

**SANADETT SICAV**  
*les états financiers trimestriels arrêtés*  
*au 30 Septembre 2009*

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

*Sur les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2009*

**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 septembre 2009, 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 septembre 2009 annexés au présent rapport aux pages 4 à 13 et faisant apparaître un total actif de 204 147 218 dinars, un actif net de 203 692 137 dinars et une valeur liquidative de 107, 255 dinars pour 1 899 147 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 un prix différent. Cette situation est en contradiction avec 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 septembre 2009 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 30 septembre 2009 s'élève à **3 157 556 dinars**. Ainsi, la valeur liquidative au 30 septembre 2009 se trouve minorée de **1,663 dinars** soit **1,55%** 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 septembre 2009 tels qu'annexés au présent avis.

**Informations complémentaires**

Au 30 septembre 2009, les taux d'emploi de l'actif de la société SANADETT SICAV se présentent comme suit :

Emplois	Montants en DT	En % de l'actif
<b>Titres OPCVM</b>	<b>9 943 789</b>	<b>4,87%</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>82 174 051</b>	<b>40,25%</b>
<b>Bons de Trésor Assimilables (BTA)</b>	<b>42 006 453</b>	<b>20,58%</b>
<b>Parts FCC</b>	<b>6 480 557</b>	<b>3,17%</b>
Sous-Total 1	140 604 850	68,87%
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>10 606 240</b>	<b>5,20%</b>
Sous-Total 2	10 606 240	5,21%
<b>Bons de Trésor à Court Terme (BTCT)</b>	<b>45 164 950</b>	<b>22,12%</b>
<b>Disponibilités</b>	<b>7 771 179</b>	<b>3,81%</b>
Sous-Total 3	52 936 129	25,93%
<b>Autres actifs</b>	<b>-</b>	<b>-%</b>
Total actif	204 147 218	100,00%

**Tunis, le 30 Octobre 2009**

**Cabinet MS Louzir : Mohamed LOUZIR**

**SANADETT SICAV**  
**Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001**  
**parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001**  
**Agrément du 1er Août 2000 n° 938**

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/09/2009**  
**(Exprimé en dinars)**

	Notes	30/09/2009	30/09/2008 (*)	31/12/2008 (*)
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC1- Portfeuille titres</b>	<b>III.1</b>	<b>140 604 849</b>	<b>129 487 333</b>	<b>128 354 195</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		9 943 789	8 250 994	7 596 723
b- Obligations et valeurs assimilées		130 661 061	121 236 339	120 757 472
c- Autres valeurs		-	-	-
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>III.2</b>	<b>63 542 369</b>	<b>38 128 218</b>	<b>34 108 446</b>
a- Placements monétaires		10 606 240	5 188 752	1 623 335
b- Disponibilités		52 936 129	32 939 466	32 485 111
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>		-	-	-
<b>AC4- Autres actifs</b>		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>204 147 218</b>	<b>167 615 551</b>	<b>162 462 641</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>		<b>455 081</b>	<b>413 312</b>	<b>355 955</b>
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>		-	-	-
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>455 081</b>	<b>413 312</b>	<b>355 955</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1- Capital</b>	<b>III.3</b>	<b>197 656 107</b>	<b>161 953 034</b>	<b>155 421 273</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>III.4</b>	<b>6 036 031</b>	<b>5 249 206</b>	<b>6 685 413</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		44 640	-10 924	32 700
b- Sommes distribuables de l'exercice		5 991 391	5 260 130	6 652 713
<b>ACTIF NET</b>		<b>203 692 137</b>	<b>167 202 240</b>	<b>162 106 686</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>204 147 218</b>	<b>167 615 551</b>	<b>162 462 641</b>

(\*) données retraitées pour les besoins de la comparabilité

**SANADETT SICAV**  
**Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001**  
**parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001**  
**Agrément du 1 Août 2000 n° 938**

**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 30/09/2009**  
**(Exprimé en dinars)**

	Notes	Période	Période	Période	Période	Période
		Du 1/7/2009 au 30/09/2009	Du 1/1/2009 au 30/09/2009 (*)	Du 1/7/2008 au 30/09/2008 (*)	Du 1/1/2008 au 30/09/2008 (*)	Du 1/1/2008 au 31/12/2008 (*)
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>	<b>III.5</b>	<b>1 501 035</b>	<b>4 861 263</b>	<b>1 565 264</b>	<b>4 573 287</b>	<b>6 140 298</b>
a- Dividendes		-	522 764	-	220 510	220 510
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 501 035	4 338 499	1 565 264	4 352 777	5 919 788
c- Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>III.6</b>	<b>855 594</b>	<b>2 149 974</b>	<b>518 947</b>	<b>1 058 345</b>	<b>1 440 123</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>2 356 629</b>	<b>7 011 238</b>	<b>2 084 211</b>	<b>5 631 632</b>	<b>7 580 421</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	<b>III.7</b>	<b>333 662</b>	<b>879 670</b>	<b>268 625</b>	<b>683 131</b>	<b>929 332</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>2 022 967</b>	<b>6 131 568</b>	<b>1 815 585</b>	<b>4 948 501</b>	<b>6 651 089</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>		-	-	-	-	-
<b>CH 2- Autres charges</b>		69 352	188 749	57 911	152 331	207 338
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>		<b>1 953 614</b>	<b>5 942 819</b>	<b>1 757 674</b>	<b>4 796 171</b>	<b>6 443 750</b>
<b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>		-203 592	48 572	118 222	463 959	208 962
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>1 750 022</b>	<b>5 991 391</b>	<b>1 875 896</b>	<b>5 260 130</b>	<b>6 652 713</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		203 592	-48 572	-118 222	-463 959	-208 962
<b>Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres</b>		116 949	-99 252	88 078	-7 992	57 010
<b>Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres</b>		19 409	915 715	155 541	173 409	211 399
<b>Frais de négociation</b>		-	-	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>2 089 973</b>	<b>6 759 282</b>	<b>2 001 294</b>	<b>4 961 588</b>	<b>6 712 160</b>

(\*) données retraitées pour les besoins de la comparabilité

**SANADETT SICAV**  
**Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001**  
**parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001**  
**Agrément du 1er Août 2000 n° 938**

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**ARRETE AU 30/09/2009**

	Période Du 1/7/2009 Au 30/09/2009	Période Du 1/1/2009 Au 30/09/2009	Période Du 1/7/2008 Au 30/09/2008	Période Du 1/1/2008 Au 30/09/2008	Période Du 1/1/2008 au 31/12/2008
<b>AN 1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 089 973</b>	<b>6 759 282</b>	<b>2 001 294</b>	<b>4 961 588</b>	<b>6 712 160</b>
a- Resultat d'Exploitation	1 953 614	5 942 819	1 757 674	4 796 171	6 443 750
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	116 949	-99 252	88 078	-7 992	57 010
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	19 409	915 715	155 541	173 409	211 399
d- Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
<b>AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	<b>-7 903 054</b>	-	<b>-5 792 858</b>	<b>-5 792 858</b>
<b>AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>					
<b>a- Souscriptions</b>	<b>103 808 449</b>	<b>344 507 050</b>	<b>118 165 887</b>	<b>291 894 616</b>	<b>366 688 457</b>
Capital	100 896 089	332 322 054	115 004 985	282 679 367	357 698 964
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	390 938	1 105 590	51 985	153 350	227 334
Régularisation des sommes distribuables	2 521 422	11 079 406	3 108 917	9 061 899	8 762 159
Droits d'entrée	-	-	-	-	-
<b>b- Rachats</b>	<b>-104 835 433</b>	<b>-301 777 827</b>	<b>-106 751 732</b>	<b>-255 648 558</b>	<b>-337 383 835</b>
Capital	-101 703 489	-290 970 033	-103 686 140	-246 946 753	-328 593 580
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-406 747	-1 041 180	-74 133	-185 832	-201 894
Régularisation des sommes distribuables	-2 725 197	-9 766 614	-2 991 459	-8 515 973	-8 588 362
Droit de sortie	-	-	-	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>1 062 989</b>	<b>41 585 452</b>	<b>13 415 449</b>	<b>35 414 787</b>	<b>30 223 923</b>
<b>AN 4- ACTIF NET</b>					
a- en début d'exercice	202 629 148	162 106 686	153 786 791	131 787 452	131 787 452
b- en fin d'exercice	203 692 137	203 692 137	167 202 240	167 202 240	162 106 686
<b>AN 5- NOMBRE D'ACTIONS</b>					
a- en début d'exercice	1 906 938	1 500 121	1 454 771	1 219 182	1 219 182
b- en fin d'exercice	1 899 147	1 899 147	1 564 181	1 564 181	1 500 121
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>107,255</b>	<b>107,255</b>	<b>106,894</b>	<b>106,894</b>	<b>108,062</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>	<b>3,76%</b>	<b>4,50%</b>	<b>4,49%</b>	<b>4,04%</b>	<b>4,11%</b>

## SANADTT SICAV

Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001

Parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001

Agrément du 1<sup>er</sup> août 2000 n° 938

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

arrêtés au 30 septembre 2009 (Unité : DT)

**I. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30 Septembre 2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Au 30 septembre 2009, la société a opéré un changement de présentation en ce qui concerne les Bons de Trésor Assimilables (BTA). Ces titres d'Etat ont été reclassés au niveau du bilan des autres valeurs (AC1-c) aux obligations et valeurs assimilées (ACA-b). Les revenus afférents à ces placements ont reclassés de même au niveau de l'état de résultat. Les données comparatives ont été retraitées en conséquence pour les besoins de la comparabilité.

**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 sur cote 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 distribuée. 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 septembre 2009, 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 140 604 849DT détaillé comme suit :

**a- Les titres OPCVM**

Les titres OPCVM se compose de titres SICAV et de FCC. Leur montant s'élève à 9 943 789DT au 30 septembre 2009. Ils se détaillent comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	En % de l'actif
SICAV ENTREPRISE	9 299	951 003	962 409	0,47%
FIDELITY OBLIG SICAV	9 700	1 018 111	1 020 275	0,50%
GO SICAV	9 000	924 550	920 385	0,45%
UNIVERS OBLIGATAIRE SICAV	9 100	947 464	941 641	0,46%
FCP SALAMETT CAP	118 000	1 284 350	1 316 762	0,65%
MAXULA INVEST SICAV	2 943	299 962	303 473	0,15%
TUNISO EMIRATIE SICAV	16 286	1 644 440	1 660 667	0,81%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	8 100	839 599	835 572	0,41%
SICAV L'EPARGNANT	9 997	1 036 519	1 020 184	0,50%
AXIS TRESORERIE SICAV	9 096	967 251	962 420	0,47%
<b>TOTAL</b>	<b>201 521</b>	<b>9 913 250</b>	<b>9 943 789</b>	<b>4,87%</b>

**b- Les bons de trésor assimilables**

Au 30 septembre 2009, les bons de trésor assimilables (BTA) s'élèvent à 42 006 453DT et se détaillent comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	En % de l'actif
BTA FEV 2015 7%	15 000	15 226 025	15 764 545	7,72%
BTA AVR 2014 7.5%	2 200	2 276 904	2 338 384	1,15%
BTA 6% MARS 2012	7 760	7 717 295	7 923 435	3,88%
BTA 6,1% OCT 2013	18 081	15 243 245	15 980 089	7,83%
<b>TOTAL</b>	<b>43 041</b>	<b>40 463 469</b>	<b>42 006 453</b>	<b>20,58%</b>

### c- Les obligations de sociétés

Au 30 septembre 2009, les obligations de sociétés s'élèvent à 82 174 051 DT et se détaillent comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	En % de l'actif
AFRICA 2003 7.3%	10 000	200 000	200 493	0,10%
AIL 2005 6.5% TR A	5 000	100 000	100 670	0,05%
AIL 2005 6.5% TR B	4 000	80 000	80 536	0,04%
AIL 2007 6,875%	10 000	800 000	834 718	0,41%
AIL 2008 6.5%	10 000	800 000	800 114	0,39%
AMEN BANK SUB 2009	20 000	2 000 000	2 000 240	0,98%
AMEN BANK 2006	30 000	2 400 000	2 472 506	1,21%
AMEN BANK SUB 2008 A	9 000	839 997	855 913	0,42%
AMEN BANK SUB 2008 B	10 000	950 000	969 385	0,47%
ATB 2007/1	50 000	4 600 000	4 686 178	2,30%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	5 078 946	2,49%
ATL 2004/2 7%	14 000	280 000	287 904	0,14%
ATL 2006/1 6.5%	30 000	2 400 000	2 436 927	1,19%
ATL 2007/1 6,5%	30 000	1 800 000	1 807 950	0,89%
ATL 2008/1 6.5%	30 000	2 400 000	2 442 398	1,20%
ATL sub 2008 7%	15 000	1 500 000	1 509 205	0,74%
ATL 2009 5.5%	30 000	3 000 000	3 053 885	1,50%
ATL 2009/2	20 000	2 000 000	2 001 381	0,98%
BH SUB 2007	30 000	3 000 000	3 114 158	1,53%
BTE 2009	30 000	3 000 000	3 005 523	1,47%
BIAT2002 TMM+1%	7 500	150 000	155 456	0,08%
BTEI 2004 TMM + 1.25%	10 000	400 000	405 049	0,20%
BTKD 2006 6.25%	35 000	2 100 000	2 182 562	1,07%
BNA SUB 2009	15 000	1 500 000	1 531 424	0,75%
CIL 2002/3 7,5%	1 000	20 000	20 605	0,01%
CIL 2002/3 TMM+1,25%	1 000	20 000	20 474	0,01%
CIL 2004/2 7% 5ans	15 000	300 000	308 469	0,15%
CIL 2005/1 7% 7 ans	15 000	1 200 000	1 264 807	0,62%
CIL 2007/1	10 000	800 000	827 097	0,41%
CIL 2007/2 TMM+1.25%	5 000	400 000	411 385	0,20%
CIL 2008/1 6.5%	15 000	1 200 000	1 205 642	0,59%
CIL SUB 2008 7.25%	7 000	700 000	728 809	0,36%
CIL SUB 2008 7.25%	3 000	300 000	312 347	0,15%
CIL 2009/1	12 500	1 250 000	1 261 000	0,62%
ELMOURADI 2003 7.25%	4 000	160 000	162 873	0,08%
ELWIFAK LEAS06/1 6.5%	2 000	80 000	81 060	0,04%
ELMOURADI 2005 6.5%	2 000	160 000	162 279	0,08%
GEN LEASING 7.5% 2003/01	3 000	60 000	60 621	0,03%
GEN LEASING 7.25% 2004/01	15 000	300 000	312 490	0,15%
GEN LEASING 2003/2	1 400	56 000	58 053	0,03%
HOURIA 2000	2 500	62 500	63 720	0,03%
HANNIBAL LEASE 2008/1	80 000	640 000	653 744	0,32%
HANNIBAL LEASE 2009	20 000	2 000 000	2 013 863	0,99%
HANNIBAL LEASE 2009/2	20 000	2 000 000	2 001 447	0,98%
SALIMA CLUB 7.5%	3 000	60 000	61 036	0,03%
STB 2008/1 CAT D	50 000	4 800 000	4 896 896	2,40%
STB 2008/2 6.5%	35 000	3 500 000	3 612 192	1,77%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	1 004 024	0,49%
TUN LEASING 2004/2 7%	19 500	390 000	401 010	0,20%
TUN LEASING 2006/1 6.5%	10 000	600 000	627 353	0,31%
TUN LEASING 2005/1 7% 5 ans	10 000	400 000	420 743	0,21%
TUN LEASING 2007/1	10 000	800 000	831 684	0,41%
TUN LEASING 2007/2	10 000	800 000	828 037	0,41%
TUN LEASING 2008/1 6.5%	15 000	1 200 000	1 215 899	0,60%
TUN LEASING 2008/2 6.5%	10 000	1 000 000	1 043 879	0,51%
TUN LEASING 2008/3 6.5%	12 000	1 200 000	1 242 227	0,61%
TUN LEASING 2009/1 6.5%	7 500	750 000	772 759	0,38%
TUN LEASING SUB 2009	17 000	1 700 000	1 701 263	0,83%
UNIFACTOR 05/1 6,5 % B	15 000	300 000	301 282	0,15%
UNIFACTOR 06 TMM + 1%	14 000	840 000	871 592	0,43%
UNIFACTOR 08 6.5%	10 000	800 000	822 908	0,40%
UTL2005/1 7% 7 ans	15 000	900 000	900 138	0,44%
UTL2004 7% 7 ans	10 000	600 000	616 938	0,30%
UIB 2009/1 5.5%	10 000	1 000 000	1 009 162	0,49%
UIB 2009/25.85%	50 000	5 000 000	5 048 723	2,47%
<b>TOTAL</b>	<b>1 081 900</b>	<b>80 648 497</b>	<b>82 174 051</b>	<b>40,25%</b>

**d- Les parts FCC**

Les parts de Fonds Commun de Créances s'élèvent à 6 480 557DT au 30 septembre 2009 et se détaillent comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	En % de l'actif
FCC BIAT Credimmo1 PP1	3 500	1 215 564	1 221 598	0,60%
FCC BIAT Credimmo1 PP2	1 500	1 500 000	1 508 543	0,74%
FCC BIAT Credimmo2 PP1	2 800	1 530 746	1 538 345	0,75%
FCC BIAT Credimmo2 PP2	2 200	2 200 000	2 212 070	1,08%
<b>TOTAL</b>	<b>10 000</b>	<b>6 446 310</b>	<b>6 480 557</b>	<b>3,17%</b>

**III.2. Placements monétaires et disponibilités**

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent à 63 542 369DT au 30 septembre 2009 et se détaillent comme suit :

**a- Les Billets de Trésorerie**

Les billets de trésorerie s'élèvent à 10 606 240DT et se détaillent par émetteur comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	En % de l'actif
SEPT	650	513 764	645 762	0,32%
TUN LEASING	2 000	1 979 272	1 992 400	0,98%
TUN LEASING	2 000	1 979 467	1 992 243	0,98%
TUN FACTORING	1 000	1 985 990	1 993 229	0,98%
ASSAD	500	496 072	499 214	0,24%
ASSAD	1 000	991 035	997 310	0,49%
ASSAD	1 000	989 928	996 195	0,49%
ELECTROSTAR	500	495 387	498 887	0,24%
ELECTROSTAR	500	493 120	496 620	0,24%
ELECTROSTAR	500	490 879	494 379	0,24%
<b>TOTAL</b>	<b>10 150</b>	<b>10 414 916</b>	<b>10 606 240</b>	<b>1,29%</b>

**b- Les disponibilités**

**c-**

Les disponibilités correspondent aux avoirs de la société chez le dépositaire et s'élèvent à 7 771 179DT dont 226 669DT d'intérêts courus sur compte courant ainsi qu'aux Bons de Trésor à Court Terme souscrits auprès de l'ATB et s'élevant à 45 164 950DT.

**III.3. Capital**

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant le 3ème trimestre 2009 se détaillent ainsi :

**Capital au 30/06/2009**

Montant	198 300 664
Nombre de titres	1 906 938
Nombre d'actionnaires	1 485

**Souscriptions réalisées**

Montant	100 896 089
Nombre de titres émis	973 596
Nombre d'actionnaires nouveaux	89

**Rachats effectués**

Montant	101 703 489
Nombre de titres rachetés	981 387
Nombre d'actionnaires sortants	95

**Autres effets s/capital**

Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	19 409
Régularisation des sommes non distribuables	26 485
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	116 949

**Capital au 30/09/2008**

Montant	197 656 107
Nombre de titres	1 899 147
Nombre d'actionnaires	1 479

**III.4. Sommes distribuables**

Les sommes distribuables s'élèvent à 6 036 031DT dont 5 991 391DT se rattachant à la période allant du 1er janvier 2009 au 30 septembre 2009.

**III.5. Revenus du portefeuille titres**

Au 30 septembre 2009, les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 4 861 263DT et se détaillent ainsi :

	Période Du 1/7/2009 au 30/09/2009	Période Du 1/1/2009 au 30/09/2009 (*)	Période Du 1/7/2008 au 30/09/2008 (*)	Période Du 1/1/2008 au 30/09/2008 (*)	Période Du 1/1/2008 au 31/12/2008 (*)
Revenus des titres OPCVM	-	522 764	-	220 510	220 510
Revenus des obligations	968 510	2 662 870	882 608	2 319 653	3 204 008
Revenus des Bons de Trésor Assimilés	532 525	1 675 630	682 656	2 033 124	2 715 780
<b>TOTAL</b>	<b>1 501 035</b>	<b>4 861 263</b>	<b>1 565 264</b>	<b>4 573 287</b>	<b>6 140 298</b>

(\*) données retraitées pour les besoins de la comparabilité

**III.6. Les revenus de placements monétaires**

Les revenus de placements monétaires s'élèvent à 2 149 974DT au 30 septembre 2009 et se détaillent comme suit :



	Période Du 1/7/2009 au 30/09/2009	Période Du 1/1/2009 au 30/09/2009	Période Du 1/7/2008 au 30/09/2008	Période Du 1/1/2008 au 30/09/2008	Période Du 1/1/2008 au 31/12/2008
Revenus des Billets de Trésorerie	181 227	324 398	57 900	242 212	294 441
Revenus des Bons de Trésor à Court Terme	504 088	1 024 859	212 466	444 062	709 697
Intérêts des comptes de dépôt	170 280	800 717	248 581	372 071	435 985
<b>TOTAL</b>	<b>855 594</b>	<b>2 149 974</b>	<b>518 947</b>	<b>1 058 345</b>	<b>1 440 123</b>

### III.7. 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 contre partie 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 180DT l'an en TTC.

Au 30 septembre 2009, les charges des placements se sont élevées à 879 670DT et se détaille comme suit :

	Période Du 1/7/2009 au 30/09/2009	Période Du 1/1/2009 au 30/09/2009	Période Du 1/7/2008 au 30/09/2008	Période Du 1/1/2008 au 30/09/2008	Période Du 1/1/2008 au 31/12/2008
Honoraires du gestionnaire	333 365	878 787	268 328	682 245	927 946
Honoraires du dépositaire	298	883	297	886	1 385
<b>TOTAL</b>	<b>333 662</b>	<b>879 670</b>	<b>268 625</b>	<b>683 131</b>	<b>929 332</b>

### III.8. Autres informations

	Période Du 1/1/2009 au 30/09/2009	Période Du 1/1/2008 au 30/09/2008
Revenus des placements	7 011 238	5 631 632
Charges de gestion des placements	879 670	683 131
<b>Revenu net des placements</b>	<b>6 131 568</b>	<b>4 948 501</b>
Autres charges	188 749	152 331
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>5 942 819</b>	<b>4 796 171</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	48 572	463 959
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>5 991 391</b>	<b>5 260 130</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-48 572	-463 959
Frais de négociation	-	-
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-99 252	-7 992
Plus Values réalisées sur cession de titres	915 715	173 409
<b>Résultat net de la période</b>	<b>6 759 282</b>	<b>4 961 588</b>
<b>Nombre d'actions</b>	<b>1 899 147</b>	<b>1 564 181</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>3,559</b>	<b>3,172</b>