

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV ENTREPRISE
ARRETEE AU 30/09/2008**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2008,

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV ENTREPRISE pour la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2008.

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 30 septembre 2008, font apparaître un total actif de 41 859 132 DT, un actif net de 41 753 096 DT pour 404 641 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 103,186 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 SICAV ENTREPRISE arrêtés au 30 septembre 2008.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Mourad FRADI

BILAN
arrêté au 30 / 09 / 2008

| | Note | 30/09/2008 | 30/09/2007 | 31/12/2007 |
|---|------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIF | | | | |
| <u>Portefeuille-titres</u> | | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | 28 683 901 | 22 487 789 | 22 679 262 |
| Titres OPCVM | | 916 796 | 915 352 | 925 463 |
| | 3.1 | 29 600 697 | 23 403 141 | 23 604 725 |
| <u>Placements monétaires et disponibilités</u> | | | | |
| Placements monétaires | 3.2 | 7 048 420 | 6 661 054 | 7 037 166 |
| Disponibilités | 3.3 | 5 210 015 | 2 993 515 | 4 165 619 |
| | | 12 258 435 | 9 654 569 | 11 202 785 |
| <u>Créances d'exploitations</u> | | | | |
| <u>Autres actifs</u> | | | | |
| TOTAL ACTIF | | 41 859 132 | 33 057 710 | 34 807 510 |
| PASSIF | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 3.4 | 102 809 | 79 095 | 85 304 |
| Autres créditeurs divers | | 3 227 | 2 669 | 2 924 |
| TOTAL PASSIF | | 106 036 | 81 764 | 88 228 |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 3.5 | 40 587 955 | 32 054 262 | 33 440 149 |
| Sommes distribuables | | 1 165 141 | 921 684 | 1 279 133 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 1 165 141 | 921 684 | 1 279 133 |
| ACTIF NET | | 41 753 096 | 32 975 946 | 34 719 282 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 41 859 132 | 33 057 710 | 34 807 510 |

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30 / 09 / 2008

| | Note | Du 01/07/2008 au 30/09/2008 | Du 01/01/2008 au 30/09/2008 | Du 01/07/2007 au 30/09/2007 | Du 01/01/2007 au 30/09/2007 | Du 01/01/2007 au 31/12/2007 |
|--|------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | | 354 936 | 1 034 095 | 269 711 | 809 837 | 1 106 811 |
| Dividendes | | | 37 745 | | 38 918 | 38 918 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 4.1 | 354 650 | 995 270 | 269 425 | 768 738 | 1 064 806 |
| Autres revenus | | 286 | 1 080 | 286 | 2 181 | 3 087 |
| Revenus des placements monétaires | 4.2 | 114 504 | 322 369 | 98 838 | 276 434 | 384 452 |
| Total des revenus des placements | | 469 440 | 1 356 464 | 368 549 | 1 086 271 | 1 491 263 |
| Charges de gestion des placements | 4.3 | <102 809> | <282 600> | <79 095> | <225 542> | <310 846> |
| Revenu net des placements | | 366 631 | 1 073 864 | 289 454 | 860 729 | 1 180 417 |
| Autres produits | | | | | | |
| Autres charges | 4.4 | <10 281> | <28 260> | <7 909> | <22 554> | <31 084> |
| Résultat d'exploitation | | 356 350 | 1 045 604 | 281 545 | 838 175 | 1 149 333 |
| — Régularisation du résultat d'exploitation | | 108 853 | 119 537 | 56 806 | 83 509 | 129 800 |
| Sommes distribuables de la période | | 465 203 | 1 165 141 | 338 351 | 921 684 | 1 279 133 |
| - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | <108 853> | <119 537> | <56 806> | <83 509> | <129 800> |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | | 3 343 | <12 085> | 6 427 | 16 909 | 28 565 |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | | 11 821 | 34 599 | 4 096 | 17 240 | 13 072 |
| Frais de négociation | | | | | | |
| Résultat net de la période | | 371 514 | 1 068 118 | 292 068 | 872 324 | 1 190 970 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 30 / 09 / 2008

| | Note | Du 01/07/2008 au 30/09/2008 | Du 01/01/2008 au 30/09/2008 | Du 01/07/2007 au 30/09/2007 | Du 01/01/2007 au 30/09/2007 | Du 01/01/2007 au 31/12/2007 |
|---|------|--------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation | | 371 514 | 1 068 118 | 292 068 | 872 324 | 1 190 970 |
| Résultat d'exploitation | | 356 350 | 1 045 604 | 281 545 | 838 175 | 1 149 333 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 3 343 | <12 085> | 6 427 | 16 909 | 28 565 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | | 11 821 | 34 599 | 4 096 | 17 240 | 13 072 |
| Frais de négociation | | | | | | |
| Distributions de dividendes | | | <1 366 108> | | <1 237 232> | <1 237 232> |
| Transactions sur le capital | | 5 261 610 | 7 331 804 | 2 296 460 | 5 143 530 | 6 568 220 |
| Souscriptions | | 48 767 809 | 81 317 036 | 5 268 730 | 14 579 741 | 21 676 071 |
| Capital | | 47 616 489 | 78 800 688 | 5 139 142 | 14 076 670 | 20 926 756 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | | 23 337 | 38 813 | 5 245 | 17 445 | 27 681 |
| Régularisation des sommes distribuables | | 1 127 983 | 2 477 535 | 124 343 | 485 626 | 721 634 |
| Rachats | | <43 506 199> | 232> | 270> | <9 436 211> | <15 107 851> |
| Capital | | <42 467 522> | <71 681 704> | <2 901 782> | <9 141 489> | <14 615 293> |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | | <19 547> | <32 505> | <2 951> | <9 217> | <17 336> |
| Régularisation des sommes distribuables | | <1 019 130> | <2 271 023> | <67 537> | <285 505> | <475 222> |
| Variation de l'actif net | | 5 633 124 | 7 033 814 | 2 588 528 | 4 778 622 | 6 521 958 |
| Actif net | | | | | | |
| - En début de période | | 36 119 972 | 34 719 282 | 30 387 418 | 28 197 324 | 28 197 324 |
| - En fin de période | | 41 753 096 | 41 753 096 | 32 975 946 | 32 975 946 | 34 719 282 |
| Nombre d'actions | | | | | | |
| - En début de période | | 353 272 | 270 553 | 297 510 | 270 553 | 270 553 |
| - En fin de période | | 404 641 | 404 641 | 319 866 | 319 866 | 333 618 |
| Valeur liquidative | | 103,186 | 103,186 | 103,093 | 103,093 | 104,069 |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/09/2008**

(Unité en Dinar tunisien)

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

Elle a été créée le 2 mai 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 TUNISIE VALEURS.

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

La société SICAV ENTREPRISE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 janvier 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 30 septembre 2008 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 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 obligations et valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et 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 Placements monétaires

Cette catégorie de titres comprend les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les bons du trésor émis sur le marché monétaire. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêtée à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

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.

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.

2.8 Abonnement des charges

Les commissions du gestionnaire et la redevance payée au Conseil du Marché Financier sont provisionnées au jour le jour en pourcentage de l'actif net.

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

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2008 se détaille comme suit:

| | <u>Nombre de titres</u> | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Valeur actuelle</u> | <u>% actif net</u> |
|--|-------------------------|---------------------------|------------------------|--------------------|
| Obligations et valeurs assimilées | | | | |
| Obligations de sociétés | | | | |
| AB SUBORDONNE 08 B | 3 000 | 300 000 | 306 122 | 0,73% |
| AIL 2007 | 4 000 | 400 000 | 417 372 | 1,00% |
| AIL 2008 | 3 000 | 300 000 | 300 043 | 0,72% |
| AMEN BANK 2006 | 5 000 | 450 000 | 465 080 | 1,11% |
| ATB 2007/1 A | 2 000 | 180 000 | 183 032 | 0,44% |
| ATB 2007/1 D | 2 000 | 192 000 | 195 913 | 0,47% |
| ATL 2006/1 | 5 000 | 500 000 | 507 693 | 1,22% |
| ATL 2007/1 | 2 000 | 160 000 | 160 707 | 0,38% |
| ATL 2008/1 | 3 000 | 300 000 | 305 300 | 0,73% |
| ATL SUBORDONNE 2008 | 10 000 | 1 000 000 | 1 006 137 | 2,41% |
| BH 2008 | 2 000 | 200 000 | 204 020 | 0,49% |
| BH SUBORDONNE 2007 | 5000 | 500 000 | 521 021 | 1,25% |
| BTKD 2006 | 20 000 | 1 600 000 | 1 662 951 | 3,98% |
| C.I.L 2004/2 | 400 | 16 001 | 16 452 | 0,04% |
| CIL 2005/1 | 2 500 | 250 000 | 263 503 | 0,63% |
| CIL 2007/1 | 5 000 | 500 000 | 518 754 | 1,24% |
| CIL 2007/2 | 3000 | 300 000 | 309 462 | 0,74% |
| CIL 2008/1 | 7000 | 700 000 | 703 291 | 1,68% |
| EL WIFACK LEAS.06/1 | 1 000 | 60 000 | 60 795 | 0,15% |
| FCC BIAT CREDIM 2 P3 | 200 | 200 000 | 201 445 | 0,48% |
| FCC BIAT CREDIMMO 1 | 400 | 400 000 | 402 681 | 0,96% |
| HANNIBAL LEASE | 2 000 | 200 000 | 204 295 | 0,49% |
| MOURADI PALACE 05 A | 3 000 | 300 000 | 304 274 | 0,73% |
| MOURADI PALACE 05 B | 3 000 | 300 000 | 304 274 | 0,73% |
| PANOBOIS 2007 | 2 000 | 200 000 | 204 958 | 0,49% |
| SIHM 2008 | 2 000 | 200 000 | 200 533 | 0,48% |
| TL 2005-1 | 4 000 | 240 000 | 252 449 | 0,60% |
| TL 2006-1 | 7 300 | 584 000 | 610 634 | 1,46% |
| TL 2007/1 | 10 000 | 1 000 000 | 1 039 639 | 2,49% |
| TL 2008/1 | 3 600 | 360 000 | 364 770 | 0,87% |
| TL 2008/2 | 3 000 | 300 000 | 301 240 | 0,72% |
| TL SUBORDONNE 2007 | 10 000 | 800 000 | 807 610 | 1,93% |
| UNIFACTOR 2008 | 4 000 | 400 000 | 411 454 | 0,99% |
| Total Obligations de sociétés | | 13 392 001 | 13 717 904 | 32,83% |
| Bons du trésor Assimilables | | | | |
| BTA 03-2012-6.00% | 1 050 | 1 048 643 | 1 079 256 | 2,58% |
| BTA 10-2013-6.10% | 3 780 | 3 715 853 | 3 902 206 | 9,35% |
| BTA 04-2014-7.50% | 400 | 419 539 | 423 798 | 1,02% |
| BTA 07-2014-8.25% | 2 170 | 2 373 763 | 2 413 796 | 5,78% |
| BTA 02-2015-7% | 4 900 | 5 066 836 | 5 215 508 | 12,49% |
| BTA 07-2017-6.75% | 900 | 892 880 | 903 798 | 2,16% |
| BTA 05-2022-6.9% | 100 | 98 000 | 100 193 | 0,24% |
| Total Bons de trésor | | 13 615 514 | 14 038 555 | 33,62% |
| Bons du trésor Zéro Coupon | | | | |
| BTZC Octobre2016 | 1 600 | 837 875 | 927 442 | 2,22% |
| Total Bons de trésor Zéro Coupon | | 837 875 | 927 442 | 2,22% |
| Total obligations et valeurs assimilées | | 27 845 389 | 28 683 901 | 68,67% |
| Titres des OPCVM | | | | |
| UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | 5 874 | 613 746 | 610 685 | 1,46% |
| SICAV AXIS TRESORERIE | 2 911 | 313 354 | 306 111 | 0,73% |
| Total OPCVM | | 927 100 | 916 796 | 2,19% |
| Total | | 28 772 489 | 29 600 697 | 70,86% |

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2008 se détaille comme suit :

| | <u>Valeur nominale</u> | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Valeur actuelle</u> | <u>% actif net</u> |
|---|------------------------|---------------------------|------------------------|--------------------|
| Certificats de dépôt | | | | |
| AMEN BANK au 14/10/2008 | 500 000 | 494 515 | 499 225 | 1,20% |
| AMEN BANK au 15/10/2008 | 500 000 | 494 515 | 499 165 | 1,20% |
| AMEN BANK au 01/12/2008 | 500 000 | 494 535 | 496 337 | 1,19% |
| AMEN BANK au 23/12/2008 | 500 000 | 494 535 | 495 016 | 1,19% |
| Total émetteur AMEN BANK | 2 000 000 | 1 978 100 | 1 989 743 | 4,78% |
| Total Certificats de dépôt | 2 000 000 | 1 978 100 | 1 989 743 | 4,78% |
| Billets de trésorerie | | | | |
| TUNISIE FACTORING au 17/11/2008 | 1 000 000 | 987 692 | 993 573 | 2,38% |
| TUNISIE FACTORING au 22/12/2008 | 1 000 000 | 987 692 | 988 785 | 2,37% |
| TUNISIE FACTORING au 25/12/2008 | 1 000 000 | 987 692 | 988 375 | 2,37% |
| Total émetteur TUNISIE FACTORING | 3 000 000 | 2 963 076 | 2 970 733 | 7,12% |
| LA SNA au 13/01/2009 | 750 000 | 750 000 | 783 547 | 1,88% |
| Total émetteur LA SNA | 750 000 | 750 000 | 783 547 | 1,88% |
| PALM BEACH HOTELS au 25/12/2009 | 500 000 | 500 000 | 520 850 | 1,25% |
| Total émetteur PALM BEACH | 500 000 | 500 000 | 520 850 | 1,25% |
| ALMES au 13/01/2009 | 750 000 | 750 000 | 783 547 | 1,88% |
| Total émetteur ALMES | 750 000 | 750 000 | 783 547 | 1,88% |
| Total billets de trésorerie | 5 000 000 | 4 963 076 | 5 058 677 | 12,13% |
| Total | 7 000 000 | 6 941 176 | 7 048 420 | 16,91% |

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2008 se détaille comme suit :

| | <u>30/09/2008</u> | <u>30/09/2007</u> | <u>31/12/2007</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dépôt à vue Amen bank Pasteur | 4 989 000 | 2 911 000 (i) | 3 738 000 |
| Amen Bank PASTEUR | 141 157 | 33 688 | 34 372 |
| Amen Bank Med V | 54 801 | 4 927 | 611 680 |
| Intérêts courus sur dépôt à vue | 22 005 | 12 490 (i) | 10 646 |
| Liquidation émissions/rachats | 8 564 | 33 908 | <226 950> |
| Ventre titre à encaisser | - | - | - |
| Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue | <4 401> | <2 498 >(i) | <2 129> |
| Coupon à recevoir | <1 111> | - | - |
| | 5 210 015 | 2 993 515 | 4 165 619 |

(i) Le compte dépôt à vue Amen Bank PASTEUR ainsi que les intérêts courus et les retenues à la source s'y rattachant ont été reclassés à partir du 31 décembre 2007 à la rubrique « Disponibilités ». Les valeurs correspondantes des états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2007 ont été également portées à cette même rubrique pour permettre la comparaison aux données des états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2008.

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2008 correspond au montant à payer à la société TUNISIE VALEURS au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2008.

3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 30 septembre 2008 se détaillent comme suit :

| | |
|---|-------------------|
| Capital au 1^{er} janvier 2008 | |
| Montant | 33 440 149 |
| Nombre de titres | 333 618 |
| Nombre d'actionnaires | 119 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-------------------|
| Montant | 78 800 688 |
| Nombre de titres | 786 161 |
| Nombre d'actionnaires entrants | 215 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|-------------------|
| Montant | 71 681 704 |
| Nombre de titres | 715 138 |
| Nombre d'actionnaires sortants | 180 |

Autres mouvements

| | |
|--|-----------|
| Différences d'estimation (+/-) | <12 085 > |
| Plus ou moins-value réalisée | 34 599 |
| Régularisations des sommes non distribuables | 6 257 |
| Résultat antérieur incorporé au capital | 51 (i) |

Capital au 30 septembre 2008

| | |
|-----------------------|------------|
| Montant | 40 587 955 |
| Nombre de titres | 404 641 |
| Nombre d'actionnaires | 154 |

(i) L'assemblée générale ordinaire du 16 mai 2008 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^{er} juillet au 30 septembre 2008 se détaille comme suit :

| | <u>Période du</u> <u>01/07/2008 au</u> <u>30/09/2008</u> | <u>Période du</u> <u>01/07/2007 au</u> <u>30/09/2007</u> | <u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u> |
|--------------------------|--|--|--|
| Intérêts sur BTA | 177 990 | 157 649 | 644 523 |
| Intérêts sur obligations | 164 328 | 100 222 | 374 793 |
| Intérêts sur BTZC | 12 332 | 11 554 | 45 490 |
| | <u>354 650</u> | <u>269 425</u> | <u>1 064 806</u> |

4. 2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2008 se détaille comme suit :

| | <u>Période du</u> <u>01/07/2008 au</u> <u>30/09/2008</u> | <u>Période du</u> <u>01/07/2007 au</u> <u>30/09/2007</u> | <u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u> |
|--------------------------|--|--|--|
| Intérêts sur billet | 67 575 | 72 642 | 265 550 |
| Intérêts sur certificats | 29 097 | 10 818 | 62 875 |
| Intérêts sur dépôt à vue | 17 832 | 9 996 | 39 993 |
| Intérêts sur BTC | - | 5 382 | 16 034 |
| | <u>114 504</u> | <u>98 838</u> | <u>384 452</u> |

4. 3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2008 à 102 809 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

4. 4 Autres charges :

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2008 à 10 281 DT et correspond à la redevance du conseil du marché financier.

4.5 Ratios de gestion des placements :

Les ratios de gestion des placements pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 septembre 2008 se présentent comme suit :

- Charges de gestion des placements/actif net soit : 282 600 / 41 753 096 = 0,68 %
- Autres charges / actif net soit : 28 260 / 41 753 096 = 0,07 %
- Résultat distribuable / actif net soit : 1 165 141 / 41 753 096 = 2,79 %