

SANADETT SICAV**SITUATION TRIMESRIELLE DE SANADETT SICAV AU 30 JUIN 2011**
ANNULÉ ET REMPLACÉ CELLE DU BULLETIN OFFICIEL N° 3911 DU 05 AOUT 2011**Rapport général du Commissaire aux Comptes**
Etats financiers trimestriels au 30 juin 2011

Messieurs les actionnaires de la société SANADETT SICAV,

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 arrêtés au 30 juin 2011 et aux vérifications spécifiques que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2011 annexés au présent rapport faisant apparaître un total actif de 258 700 345 dinars, un actif net de 258 481 560 dinars et une valeur liquidative de 106,017 dinars pour 2 438 120 actions, relèvent de la responsabilité de la direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert 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 BTA sont évalués aux prix d'acquisition bien qu'ils aient fait l'objet de transactions à des prix différents. Cette situation est non conforme à la norme comptable tunisienne n° 17 relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM. Le montant des plus-values estimées au 30 juin 2011 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 30 juin 2010 s'élève à 650 065 dinars. Ainsi, la valeur liquidative au 30 juin 2011 se trouve minorée de 0,267 dinars soit 0,25% de la valeur liquidative affichée.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve du point mentionné au paragraphe précédant, 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 30 juin 2011 tels qu'annexés au présent rapport.

Sans remettre en cause notre opinion exprimé ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note III.3 de l'annexe aux états financiers détaillant le fait que la société Houria n'a pas honoré la dernière échéance de l'emprunt HH 2000 fixée le 1^{er} juin 2011, l'emprunt obligataire est garantie par la Société Tunisienne de Banque.

Informations complémentaires

Au 30 juin 2011, les taux d'emploi de l'actif de la société SANADETT SICAV se présentent comme suit :

Emplois	Montants en dinars	En % de l'actif
Titres OPCVM	11 961 873	5%
Obligations	128 437 836	49%
Bons de Trésor Assimilables (BTA)	37 558 775	14%
Parts FCC	4 530 568	2%
Sous-Total 1	182 489 052	70%
Billets de Trésorerie	6 964 592	3%
Sous-Total 2	6 964 592	3%
Placements à terme	41 387 536	16%
Disponibilités	27 826 090	11%
Sous-Total 3	69 213 626	27%
Autres actifs	33 075	0%
Total actif	258 700 345	100%

La société n'a pas respecté de manière permanente le taux d'emploi maximum de 5% en parts d'OPCVM et le taux maximum de 20% en liquidité et quasi liquidité comme exigé par l'article 2 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001.

Tunis, le 19 septembre 2011

Le Commissaire aux Comptes

Cabinet MS Louzir - Membre de DTTL

Mohamed LOUZIR

BILAN
ARRETE AU 30/06/2011
(Exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
ACTIF				
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	III.1	182 489 052	154 427 960	177 766 463
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		11 961 873	13 206 894	11 334 232
b- Obligations et valeurs assimilées		170 527 179	141 221 066	166 432 230
c- Autres valeurs		0	0	0
AC2- Placements monétaires et disponibilités	III.2	76 178 218	123 961 138	63 604 777
a- Placements monétaires		6 964 592	19 948 559	2 989 007
b- Disponibilités		69 213 626	104 012 579	60 615 770
AC3- Créances d'exploitation	III.3	33 075	0	10 798
AC4- Autres actifs		0	0	0
TOTAL ACTIF		258 700 345	278 389 098	241 382 037
PASSIF				
PA1- Opérateurs créditeurs		218 785	566 034	262 851
PA2- Autres créditeurs divers		0	0	0
TOTAL PASSIF		218 785	566 034	262 851
ACTIF NET				
CP1- Capital	III.4	252 787 549	271 145 116	231 841 340
CP2- Sommes distribuables	III.5	5 694 011	6 677 948	9 277 846
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		8 792	74 866	39 546
b- Sommes distribuables de l'exercice		5 685 219	6 603 082	9 238 300
ACTIF NET		258 481 560	277 823 064	241 119 186
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		258 700 345	278 389 098	241 382 037

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/06/2011

(Exprimé en dinars)

	N o t e s	Période	Période	Période	Période	Période
		Du 01/04/2011	Du 01/01/2011	Du 01/04/2010	Du 01/01/2010	Du 01/01/2010
		Au 30/06/2011	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	III .6	3 481 650	5 475 920	4 215 585	5 817 642	9 487 847
a- Dividendes		1 485 893	1 485 893	2 571 860	2 571 860	2 571 860
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 995 757	3 990 027	1 643 725	3 245 782	6 915 987
c- Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
PR 2- Revenus des placements monétaires	III .7	648 770	1 285 144	1 094 217	1 805 322	4 194 725
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		4 130 420	6 761 064	5 309 802	7 622 964	13 682 572
CH 1- Charges de gestion des placements	III .8	397 001	786 664	454 572	802 374	1 775 304
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 733 419	5 974 400	4 855 230	6 820 590	11 907 268
PR 3- Autres produits		0	0	0	0	0
CH 2- Autres charges		85 947	169 611	99 761	171 518	366 450
RESULTAT D EXPLOITATION		3 647 472	5 804 789	4 755 469	6 649 072	11 540 818
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation		203 020	(119 570)	(56 531)	(45 991)	(2 302 518)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		3 850 492	5 685 219	4 698 938	6 603 082	9 238 300
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(203 020)	119 570	56 531	45 991	2 302 518
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(377 949)	(338 983)	(453 740)	(417 531)	(44 966)
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		(823 954)	(607 790)	(1 149 596)	(986 376)	(519 747)
- Frais de négociation		0	0	(2 486)	(2 743)	(3 286)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	III .9	2 445 569	4 858 016	3 149 647	5 242 422	10 972 819

Etat de variation de l'actif net
ARRETE AU 30/06/2011

(Exprimé en dinars)

	Période Du 01/04/2011 Au 30/06/2011	Période Du 01/01/2011 Au 30/06/2011	Période Du 01/04/2010 Au 30/06/2010	Période Du 01/01/2010 Au 30/06/2010	Période Du 01/01/2010 Au 31/12/2010
AN1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>					
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Résultat d'Exploitation	3 647 472	5 804 789	4 755 469	6 649 072	11 540 818
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(377 949)	(338 983)	(453 740)	(417 531)	(44 966)
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(823 954)	(607 790)	(1 149 596)	(986 376)	(519 747)
d- Frais de négociation de titres	0	0	(2 486)	(2 743)	(3 286)
AN2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	(10 934 435)	(10 934 435)	(11 151 046)	(11 151 046)	(11 151 046)
AN3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions					
- Capital	158 706 048	254 821 545	250 347 055	427 748 024	839 492 638
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	384 479	521 487	819 069	905 362	2 359 213
- Régularisation des sommes distribuables	6 680 679	10 777 275	6 606 576	14 261 613	27 083 301
- Droits d'entrée	0	0	0	0	0
b- Rachats					
- Capital	(123 061 071)	(232 988 743)	(207 874 856)	(348 770 545)	(800 620 831)
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	(295 112)	(449 530)	(690 436)	(787 254)	(2 277 861)
- Régularisation des sommes distribuables	(4 262 245)	(9 243 242)	(4 455 096)	(10 666 487)	(25 780 021)
- Droit de sortie	0	0	0	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET	29 663 912	17 362 373	36 750 913	76 782 090	40 078 212
AN4- <u>ACTIF NET</u>					
a- en début d'exercice	228 817 647	241 119 186	241 072 151	201 040 974	201 040 974
b- en fin d'exercice	258 481 559	258 481 559	277 823 064	277 823 064	241 119 186
AN5- <u>NOMBRE D'ACTIONNAIRES (ou de parts)</u>					
a- en début d'exercice	2 095 528	2 228 185	2 205 592	1 855 534	1 855 534
b- en fin d'exercice	2 438 120	2 438 120	2 612 829	2 612 829	2 228 185
VALEUR LIQUIDATIVE	106,017	106,017	106,33	106,33	108,213
AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	3,24%	3,44%	4,04%	3,82%	3,62%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
arrêtés au 30 juin 2011
(Unité : dinar tunisien)

I. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30 juin 2011 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 l'exercice.

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

III.1. Portefeuille titres

Au 30 juin 2011, le portefeuille titres se compose des titres OPCVM, de bons de Trésor assimilables, d'obligations de société et de parts FCC. Le solde de ce poste s'élève à 182 489 052 dinars détaillé comme suit :

a- Les titres OPCVM

Au 30 juin 2011, les titres OPCVM s'élèvent à 11 961 873 dinars et se détaillent comme suit :

Titres OPCVM	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/11	% d'actif net
Tuniso Emiratie Sicav	8 900	919 122	902 656	0,35%
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	7 885	805 730	794 761	0,31%
Axis Trésorerie Sicav	10 460	1 129 830	1 104 555	0,43%
Fidelity Oblig Sicav	11 856	1 254 445	1 234 364	0,48%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	10 100	1 041 003	1 029 271	0,40%
FCP AXIS AAA	3 000	318 285	305 673	0,12%
SICAV L'EPARGNANT	10 000	1 030 830	1 007 090	0,39%

Sicav Entreprise	9 628	984 749	992 358	0,38%
FCP HELION MONEO	3 960	400 051	400 107	0,15%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	20 000	2 086 976	2 025 200	0,78%
Maxula Investissement Sicav	1 943	198 038	198 753	0,08%
Univers Obligations Sicav	9 100	947 464	932 485	0,36%
FCP Salamett Plus	100 000	1 068 100,00	1 034 600,00	0,40%
Total	206 832	12 184 623	11 961 873	4,63%

b- Obligations et valeurs assimilées

Au 30 juin 2011, les obligations et valeurs assimilées s'élèvent à 170 527 179 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/11	% d'actif net
Bons de Trésor assimilable	36 431	36 704 496	37 558 775	14,53%
Obligations de sociétés	1 558 000	125 544 266	128 437 836	49,69%
Fonds communs de créances	10 000	4 504 863	4 530 568	1,75%
Total	1 604 431	166 753 625	170 527 179	65,97%

b'- Les Bons de Trésor Assimilables (BTA)

Au 30 juin 2011, les bons de Trésor assimilables (BTA) s'élèvent à 37 558 775 dinars et se détaillent comme suit :

BTA	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/11	% d'actif net
BTA FEV 2015 7%	10 000	10 179 090	10 396 953	4,02%
BTA AVR 2014 7.5%	2 200	2 247 311	2 275 520	0,88%
BTA 6% MARS 2012	7 760	7 747 890	7 858 103	3,04%
BTA 6,1% OCT 2013	13 481	13 360 910	13 834 938	5,35%
BTA 6.9% MAI 2022	2 990	3 169 295	3 193 261	1,24%
Total	36 431	36 704 496	37 558 775	14,53%

b''- Les obligations de sociétés

Au 30 juin 2011, les obligations de sociétés s'élèvent à 128 437 836 dinars et se détaillent comme suit :

Obligations des sociétés	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/11	% d'actif net
A.BANK SUB2009	20 000	1 866 700	1 927 773	0,75%
AIL 2007 6.875%	10 000	400 000	411 814	0,16%
AIL 2011/1	10 000	1 000 000	1 008 044	0,39%
AIL08 6.5%5ANS30/09	10 000	600 000	623 421	0,24%
AMEN BANK SUB 2010	45 000	4 500 000	4 663 350	1,80%
AmenBank06TMM+1%	30 000	1 800 000	1 833 698	0,71%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	5 024 548	1,94%
ATB 2007/1 Catég D	50 000	4 200 000	4 222 412	1,63%
ATL 2007/1 6.5%	30 000	1 200 000	1 251 972	0,48%
ATL 2008/1 6.5%	30 000	1 200 000	1 205 456	0,47%
ATL 2009 5.5%	30 000	1 800 000	1 812 334	0,70%
ATL 2009/2	20 000	2 000 000	2 064 208	0,80%
ATL 2009/3	30 000	2 400 000	2 450 278	0,95%

ATL 2010/2	35 000	3 500 000	3 578 587	1,38%
ATLsub2008 7%22/08	15 000	1 500 000	1 572 033	0,61%
ATL10-1TMM+0.75%5ans	75 000	7 500 000	7 786 594	3,01%
ATL2006/1 6.5%	30 000	1 200 000	1 202 728	0,47%
ATTIJARI BANK 2010	40 000	4 000 000	4 077 714	1,58%
Attijari L sub 2009	20 000	2 000 000	2 038 421	0,79%
ATTIJARI LEAS. 2010	25 000	2 500 000	2 588 648	1,00%
BH 2009	40 000	4 000 000	4 086 131	1,58%
BHSub2007TMM+1.2%	30 000	2 400 000	2 462 828	0,95%
BNA SUB 2009	15 000	1 299 900	1 312 943	0,51%
BTE 2009	30 000	2 700 000	2 789 788	1,08%
BTE 2010	20 000	2 000 000	2 066 653	0,80%
BTK 2009 A	5 000	428 575	434 545	0,17%
BTK 2009 B	35 000	3 150 000	3 195 598	1,24%
BTK 2009 C	10 000	933 300	947 065	0,37%
BTKD2006 6.25%	35 000	700 000	718 699	0,28%
CHO 2009	7 000	700 000	719 239	0,28%
CIL 2009/1	12 500	1 000 000	1 041 710	0,40%
CIL 2009/3	18 000	1 440 000	1 465 755	0,57%
CIL 2010/1	20 000	2 000 000	2 078 769	0,80%
CIL 2010/2	15 000	1 500 000	1 542 198	0,60%
CIL 2011/1	20 000	2 000 000	2 031 796	0,79%
CILSUB20087.25%10ans	10 000	1 000 000	1 026 464	0,40%
CIL2005/1 7% 7 ans	15 000	600 000	623 934	0,24%
CIL2007/1TMM+1.25%	10 000	400 000	408 743	0,16%
CIL2007/2TMM+1.25%	5 000	200 000	203 298	0,08%
CIL2008/1 6.5%5ANS	15 000	900 000	939 235	0,36%
EL WIFACK 2010	20 000	2 000 000	2 040 400	0,79%
EmpSub AmenBank08A	9 000	719 991	724 185	0,28%
EmpSub AmenBank08B	10 000	850 000	855 332	0,33%
Hannibal lease 09	20 000	1 600 000	1 670 142	0,65%
HL 2010/1	30 000	2 400 000	2 403 647	0,93%
HL 2010/2	30 000	3 000 000	3 077 763	1,19%
HL2008/1	8 000	320 000	322 413	0,12%
HL2009/2	20 000	1 600 000	1 653 813	0,64%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	1 036 335	0,40%
MOURADI 05 6.5%	2 000	80 000	80 091	0,03%
STB 2008/2 6.5%	35 000	3 062 500	3 120 370	1,21%
STB 2010/1	60 000	5 400 000	5 462 534	2,11%
STB2008/1CatDTMM+2	50 000	4 400 000	4 429 824	1,71%
TL SUB 2009	17 000	1 360 000	1 406 988	0,54%
TL SUB 2010	20 000	2 000 000	2 030 638	0,79%
TL 08-1 6.5%5ans	15 000	600 000	600 085	0,23%
TL 2010/2	30 000	3 000 000	3 079 473	1,19%
TLeasing 2008-2 6.5%	10 000	600 000	618 464	0,24%
TLeasing 2011/1	10 000	1 000 000	1 002 524	0,39%
TLeasing2006/16.5%5	10 000	200 000	206 496	0,08%
TLeasing2007/1 6.5%5	10 000	400 000	410 599	0,16%
TLeasing2007/2 6.5%5	10 000	400 000	408 752	0,16%
TLeasing2009/1 6.5%	7 500	450 000	457 736	0,18%
TLEASING2010-1	20 000	1 600 000	1 605 480	0,62%
TL08-3 6.5%5ANS	12 000	720 000	735 856	0,28%
UIB2009/1 5.5%	10 000	933 300	972 566	0,38%
UIB2009/1 5.85%	50 000	4 750 000	4 962 555	1,92%
UNIFACTOR 2010	1 000	100 000	101 799	0,04%
Unifac08 6.5%5ans	10 000	400 000	406 195	0,16%
UTL 2005/1 7% 7ans	15 000	600 000	625 223	0,24%
UTL2004 7% 7 ans	10 000	200 000	202 815	0,08%
Uunifac06TMM+1%5ans	14 000	280 000	287 318	0,11%
Total	1 558 000	125 544 266	128 437 836	49,69%

b'''- Les parts en fonds communs de créances

Les parts en Fonds communs de créances s'élèvent à 4 530 568 dinars au 30 juin 2011 et se détaillent comme suit :

Fonds communs de créances	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/11	% d'actif net
FCC BIAT Credimmo1 PP1	3 500	267 092	268 483	0,10%
FCC BIAT Credimmo1 PP2	1 500	1 500 000	1 508 908	0,58%
FCC BIAT Credimmo2 PP1	2 800	537 771	540 571	0,21%
FCC BIAT Credimmo2 PP2	2 200	2 200 000	2 212 606	0,86%
TOTAL	10 000	4 504 863	4 530 568	1,75%

III.2. Placements monétaires et disponibilités

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent à 76 178 218 dinars au 30 juin 2011 et se détaillent comme suit :

a- Les Billets de Trésorerie

Les billets de trésorerie s'élèvent à 6 964 592 DT et se détaillent par émetteur comme suit :

Billet de trésorerie	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/11	% d'actif net
ASSAD 40J 2406 0308	1 000	995 141	995 991	0,39%
ASSAD 60j 0407	1 000	992 733	999 637	0,39%
ASSAD 4md 0106 3008	4 000	3 955 819	3 970 546	1,54%
ASSAD 1MD 1406 1407	1 000	996 350	998 418	0,39%
TOTAL	7 000	6 940 043	6 964 592	2,69%

b- Les disponibilités

Les disponibilités s'élèvent à 69 213 626 dinars et se détaillent comme suit :

b'- Les placements à terme

Les placements à terme s'élèvent à 41 387 536 dinars.

	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/11	% d'actif net
PLT0404125385	15 000	15 000 000	15 157 992	5,86%
PLT1605135002	25 000	25 000 000	26 229 544	10,15%
TOTAL	40 000	40 000 000	41 387 536	16,01%

b''- Les avoirs en banque

Les disponibilités comprennent des avoirs de la société chez le dépositaire qui s'élèvent à 27 826 090 dinars.

III.3. Créances d'exploitation

La société Houria n'a pas honoré la dernière échéance de l'emprunt HH 2000 fixée le 1er juin 2011. La créance relative à cette souscription portant sur 2 500 obligations au taux de 7,3% s'élève à 33 075 dinars.

III.4. Capital

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant 2^{ème} trimestre 2011 se détaillent ainsi :

Capital au 31/03/2011

Montant	218 255 108
Nombre de titres	2 095 528
Nombre d'actionnaires	655

Souscriptions réalisées

Montant	158 706 048
Nombre de titres émis	1 525 360
Nombre d'actionnaires nouveaux	105

Rachats effectués

Montant	(123 061 071)
Nombre de titres rachetés	1 182 768
Nombre d'actionnaires sortants	112

Autres effets sur capital

Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	(823 954)
Régularisation des sommes non distribuables	89 367
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	(377 949)

Capital au 30/06/2011

Montant	252 787 549
Nombre de titres	2 438 120
Nombre d'actionnaires	648

III.5. Sommes distribuables

Les sommes distribuables s'élèvent à 5 694 011 dinars dont 5 685 219 dinars se rattachant à la période allant du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011.

III.6. Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 5 475 920 dinars au 30 juin 2011 et se détaillent comme suit :

	Période Du 01/04/2011 au 30/06/2011	Période Du 01/01/2011 au 30/06/2011	Période Du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période Du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période Du 01/01/2010 au 31/12/2010
Revenus des titres OPCVM	1 485 893	1 485 893	2 571 860	2 571 860	2 571 860
Revenus des obligations et FCC	1 524 635	3 053 518	1 179 798	2 281 172	5 014 394
Revenus des Bons de Trésor Assimilables	471 122	936 509	463 927	964 610	1 901 593
TOTAL	3 481 650	5 475 920	4 215 585	5 817 642	9 487 847

III.7. Les revenus de placements monétaires

Les revenus de placements monétaires s'élèvent à 1 285 144 dinars au 30 juin 2011 et se détaillent comme suit :

	Période Du 01/04/2011 au 30/06/2011	Période Du 01/01/2011 au 30/06/2011	Période Du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période Du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période Du 01/01/2010 au 31/12/2010
Revenus des billets de trésorerie	35 473	59 463	125 996	204 952	473 285
Revenus des placements à terme	449791	913117	747 347	1 221 611	2 794 422
Intérêts des comptes de dépôt	163506	312 564	220874	378 759	927 018
TOTAL	648 770	1 285 144	1 094 217	1 805 322	4 194 725

III.8. 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 30 juin 2011, les charges de gestion se sont élevées à 786 664 dinars et se détaillent comme suit :

	Période Du 01/04/2011 au 30/06/2011	Période Du 01/01/2011 au 30/06/2011	Période Du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période Du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période Du 01/01/2010 au 31/12/2010
Honoraires du gestionnaire	396 707	786 079	454 278	801 789	1 774 124
Honoraires du dépositaire	294	585	294	585	1 180
TOTAL	397 001	786 664	454 572	802 374	1 775 304

III.9. Résultat par action

Désignation	Période Du 01/01/2011 au 30/06/2011	Période Du 01/01/2010 au 30/06/2010
Revenus des placements	6 761 064	7 622 964
Charges de gestion des placements	786 664	802 374
Revenu net des placements	5 974 400	6 820 590
Autres charges	169 611	171 518
Résultat d'exploitation	5 804 789	6 649 072
Régularisation du résultat d'exploitation	(119 570)	(45 990)
Sommes distribuables de la période	5 685 219	6 603 082
Régularisation du résultat d'exploitation	119 570	45 990
Frais de négociation	0	(2 743)
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	(338 983)	(417 531)
Plus Values réalisées sur cession de titres	(607 790)	(986 376)
Résultat net de la période	4 858 016	5 242 422
Nombre d'actions	2 438 120	2 612 829
Résultat par Action	1,993	2,006