

SICAV ENTREPRISE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2014

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2014

En exécution de la mission qui nous a été confié par votre conseil d'administration, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la société SICAV ENTREPRISE SA, qui comprennent le bilan au 30 septembre 2014 faisant ressortir un total de 40 887 437 dinars, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 326 596 dinars et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 40 784 510 dinars pour le trimestre clos à cette date, et les notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de SICAV ENTREPRISE SA arrêtés au 30 septembre 2014, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Tunis, le 30 octobre 2014

Le Commissaire Aux Comptes :
Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2014

Montants exprimés en dinars tunisiens

	Note	30/09/2014	30/09/2013	31/12/2013
<u>ACTIF</u>				
<u>Portefeuille-titres</u>				
Obligations et valeurs assimilées		29 655 308	35 334 492	34 737 994
Titres OPCVM		633 467	953 246	638 861
	3.1	30 288 775	36 287 738	35 376 855
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	5 380 233	5 657 233	4 667 342
Disponibilités	3.3	5 218 429	4 952 650	4 899 576
		10 598 662	10 609 883	9 566 918
<u>Créances d'exploitations</u>				
<u>Autres actifs</u>				
		-	-	-
TOTAL ACTIF		40 887 437	46 897 621	44 943 773
<u>PASSIF</u>				
		-	-	-
Opérateurs créditeurs	3.4	99 315	115 019	118 255
Autres créditeurs divers	3.5	3 612	7 271	4 392
TOTAL PASSIF		102 927	122 290	122 647
Capital	3.6	39 765 059	45 682 865	43 421 120
Sommes distribuables	3.7	1 019 451	1 092 466	1 400 006
Sommes distribuables des exercices antérieurs		316	242	230
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 019 135	1 092 224	1 399 776
ACTIF NET		40 784 510	46 775 331	44 821 126
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		40 887 437	46 897 621	44 943 773

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/07/2014 au 30/09/2014	Du 01/01/2014 au 30/09/2014	Du 01/07/2013 au 30/09/2013	Du 01/01/2013 au 30/09/2013	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Revenus du portefeuille-titres		355 743	1 114 811	395 755	1 213 204	1 628 754
Dividendes	4.1	-	23 226	-	31 235	31 235
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	355 416	1 090 979	395 198	1 181 134	1 596 684
Autres revenus		327	606	557	835	835
Revenus des placements monétaires	4,3	75 586	241 322	86 777	254 210	351 225
Total des revenus des placements		431 329	1 356 133	482 532	1 467 414	1 979 979
Charges de gestion des placements	4.4	<99 314>	<305 432>	<115 019>	<348 043>	<466 298>
Revenu net des placements		332 015	1 050 701	367 513	1 119 371	1 513 681
Autres produits		-	-	-	-	-
Autres charges	4.5	<11 307>	<34 573>	<12 947>	<39 286>	<53 415>
Résultat d'exploitation		320 708	1 016 128	354 566	1 080 085	1 460 266
Régularisation du résultat d'exploitation		40 055	3 007	61 598	12 139	<60 490>
Sommes distribuables de la période		360 763	1 019 135	416 164	1 092 224	1 399 776
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<40 055>	<3 007>	<61 598>	<12 139>	60 490
Variation des plus ou moins values potentielles sur titre		5 888	<4 751>	9 068	849	11 286
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		-	9 233	1 330	7 659	11 441
Frais de négociation		-	<325>	<53>	<212>	<271>
Résultat net de la période		326 596	1 020 285	364 911	1 088 381	1 482 722

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Notes	Du 01/07/2014 au 30/09/2014	Du 01/01/2014 au 30/09/2014	Du 01/07/2013 au 30/09/2013	Du 01/01/2013 au 30/09/2013	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	326 596	1 020 285	364 911	1 088 381	1 482 722
Résultat d'exploitation	320 708	1 016 128	354 566	1 080 085	1 460 266
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	5 888	<4 751>	9 068	849	11 286
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	9 233	1 330	7 659	11 441
Frais de négociation	-	<325>	<53>	<212>	<271>
Distributions de dividendes	-	<1 399 688>	-	<1 357 596>	<1 357 596>
Transactions sur le capital	1 778 647	<3 657 213>	3 450 558	1 289 962	<1 058 584>
Souscriptions	11 577 701	33 768 167	11 867 959	54 244 983	64 109 491
Capital	11 338 689	32 682 181	11 644 369	52 613 953	62 206 820
Régularisation des sommes non distribuables	1 459	4 349	635	4 962	7 652
Régularisation des sommes distribuables	237 553	1 081 637	222 955	1 626 068	1 895 019
Rachats	<9 799 054>	<37 425 380>	<8 417 401>	<52 955 021>	<65 168 075>
Capital	<9 600 245>	<36 343 190>	<8 255 585>	<51 321 182>	<63 189 225>
Régularisation des sommes non distribuables	<1 324>	<3 558>	<476>	<5 260>	<8 679>
Régularisation des sommes distribuables	<197 485>	<1 078 632>	<161 340>	<1 628 579>	<1 970 171>
Variation de l'actif net	2 105 243	<4 036 616>	3 815 469	1 020 747	<933 458>
Actif net					
En début de période	38 679 267	44 821 126	42 959 862	45 754 584	45 754 584
En fin de période	40 784 510	40 784 510	46 775 331	46 775 331	44 821 126
Nombre d'actions					
En début de période	374 805	428 031	417 048	437 720	437 720
En fin de période	391 942	391 942	450 470	450 470	428 031
Valeur liquidative	104,058	104,058	103,837	103,837	104,715
Taux de rendement annualisé	3,30%	3,34%	3,22%	3,12%	3,18%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Arrêtés au 30 SEPTEMBRE 2014

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

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 2014 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 admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30 septembre ou à la date antérieure la plus récente.

Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante 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.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et bons de trésor sont évalués à leur cout d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

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 2014 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>				
Obligations de sociétés				
AB SUBORDONNE 08 B	3 000	210 000	214 285	0,52%
AIL 2010/1	2 000	40 000	40 810	0,10%
AIL 2011/1	10 000	400 000	407 864	1,00%
AIL 2012/1 F	5 000	300 000	305 484	0,75%
AIL 2013-1 TF	5 000	400 000	407 548	1,00%
AIL 2014-1 TF	5 000	500 000	504 960	1,24%
AMEN BANK 2006	11 880	356 401	367 463	0,90%
AMEN BANK SUB 2010	2 000	146 640	147 217	0,36%
AMEN BANK SUB 2011-1	4 000	280 000	280 187	0,69%
AMEN BANK SUB 2012 A	1 000	80 000	80 153	0,20%
ATB 2007/1 A	2 000	60 000	60 949	0,15%
ATB 2007/1 D	2 000	144 000	146 787	0,36%
ATL 2010/1	5 000	100 000	100 610	0,25%
ATL 2010/2 TV	10 000	800 000	827 847	2,02%
ATL 2011 TF	2 000	200 000	206 301	0,50%
ATL 2012/1 TF	5 000	300 000	304 974	0,75%
ATL 2013-1 TF	3 000	300 000	307 243	0,75%
ATL 2013-2 TF	5 000	500 000	525 249	1,28%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	800 000	804 910	1,97%
ATTIJARI BANK 2010	10 000	571 438	589 145	1,44%
BH 2009	5 000	423 000	436 464	1,07%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	100 000	103 903	0,25%
BNA SUBORDONNE 2009	25 000	1 666 263	1 701 177	4,16%
BTE 2010 A	1 500	90 000	90 156	0,22%
BTE 2010 B	3 500	280 000	280 503	0,69%
BTK 2009 CAT.D	1 500	120 000	123 339	0,30%
BTK 2012/1 B	10 000	857 150	895 024	2,19%
CIL 2009/3	3 000	60 000	61 691	0,15%
CIL 2010/1	7 500	150 000	151 087	0,37%
CIL 2010/2	4 000	160 000	166 258	0,41%
CIL 2011/1 TF	4 000	160 000	164 398	0,40%
CIL 2011/1 TV	9 000	360 000	369 957	0,90%
CIL 2012/1 TF	4 000	240 000	245 839	0,60%
CIL 2014/1	5 000	500 000	506 154	1,24%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 390	0,49%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	180 862	182 024	0,45%
PANOBOIS 2007	2 000	40 000	40 992	0,10%

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
SIHM 2008	2 000	40 000	40 107	0,10%
STB 2008/2	3 000	206 250	212 862	0,52%
TL 2009/2	8 000	160 000	163 343	0,40%
TL 2010/2	6 000	240 000	248 991	0,61%
TL 2011/1 F	7 000	280 000	283 988	0,69%
TL 2011/3 F	9 000	540 000	556 963	1,36%
TL 2012-2 B	6 600	660 000	683 978	1,67%
TL 2012/1 B TF	2 800	280 000	284 795	0,70%
TL 2013-1 CAT B TF	5 000	500 000	528 841	1,29%
TL SUB 2010 TV	4 000	160 000	164 439	0,40%
TL SUBORDONNE 2013	5 350	428 000	437 981	1,07%
UIB 2009/1 TR B	5 000	333 250	336 304	0,82%
UIB 2009/1 TR C	15 000	1 125 000	1 135 964	2,78%
UIB 2011/1 TR B	4 000	340 000	341 690	0,84%
UIB 2011/2	6 000	428 520	442 042	1,08%
UIB 2012/1 A	15 000	1 285 650	1 332 519	3,26%
Total Obligations de sociétés		19 082 424	19 545 149	47,81%
<u>Bons du trésor assimilables</u>				
BTA 08-2022 5.60%	650	618 975	623 044	1,52%
BTA 02-2020 5.50%	1 800	1 738 600	1 792 521	4,38%
BTA 10-2018 5.50%	2 100	2 043 436	2 133 304	5,22%
BTA 10-2020 5.50%	400	384 000	397 513	0,97%
BTA 03-2019 5.50%	2975	2 939 233	3 012 394	7,37%
Total Bons du trésor assimilables		7 724 244	7 958 776	19,46%
<u>Bons du trésor Zéro Coupon</u>				
BTZC OCT 2016	2 640	1 477 407	2 151 383	5,26%
Total Bons du trésor Zéro Coupon		1 477 407	2 151 383	5,26%
Total obligations et valeurs assimilées		28 284 075	29 655 308	72,53%
<u>Titres OPCVM</u>				
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	6 109	637 731	633 467	1,55%
Total titres OPCVM		637 731	633 467	1,55%
Total		28 921 806	30 288 775	74,08%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2014 se détaille comme suit :

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<u>Certificats de dépôt</u>				
AMEN BANK au 21/02/2015	500 000	480 536	489 691	1,20%
AMEN BANK au 18/09/2015	500 000	471 208	472 234	1,15%
AMEN BANK au 01/10/2014	500 000	499 501	500 000	1,22%
AMEN BANK au 02/10/2014	500 000	499 501	499 950	1,22%
AMEN BANK au 09/10/2014	500 000	499 501	499 600	1,22%
Total émetteur AMEN BANK	2 500 000	2 450 247	2 461 475	6,01%
Total Certificats de dépôt	2 500 000	2 450 247	2 461 475	6,01%
<u>Billets de trésorerie</u>				
<u>Billets de trésorerie précomptés</u>				
TUNISIE FACTORING au 08/05/2015	1 500 000	1 416 250	1 449 750	3,55%
TUNISIE FACTORING au 19/05/2015	500 000	472 083	482 409	1,18%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	2 000 000	1 888 333	1 932 159	4,73%
CIL au 23/12/2014	1 000 000	985 469	986 599	2,41%
Total émetteur CIL	1 000 000	985 469	986 599	2,41%
Total billets de trésorerie	3 000 000	2 873 802	2 918 758	7,14%
Total placements monétaires	5 500 000	5 324 049	5 380 233	13,15%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2014 se détaille comme suit :

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	4 963 475	5 244 344	4 762 842
Amen Bank Med V	47 660	630 855	67 251
Compte à terme Amen Bank Pasteur	200 000	-	-
Intérêts courus sur dépôt à vue et compte à terme	28 974	25 743	25 944
Amen Bank Pasteur	88 787	239 239	95 632
Liquidation émissions/rachats	< 104 672 >	< 1 182 382 >	< 46 904 >
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue et compte à terme	< 5 795 >	< 5 149 >	< 5 189 >
	<u>5 218 429</u>	<u>4 952 650</u>	<u>4 899 576</u>

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2014 se détaille comme suit :

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Frais de gestion à payer	99 315	115 019	118 255
	<u>99 315</u>	<u>115 019</u>	<u>118 255</u>

3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2014 se détaille comme suit :

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Redevances CMF à Payer	3 259	3 902	3 939
TCL à payer	353	412	453
Coupon à recevoir	-	2 957	-
	<u>3 612</u>	<u>7 271</u>	<u>4 392</u>

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 30 septembre 2014 se détaillent comme suit :

Capital au 1^{er} janvier 2014

Montant	43 421 120
Nombre de titres	428 031
Nombre d'actionnaires	253

Souscriptions réalisées

Montant	32 682 181
Nombre de titres	322 170
Nombre d'actionnaires entrants	35

Rachats effectués

Montant	36 343 190
Nombre de titres	358 259
Nombre d'actionnaires sortants	32

Autres mouvements

Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	< 4 751 >
Plus ou moins-value réalisées sur cession de titres	9 233
Frais de négociation	< 325 >
Régularisations des sommes non distribuables	791

Capital au 30 septembre 2014

Montant	39 765 059
Nombre de titres	391 942
Nombre d'actionnaires	256

3.7 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30 septembre 2014 se détaillent comme suit :

<u>Désignations</u>	<u>Résultats d'exploitation</u>	<u>Régularisations</u>	<u>Sommes distribuables</u>
Exercice 2013 et antérieur	322	< 6 >	316
Exercice en cours	1 016 128	3 007	1 019 135
	<u>1 016 450</u>	<u>3 001</u>	<u>1 019 451</u>

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**4.1 Dividendes :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2014 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/07/2014 au 30/09/2014</u>	<u>Période du 01/01/2014 au 30/09/2014</u>	<u>Période du 01/07/2013 au 30/09/2013</u>	<u>Période du 01/01/2013 au 30/09/2013</u>	<u>Exercice clos au 31/12/2013</u>
Dividendes UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	-	23 226	-	20 985	20 985
Dividendes SICAV AXIS TRESORERIE	-	-	-	10 250	10 250
	<u>-</u>	<u>23 226</u>	<u>-</u>	<u>31 235</u>	<u>31 235</u>

4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2014 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/07/2014 au 30/09/2014</u>	<u>Période du 01/01/2014 au 30/09/2014</u>	<u>Période du 01/07/2013 au 30/09/2013</u>	<u>Période du 01/01/2013 au 30/09/2013</u>	<u>Exercice clos au 31/12/2013</u>
Intérêts sur obligations	197 640	689 177	274 734	828 835	1 102 474
Intérêts sur BTA	128 231	315 497	92 743	271 323	385 064
Intérêts sur BTZC	29 545	86 305	27 721	80 976	109 146
	<u>355 416</u>	<u>1 090 979</u>	<u>395 198</u>	<u>1 181 134</u>	<u>1 596 684</u>

4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2014 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2014</u> <u>au</u> <u>30/09/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2014</u> <u>au</u> <u>30/09/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2013</u> <u>au</u> <u>30/09/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2013</u> <u>au</u> <u>30/09/2013</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2013</u>
Intérêts sur billets de trésorerie	36 161	117 009	41 498	114 384	157 478
Intérêts sur certificats de dépôt	18 740	57 213	24 239	74 598	103 382
Intérêts sur dépôt à vue	20 685	67 100	21 040	65 228	90 365
	<u>75 586</u>	<u>241 322</u>	<u>86 777</u>	<u>254 210</u>	<u>351 225</u>

4.4 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2014 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2014</u> <u>au</u> <u>30/09/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2014</u> <u>au</u> <u>30/09/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2013</u> <u>au</u> <u>30/09/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2013</u> <u>au</u> <u>30/09/2013</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2013</u>
Rémunération du gestionnaire	99 314	305 432	115 019	348 043	466 298
	<u>99 314</u>	<u>305 432</u>	<u>115 019</u>	<u>348 043</u>	<u>466 298</u>

4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2014 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2014</u> <u>au</u> <u>30/09/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2014</u> <u>au</u> <u>30/09/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2013</u> <u>au</u> <u>30/09/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2013</u> <u>au</u> <u>30/09/2013</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2013</u>
Redevance CMF	9 931	30 543	11 502	34 804	46 630
TCL	1 078	3 417	1 209	3 776	5 715
Autres Retenues	298	613	236	706	1 070
	<u>11 307</u>	<u>34 573</u>	<u>12 947</u>	<u>39 286</u>	<u>53 415</u>

5 – Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la société SICAV ENTREPRISE est confiée à TUNISIE VALEURS ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% TTC calculée sur la base de l'actif net quotidien.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire pour la société SICAV ENTREPRISE. Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la société, d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net et prise en charge par TUNISIE VALEURS.