06%
ATL 2009/2	20 000	400 000	404 498	0,24%
ATL 2010/2	35 000	1 400 000	1 400 353	0,82%
ATL 2011	30 000	2 400 000	2 505 863	1,47%
ATL 2012-1	25 700	1 028 000	1 057 711	0,62%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	2 075 506	1,22%
ATL 2013-2	30 000	3 000 000	3 020 523	1,78%

ATL 2014-1	3 700	296 000	309 697	0,18%
ATL 2014-2	20 000	2 000 000	2 072 938	1,22%
ATL 2014-3 CA	30 000	3 000 000	3 162 911	1,86%
ATLsub2008 7%22/08	15 000	900 000	918 177	0,54%
ATTIJARI BANK 2010	40 000	1 714 240	1 785 721	1,05%
ATTIJARI LEAS. 2011	15 000	600 000	627 895	0,37%
ATTIJARI LEAS 2012-2	10 000	400 000	400 803	0,24%
ATTIJARI LEAS 2014-1	2 000	160 000	165 288	0,10%
BH 2009	40 000	2 768 000	2 768 336	1,63%
BNA SUB 2009	15 000	899 790	928 366	0,55%
BTE 2009	30 000	1 200 000	1 214 872	0,71%
BTE 2010	20 000	1 000 000	1 012 648	0,60%
BTE 2011	33 000	2 640 000	2 754 293	1,62%
BTK 2009 A	5 000	142 875	147 963	0,09%
BTK 2009 B	35 000	1 750 000	1 814 700	1,07%
BTK 2009 C	10 000	666 500	691 599	0,41%
CHO 2009	7 000	350 000	351 894	0,21%
CIL 2011/1	20 000	400 000	415 455	0,24%
CIL 2012/1	10 000	400 000	414 531	0,24%
CIL 2012-2	20 000	1 200 000	1 253 510	0,74%
CIL 2013/1	5 000	300 000	301 193	0,18%
CIL 2014-1	5 000	400 000	410 702	0,24%
CIL 2014-2	10 000	1 000 000	1 055 969	0,62%
CIL 2015-1	4 000	400 000	413 377	0,24%
CIL 2015/2	5 000	500 000	505 267	0,30%
CILSUB20087.25%10ans	10 000	800 000	844 620	0,50%
EL WIFACK 2010	20 000	400 000	417 272	0,25%
ELW 2013	10 000	600 000	622 591	0,37%
ELW2013 TV	9 000	540 000	559 590	0,33%
AmenBank08A Sub	9 000	479 979	495 323	0,29%
AmenBank08B Sub	10 000	650 000	672 377	0,40%
HL 2012/1 TF	10 000	400 000	405 607	0,24%
HL 2012/1 TV	10 000	400 000	405 614	0,24%
HL 2013/2	15 000	1 200 000	1 256 191	0,74%
HL 2013/2 TF 7a	10 000	1 000 000	1 049 456	0,62%
HL 2014-1	25 000	2 000 000	2 021 069	1,19%
HL 2015-1	10 000	1 000 000	1 041 403	0,61%
HLEASE 2013/1	20 000	1 200 000	1 239 998	0,73%
MEUBLATEX 2008	10 000	200 000	202 974	0,12%
STB 2008/2 6.5%	35 000	2 187 500	2 286 291	1,34%
STB 2010/1	60 000	3 000 000	3 101 663	1,82%

STB 2011 sub	20 000	1 400 000	1 463 027	0,86%
STB2008/1CatDTMM+2	50 000	3 600 000	3 722 859	2,19%
TL SUB 2010	20 000	400 000	415 770	0,24%
TL SUB 2013	20 000	1 200 000	1 244 858	0,73%
TL SUB 2013-2	10 000	800 000	841 135	0,49%
TL 2013-1	10 000	600 000	607 978	0,36%
TL 2014-1	20 000	2 000 000	2 079 685	1,22%
TL 2014-2	20 000	2 000 000	2 005 797	1,18%
T. Leasing 2011/1	10 000	200 000	205 071	0,12%
T. Leasing 2011/2	30 000	600 000	605 044	0,36%
T. Leasing 2011/3	30 000	1 200 000	1 254 147	0,74%
T. Leasing 2012-1	20 000	800 000	824 699	0,48%
T. Leasing 2012/2	10 000	600 000	630 045	0,37%
UBCI 2013	10 000	1 000 000	1 031 956	0,61%
UIB SUB 2015 7.4%	10 000	1 000 000	1 031 864	0,61%
UIB 2011	20 000	1 200 000	1 219 335	0,72%
UIB 2011-2	22 000	1 256 860	1 311 483	0,77%
UIB 2012-1	20 000	1 428 400	1 498 625	0,88%
UIB2009/1 5.5%	10 000	599 830	611 948	0,36%
UIB2009/1 5.85%	50 000	3 500 000	3 575 187	2,10%
UNIFACTOR 2010	1 000	20 000	20 836	0,01%
UNIFACTOR 2013	20 000	1 200 000	1 214 006	0,71%
UNIFACTOR15TMM+2.5%	10 000	1 000 000	1 001 114	0,59%
<b>Total</b>		<b>94 376 924</b>	<b>97 196 005</b>	<b>57,14%</b>

**b.2 Les parts en fonds communs de créances**

Fonds communs de créances	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2015	% de l'actif net
Fcc BIAT-Credim1PP2	1500	394 007	396 396	0,23%
<b>Total</b>		<b>394 007</b>	<b>396 396</b>	<b>0,23%</b>

**b.3 Emprunts d'État**

Emprunts d'État	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2015	% de l'actif net
BTA 5.5%14 Oct. 2020	2 000	1 921 891	1 941 179	1,14%
BTA 5.75 Janv. 2021	6 000	5 821 852	6 088 778	3,58%
BTA 6% avril 2023	4 500	4 376 717	4 424 060	2,60%
EMPRUNT NAT. CAT C	35 000	3 500 000	3 595 476	2,11%
<b>Total</b>		<b>15 620 461</b>	<b>16 049 493</b>	<b>9,44%</b>

## 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 31/12/2015	% de l'actif net
CD_6,5_30/03/16	BTE	190	8	3 893 863	3 950 283	2,32%
CD_6,69_01/02/17	ATB	720	5	2 500 000	2 620 048	1,54%
CD_6,59_15/02/16	ATB	360	5	2 377 230	2 484 654	1,46%
CD_6,2_18/05/16	ATB	180	4	1 951 891	1 963 117	1,15%
CD_6,3_23/03/16	ATB	100	4	1 972 482	1 977 435	1,16%
CD_6_22/03/16	ATB	120	4	1 968 627	1 978 823	1,16%
<b>Total</b>				<b>14 664 093</b>	<b>14 974 360</b>	<b>8,79%</b>

#### a.2 les billets de trésorerie

Billets de trésorerie	Echéance	Aval	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2015	% de l'actif net
SOMOCER 1MD 120 J 7%	24/02/2016	-	981 759	991 792	0,58%
<b>TOTAL</b>			<b>981 759</b>	<b>991 792</b>	<b>0,58%</b>

### b. Les disponibilités

#### b.1. Les placements à terme

Placements à terme	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2015	% de l'actif net
Placement à terme ATB	24 000 000	24 816 132	14,59%
<b>TOTAL</b>	<b>24 000 000</b>	<b>24 816 132</b>	<b>14,59%</b>

#### b.2 Les avoirs en banque

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2015, à **7 949 520 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 31-12-2015, à **34 339 Dinars** et représentant la retenue à la source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

Désignation	31/12/2015	31/12/2014
Retenue à la source /achat BTA	34 339	3 436
<b>Total</b>	<b>34 339</b>	<b>3 436</b>

### PA1- Opérateur créditeurs

<u>Désignation</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Rémunération à payer au gestionnaire	93 261	114 865
Rémunération à payer au dépositaire	11 800	1 180
<b>Total</b>	<b>105 061</b>	<b>116 045</b>

### PA2- Autres créditeurs divers

<u>Désignation</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Frais de publication	400	544
Jeton de présence	12 500	12 500
Redevances CMF	15 806	19 467
Honoraires du commissaire aux comptes créditeurs divers	31 211	29 200
	602 625	196 581
<b>Total</b>	<b>662 542</b>	<b>258 292</b>

Les créditeurs divers se détaillent ainsi :

<u>Désignation</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Retenues à la source	14 470	16 436
-TCL	1 858	2 275
-Retenue à la source antérieure sur BTA	15 270	17 079
-Intérêts à débiter/ placements monétaires	571 026*	160 791*
<b>TOTAL</b>	<b>602 625</b>	<b>196 581</b>

\*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 quatrième trimestre 2015 se détaillent ainsi :

#### Capital au 30/09/2015

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

#### Souscriptions réalisées

Montant	63 239 896
Nombre de titres émis	607 174
Nombre d'actionnaires nouveaux	15

#### Rachats effectués

Montant	102 773 189
Nombre de titres rachetés	986 738
Nombre d'actionnaires sortants	1

#### Autres effets s/capital

Régularisation des sommes non distribuables	-2 723
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	60 709
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	53 870

#### Capital au 31/12/2015

Montant	163 088 245
Nombre de titres	1 565 496
Nombre d'actionnaires	600

## **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 31-12-2015 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de la période	8 722 251
Régularisation du résultat distribuable de la période	-1 705 372
Régularisation du résultat distribuable des exercices antérieurs	618
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>7 017 497</b>

## **PR1- Revenus du portefeuille titres**

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2015 Au 31/12/2015	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015	Du 01/10/2014 Au 31/12/2014	Du 01/01/2014 Au 31/12/2014
Revenus des titres OPCVM	0	388 448	0	367 323
Revenus des bons de trésor assimilables	113 643	264 908	5 305	5 305
Revenus des obligations et FCC	1 271 487	5 466 027	1 511 551	6 042 419
<b>TOTAL</b>	<b>1 385 130</b>	<b>6 119 384</b>	<b>1 516 855</b>	<b>6 415 046</b>

## **PR2- Les revenus de placements monétaires**

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2015 Au 31/12/2015	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015	Du 01/10/2014 Au 31/12/2014	Du 01/01/2014 Au 31/12/2014
Revenus des billets de trésorerie	10 033	73 026	64 350	312 626
Revenus des certificats de dépôt	513 733	2 176 963	703 420	2 298 154
Revenus des placements à terme	350 860	1 442 791	350 860	1 399 998
Revenus des titres en pension livrée	40 419	41 744	0	0
Intérêts des comptes de dépôt	66 021	401 725	143 053	640 653
<b>TOTAL</b>	<b>981 066</b>	<b>4 136 249</b>	<b>1 261 683</b>	<b>4 651 431</b>

## **CH1- Charges de gestion des placements**

Au 31 décembre 2015, les charges de gestion trimestrielle se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2015 Au 31/12/2015	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015	Du 01/10/2014 Au 31/12/2014	Du 01/01/2014 Au 31/12/2014
Rémunération du gestionnaire	299 202	1 242 080	352 582	1 371 860
Rémunération du dépositaire	3 025	11 800	-2 612 (*)	1 180
<b>TOTAL</b>	<b>302 227</b>	<b>1 253 880</b>	<b>349 970</b>	<b>1 373 040</b>

(\*) Ce montant correspond à l'effet compensé de la comptabilisation de la rémunération du dépositaire sur la période allant du 01/10/2014 au 31/12/2014, et l'effet de l'annulation de 5 340 dinars, comptabilisés à tort courant le troisième trimestre 2014.

La SICAV et les actionnaires ayant procédé à des opérations de rachat depuis la date de constatation de la majoration induite 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
	Du 01/10/2015 Au 31/12/2015	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015	Du 01/10/2014 Au 31/12/2014	Du 01/01/2014 Au 31/12/2014
Commissaire aux comptes	7 360	29 200	7 360	31 130
Redevance CMF	50 711	210 515	59 758	232 511
Publicité et publication	299	1 456	160	768
Jetons de présence	3 081	12 500	4 336	12 500
TCL	6 042	25 799	7 146	27 866
Autres	13	31	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>67 506</b>	<b>279 501</b>	<b>78 760</b>	<b>304 775</b>

## **4 AUTRES INFORMATIONS**

<b><u>4-1 Données par action</u></b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Revenus des placements	6,551	5,566
Charges de gestion des placements	0,801	0,691
<i>Revenu net des placements</i>	5,750	4,876
Autres charges d'exploitation	0,179	0,153
<i>Résultat d'exploitation</i>	5,572	4,722
Régularisation du résultat d'exploitation	-1,089	-0,377
<i>Sommes distribuables de la période</i>	4,482	4,345
Régularisation du résultat d'exploitation ( <i>annulation</i> )	1,089	0,377
Variation des plus ou moins-values potentielles/Titres	0,005	0,012
Plus ou moins-values réalisées sur cession titres	0,032	0,000
<i>Résultat net de la période</i>	5,608	4,735

<b><u>4-2 Ratios de gestion des placements</u></b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,60%	0,59%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,13%	0,13%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen :	3,34%	3,72%

## **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.

