

# ARABIA SICAV

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2019

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société « ARABIA SICAV » pour la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2019, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 5.567.071 DT et un résultat déficitaire de la période de - 46.287 DT.

#### ***I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires***

##### ***Introduction :***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société ARABIA SICAV, comprenant le bilan au 30 Juin 2019, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes 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 intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

##### ***Étendue de l'examen limité***

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit 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.

##### ***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société ARABIA SICAV arrêtés au 30 Juin 2019, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## **II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

Les liquidités et quasi liquidités représentent au 30 Juin 2019, 20,89% de l'actif de la société ARABIA SICAV, soit 0,89% au-dessus du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Par ailleurs, les emplois de la société « ARABIA SICAV » dans les titres OPCVM ont atteint, au 30 Juin 2019, 5.07% de son actif net à cette même date, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 5% prévue par les dispositions l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 30 juillet 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FMBZ - KPMG TUNISIE**

**Emna RACHIKOU**

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/06/2019**  
(Exprimé en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>4 404 255</b>	<b>4 932 155</b>	<b>4 599 060</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 888 508	4 606 270	3 998 850
b- Obligations et valeurs assimilées	515 747	325 885	600 210
c- Autres valeurs	-	-	-
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>968 927</b>	<b>1 220 128</b>	<b>1 040 870</b>
a- Placements monétaires	-	-	-
b- Disponibilités	968 927	1 220 128	1 040 870
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	<b>193 889</b>	<b>76 521</b>	<b>189 106</b>
<b>AC4- Autres actifs</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>5 567 071</b>	<b>6 228 804</b>	<b>5 829 035</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>7 970</b>	<b>8 924</b>	<b>11 318</b>
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	<b>38 573</b>	<b>41 564</b>	<b>74 527</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>46 543</b>	<b>50 488</b>	<b>85 845</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1- Capital</b>	<b>5 433 211</b>	<b>6 172 108</b>	<b>5 666 409</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>87 318</b>	<b>6 208</b>	<b>76 781</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	68	93	93
b- Sommes distribuables de l'exercice en cours	87 251	6 115	76 688
<b>ACTIF NET</b>	<b>5 520 529</b>	<b>6 178 316</b>	<b>5 743 190</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>5 567 071</b>	<b>6 228 804</b>	<b>5 829 035</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 30/06/2019**  
(Exprimé en dinars)

	<u>Du</u> 01/04/2019 <u>Au</u> 30/06/2019	<u>Du</u> 01/01/2019 <u>Au</u> 30/06/2019	<u>Du</u> 01/04/2018 <u>Au</u> 30/06/2018	<u>Du</u> 01/01/2018 <u>Au</u> 30/06/2018	<u>Du</u> 01/01/2018 <u>Au</u> 31/12/2018
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>	<b>105 217</b>	<b>116 276</b>	<b>36 889</b>	<b>40 838</b>	<b>133 014</b>
a- Dividendes	95 328	95 328	31 976	31 976	111 719
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	9 889	20 948	4 914	8 862	21 296
c- Revenus des autres valeurs	-	-	-	-	-
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>13 687</b>	<b>22 906</b>	<b>11 508</b>	<b>19 627</b>	<b>52 307</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>118 904</b>	<b>139 182</b>	<b>48 398</b>	<b>60 465</b>	<b>185 321</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	<b>17 760</b>	<b>35 762</b>	<b>19 174</b>	<b>37 427</b>	<b>75 929</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>101 143</b>	<b>103 420</b>	<b>29 224</b>	<b>23 038</b>	<b>109 392</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>	<b>675</b>	<b>4 091</b>	<b>772</b>	<b>4 676</b>	<b>9 124</b>
<b>CH 2- Autres charges</b>	<b>9 437</b>	<b>20 325</b>	<b>12 910</b>	<b>21 602</b>	<b>41 831</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>92 382</b>	<b>87 187</b>	<b>17 085</b>	<b>6 112</b>	<b>76 686</b>
<b>PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	<b>-</b>	<b>63</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>92 382</b>	<b>87 251</b>	<b>17 085</b>	<b>6 115</b>	<b>76 688</b>
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-	(63)	-	(2)	(2)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	50 191	(224 646)	305 122	287 861	15 214
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	36 848	96 306	124 075	283 584	58 813
Frais de négociation de titres	(2 206)	(5 134)	(3 615)	(6 449)	(14 731)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>177 215</b>	<b>(46 287)</b>	<b>442 668</b>	<b>571 108</b>	<b>135 982</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**ARRETE AU 30/06/2019**  
(Exprimé en dinars)

	<u>Du</u> <u>01/04/2019</u> <u>Au</u> <u>30/06/2019</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2019</u> <u>Au</u> <u>30/06/2019</u>	<u>Du</u> <u>01/04/2018</u> <u>Au</u> <u>30/06/2018</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2018</u> <u>Au</u> <u>30/06/2018</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2018</u> <u>Au</u> <u>31/12/2018</u>
<b>AN 1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
a- Résultat d 'Exploitation	92 382	87 187	17 085	6 112	76 686
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	50 191	(224 646)	305 122	287 861	15 214
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	36 848	96 306	124 075	283 584	58 813
d- Frais de négociation de titres	(2 206)	(5 134)	(3 615)	(6 449)	(14 731)
<b>AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	(75 313)	(75 313)	(54 607)	(54 607)	(54 607)
<b>AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>					
<b>a- Souscriptions</b>					
- Capital	-	-	60	60	60
- Régularisation des sommes non distribuables	-	-	35	35	35
- Régularisation des sommes distribuables	-	-	3	3	3
- Droits d'entrée	-	-	1	1	1
<b>b- Rachats</b>					
- Capital	-	(103 458)	(2 157)	(6 649)	(6 649)
- Régularisation des sommes non distribuables	-	3 734	(140)	(107)	(107)
- Régularisation des sommes distribuables	-	(1 338)	(23)	(65)	(65)
- Droit de sortie	-	-	-	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>101 902</b>	<b>(222 661)</b>	<b>385 839</b>	<b>509 779</b>	<b>74 652</b>
<b>AN 4- ACTIF NET</b>					
a- en début de période	5 418 627	5 743 190	5 792 477	5 668 538	5 668 538
b- en fin de période	5 520 529	5 520 529	6 178 316	6 178 316	5 743 190
<b>AN 5- NOMBRE D' ACTIONS</b>					
a- en début de période	91 957	93 666	93 701	93 776	93 776
b- en fin de période	91 957	91 957	93 666	93 666	93 666
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>60,034</b>	<b>60,034</b>	<b>65,961</b>	<b>65,961</b>	<b>61,316</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>3,27%</b>	<b>(0,75%)</b>	<b>7,64%</b>	<b>10,09%</b>	<b>2,40%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**ARRETEES AU 30 JUIN 2019**

### **1-PRESENTATION DE LA SOCIETE**

ARABIA SICAV est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte et de distribution, régie par le code des OPC promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001.

ARABIA SICAV est gérée par l'ARAB FINANCIAL CONSULTANTS.

L'ARAB TUNISIAN BANK est désigné dépositaire de la SICAV

### **2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30-06-2019 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **3- 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 :

#### **3-1 PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS**

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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### **3-2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/06/2019 à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2019 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs Valeurs Liquidatives au 30/06/2019

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

### **3-3 EVALUATION DES PLACEMENTS EN OBLIGATIONS**

Conformément aux normes Comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évalués, postérieurement à leurs comptabilisations initiales :

- à la valeur du marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente.
- au cout amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le cout amorti ne constituent une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est approprié.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Juin 2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués au 30 Juin 2019 au cout amorti.

### **3-4 EVALUATION DES PLACEMENTS MONETAIRES**

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

### **3-5 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.

#### 4- NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

##### AC1- Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à 4 404 255 DT contre 4 599 060 DT au 31/12/2018, et se détaille ainsi :

DESIGNATION DU TITRE	Nombre/Titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% ACTIF	% Capital
<b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES :</b>		<b>4 342 791</b>	<b>3 888 508</b>	<b>69,85%</b>	
<b><u>Actions et droits rattachés :</u></b>		<b><u>4 092 791</u></b>	<b><u>3 608 861</u></b>	<b><u>64,83%</u></b>	
ATL NS 19	120 000	252 000	252 000	4,53%	0,48%
BIAT	1 010	98 668	110 394	1,98%	0,01%
CEREALIS	48 441	200 238	221 618	3,98%	0,99%
CIMENT DE BIZERTE	223 354	916 365	247 923	4,45%	0,51%
LANDOR	18 071	157 753	149 592	2,69%	0,37%
LANDOR DS 2019	18 571	5 193	186	0,00%	0,38%
MONOPRIX	47 700	593 849	426 915	7,67%	0,24%
OTH	12 875	93 824	196 048	3,52%	0,02%
PGH	15 358	192 798	198 901	3,57%	0,01%
SAH	32 774	308 457	343 603	6,17%	0,05%
SAH DS 2019	37 752	0	378	0,01%	0,06%
MEUBLE INTERIEUR	36 159	170 934	153 314	2,75%	0,78%
SFBT	16 000	266 905	313 552	5,63%	0,01%
SOTEMAIL	97 631	215 204	218 693	3,93%	0,37%
SOTUVER	11 600	82 330	112 636	2,02%	0,04%
TELNET	10 500	90 609	118 997	2,14%	0,10%
TPR	44 000	150 155	216 920	3,90%	0,09%
TUVAL	18 600	297 510	327 193	5,88%	0,47%
<b><u>Titre OPCVM</u></b>		<b><u>250 000</u></b>	<b><u>279 647</u></b>	<b><u>5,02%</u></b>	
FCP MOUASSASSET	250	250 000	279 647	5,02%	0,63%
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES :</b>		<b>507 200</b>	<b>515 747</b>	<b>9,26%</b>	
ATB 2007/1 Cat D	3 600	187 200	188 622	3,39%	0,72%
ATB SUB 2017	3 000	270 000	276 033	4,96%	0,60%
ATL 2014/3	500	10 000	10 237	0,18%	0,13%
ATL 2015/2 C	500	40 000	40 856	0,73%	0,07%
<b>TOTAL</b>		<b>4 849 991</b>	<b>4 404 255</b>	<b>79,11%</b>	



**AC2- Placements monétaires et disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2019 à 968 927 DT contre 1 040 870 DT au 31-12-2018, et se détaille ainsi :

	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Disponibilités	968 927	1 220 128	1 040 870
<b>TOTAL</b>	<b>968 927</b>	<b>1 220 128</b>	<b>1 040 870</b>

**AC3- Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Vente Actions	180 694	76 521	186 533
Retenue à la source/achat Obligations	13 195	-	2 573
Créance CDS Billets de trésorerie	184 167	212 500	198 333
Provision /créance CDS	(184 167)	(212 500)	(198 333)
<b>TOTAL</b>	<b>193 889</b>	<b>76 521</b>	<b>189 106</b>

**PA1- Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique renferme la rémunération à payer au gestionnaire et au dépositaire et se détaille ainsi :

	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Rémunération à payer au gestionnaire	5 019	5 995	5 368
Rémunération à payer au dépositaire	2 951	2 929	5 950
<b>TOTAL</b>	<b>7 970</b>	<b>8 924</b>	<b>11 318</b>

**PA2- Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève à 38 573 DT au 30-06-2019 contre 74 527 DT au 31-12-2018 et se détaille ainsi :

	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Achat Actions	-	-	26 639
Frais transactions	2 097	6 373	191
Redevance CMF	422	504	451
Honoraires Commissaires aux comptes	7 059	7 059	14 235
Frais publications	387	190	593
Jetons de présence	11 228	9 972	15 000
Retenue à la source	1 472	1 483	1 496
TCL	216	290	229
Dividendes à payer	14 556	14 556	14 556
Divers	1 136	1 136	1 136
<b>TOTAL</b>	<b>38 573</b>	<b>41 564</b>	<b>74 527</b>

**CP1- Le capital**

Les mouvements sur le capital au cours du 2<sup>ième</sup> trimestre de l'exercice 2019 se détaillent ainsi :

<b><u>Capital au 31/03/2019</u></b>	
Montant	5 348 377
Nombre de titres	91 957
Nombre d'actionnaires	21

<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
Montant	0
Nombre de titres émis	0
Nombre d'actionnaires nouveaux	0

<b><u>Rachats effectués</u></b>	
Montant	0
Nombre de titres rachetés	0
Nombre d'actionnaires sortants	0

<b><u>Autres effets /capital</u></b>	
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	36 848
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	50 191
Régularisation des sommes non distribuables	0
Frais de négociation de titre	(2 206)
Droit d'entrée	0

<b><u>Capital au 30/06/2019</u></b>	
Montant	5 433 211
Nombre de titres	91 957
Nombre d'actionnaires	21

**CP2- Sommes distribuables**

	<b>Du 01/01/2019</b>	<b>Du 01/01/2018</b>	<b>Du 01/01/2018</b>
	<b>Au 30/06/2019</b>	<b>Au 30/06/2018</b>	<b>Au 31/12/2018</b>
Sommes distribuables de l'exercice en cours	87 251	6 115	76 688
Sommes distribuables des exercices antérieurs	68	93	93
<b>Sommes distribuables</b>	<b>87 318</b>	<b>6 208</b>	<b>76 781</b>

**PR1- Revenus du portefeuille-titres**

Du 01-01-2019 au 30-06-2019, les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 116 276 DT contre 40 838 DT du 01-01-2018 au 30-06-2018,

	Du 01/04/2019	Du 01/01/2019	Du 01/04/2018	Du 01/01/2018	Du 01/01/2018
	Au 30/06/2019	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Au 30/06/2018	Au 31/12/2018
Revenus des Actions	95 328	95 328	31 976	31 976	111 719
Revenus des obligations	9 889	20 948	4 914	8 862	21 296
<b>TOTAL</b>	<b>105 217</b>	<b>116 276</b>	<b>36 889</b>	<b>40 838</b>	<b>133 014</b>

**PR2- Revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 22 906 DT du 01-01-2019 au 30-06-2019 et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2019	Du 01/01/2019	Du 01/04/2018	Du 01/01/2018	Du 01/01/2018
	Au 30/06/2019	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Au 30/06/2018	Au 31/12/2018
Intérêts sur comptes de dépôts	13 687	22 906	11 508	19 627	52 307
<b>TOTAL</b>	<b>13 687</b>	<b>22 906</b>	<b>11 508</b>	<b>19 627</b>	<b>52 307</b>

**PR3- AUTRES PRODUITS**

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 30-06-2019 à 184 167 DT provisionné à 100% qui serait récupérable en vertu d'une convention établie entre le groupe CDS, emprunteur et ARABIA SICAV.

Selon cette convention, des intérêts seront perçus à partir de l'exercice 2009.

Le principal a commencé à être remboursé depuis l'exercice 2011.

Au cours du 2ième trimestre de l'exercice 2019, ARABIA SICAV a perçu 675 DT d'intérêts.

<b>CH1-</b>	<b>Charges de gestion des Placements</b>	Du 01/04/2019	Du 01/01/2019	Du 01/04/2018	Du 01/01/2018	Du 01/01/2018
		Au 30/06/2019	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Au 30/06/2018	Au 31/12/2018
<b>Rémunération du gestionnaire</b>						
La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.						
	La rémunération de l'AFC	<b>16 277</b>	<b>32 811</b>	<b>17 701</b>	<b>34 498</b>	<b>69 979</b>
<b>Rémunération du dépositaire</b>						
La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 5 000 D HT par an en vertu de l'avenant à la convention de dépositaire signée en date du 26 décembre 2014						
	La rémunération de l'ATB	1 483	2 951	1 473	2 930	5 950
	<b>TOTAL</b>	<b>17 760</b>	<b>35 762</b>	<b>19 174</b>	<b>37 427</b>	<b>75 929</b>

**CH2- AUTRES CHARGES**

Les autres charges se détaillent ainsi :

Désignation	Du 01/04/2019	Du 01/01/2019	Du 01/04/2018	Du 01/01/2018	Du 01/01/2018
	Au 30/06/2019	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Au 30/06/2018	Au 31/12/2018
Redevance CMF	1 368	2 757	1 487	2 899	5 880
Commissaire aux comptes	3 549	8 574	4 962	8 472	15 648
Publicité et publication	298	593	398	693	1 296
Services bancaires	13	22	12	19	37
Timbre fiscal	4	7	6	9	15
Jetons de présence	3 740	7 478	5 643	8 725	17 503
TCL	465	693	401	784	1 451
Autres impôts	-	200	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>9 437</b>	<b>20 325</b>	<b>12 910</b>	<b>21 602</b>	<b>41 831</b>

<b>5- AUTRES INFORMATIONS</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Données par actions</b>			
Revenus des placements	1,514	0,646	1,979
Charges de gestion des placements	0,389	0,400	0,811
<b>Revenu net des placements</b>	<b>1,125</b>	<b>0,246</b>	<b>1,168</b>
Autres charges	0,221	0,231	0,447
Autres produits	0,044	0,050	0,097
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,948</b>	<b>0,065</b>	<b>0,819</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,001	0,000	0,000
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>0,949</b>	<b>0,065</b>	<b>0,819</b>
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)	(0,001)	0,000	0,000
Frais de négociation de titres	(0,056)	(0,069)	(0,157)
Variation des plus ou moins-values potentielles /Titres	(2,443)	3,073	0,162
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	1,047	3,028	0,628
<b>Résultat net de la période</b>	<b>(0,503)</b>	<b>6,097</b>	<b>1,452</b>
<b>Nombre d'Actions</b>	<b>91 957</b>	<b>93 666</b>	<b>93 666</b>
<b>Valeur liquidative</b>	<b>60,034</b>	<b>65,961</b>	<b>61,316</b>