

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SANADETT SICAV
ARRETEE AU 30/09/2010**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2010.

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 2010 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 2010 annexés au présent rapport aux pages 5 à 14 et faisant apparaître un total actif de **259 766 660 dinars**, un actif net de **259 470 639 dinars** et une valeur liquidative de **107,269 dinars** pour **2 418 881 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 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 2010 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 30 septembre 2010 s'élève **1 625 207 dinars**. Ainsi, la valeur liquidative au 30 septembre 2010 se trouve minorée de **0,672 dinars** soit **0,63%** 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 2010 tels qu'annexés au présent avis.

Informations complémentaires

Au 30 septembre 2010, les taux d'emploi de l'actif de la société SANADETT SICAV se présentent comme suit :

Emplois	Montants en DT	En % de l'actif
Titres OPCVM	11 851 579	4,56%
Obligations et valeurs assimilées	115 418 373	44,43%
Bons de Trésor Assimilables (BTA)	38 047 690	14,65%
Parts FCC	5 288 222	2,04%
Sous-Total 1	170 605 865	65,68%
Billets de Trésorerie	11 480 246	4,42%
Sous-Total 2	11 480 246	4,42%
Bons de Trésor à Court Terme (BTCT)	70 237 518	27,04%
Disponibilités	7 432 234	2,86%
Sous-Total 3	77 669 752	29,90%
Autres actifs	10 798	0,00%
Total actif	259 766 660	100,00%

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 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 2 novembre 2010
Le Commissaire aux Comptes

Cabinet MS Louzir - Membre de Deloitte Touche Tohmatsu

Mohamed LOUZIR

BILAN
ARRETE AU 30/09/2010
(Exprimé en dinars)

	Notes	30/09/2010	30/09/2009 (*)	31/12/2009
<u>ACTIF</u>				
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	III.1			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		11 851 579	9 943 789	9 874 494
b- Obligations et valeurs assimilées		158 754 286	130 661 061	135 628 140
c- Autres valeurs				
AC2- Placements monétaires et disponibilités	III.2			
a- Placements monétaires		81 717 764	55 771 190	2 987 452
b- Disponibilités		7 432 234	7 771 179	52 939 685
AC3- Créances d'exploitation		10 798	-	-
AC4- Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		259 766 660	204 147 218	201 429 771
<u>PASSIF</u>				
PA1- Opérateurs créditeurs		296 022	455 081	388 797
PA2- Autres créditeurs divers				
TOTAL PASSIF		296 022	455 081	388 797
<u>ACTIF NET</u>				
CP1- Capital	III.3	251 362 135	197 656 107	193 454 339
CP2- Sommes distribuables	III.4			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		69 309	44 640	43 614
b- Sommes distribuables de l'exercice		8 039 195	5 991 391	7 543 021
ACTIF NET		259 470 639	203 692 137	201 040 974
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		259 766 660	204 147 218	201 429 771

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/09/2010
(Exprimé en dinars)

	Notes	Période Du 01/01/2010 Au 30/09/2010	Période Du 01/07/2010 Au 30/09/2010	Période Du 01/01/2009 Au 30/09/2009	Période (*) Du 01/07/2009 Au 30/09/2009	Période Du 01/01/2009 Au 31/12/2009
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	III.5					
a- Dividendes		2 571 860	-	522 764	-	522 764
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		5 015 995	1 770 213	4 338 499	1 501 035	5 895 933
c- Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
PR 2- Revenus des placements monétaires	III.6	3 040 727	1 235 405	2 149 974	855 594	2 955 761
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		10 628 582	3 005 618	7 011 238	2 356 629	9 374 459
CH 1- Charges de gestion des placements	III.7	1 286 923	484 549	879 670	333 662	1 202 653
REVENU NET DES PLACEMENTS		9 341 660	2 521 070	6 131 568	2 022 967	8 171 805
PR 3- Autres produits		-	-	-	-	-
CH 2- Autres charges		268 378	96 860	188 749	69 352	260 882
RESULTAT D EXPLOITATION		9 073 282	2 424 210	5 942 819	1 953 614	7 910 923
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation		-1 034 087	-988 096	48 572	-203 592	-367 903
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		8 039 195	1 436 113	5 991 391	1 750 022	7 543 021
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 034 087	988 096	-48 572	203 592	367 903
- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-125 878	291 653	-99 252	116 949	26 275
- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-844 840	141 536	915 715	19 409	1 181 900
- Frais de négociation		-3 284	-542	-	-	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		8 099 279	2 856 857	6 759 282	2 089 973	9 119 098

ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET

ARRETE AU 30/09/2010

	Période Du 01/01/2010 Au 30/09/2010	Période Du 01/07/2010 Au 30/09/2010	Période Du 01/01/2009 Au 30/09/2009	Période Du 01/07/2009 Au 30/09/2010	Période Du 01/01/2009 Au 31/12/2009
AN1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET</u> <u>RESULTANT</u> <u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Résultat d 'Exploitation	9 073 282	2 424 210	5 942 819	1 953 614	7 910 923
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-125 878	291 653	-99 252	116 949	26 275
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-844 840	141 536	915 715	19 409	1 181 900
d- Frais de négociation de titres	-3 284	-542			
AN2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-11 151 046		-7 903 054	-	-7 903 054
AN3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions					
- Capital	639 784	212 036	332 322	100 896	490 949
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	230	206	054	089	783
- Régularisation des sommes distribuables	1 823 299	917 937	1 105 590	390 938	1 862 216
- Droits d' entrée	20 014 547	5 752 934	11 079 406	2 521 422	16 615 152
- Droits d' entrée	-	-	-	-	-
b- Rachats					
- Capital	-581 029	-232 258	-290 970	-101 703	-454 117
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	125	581	033	489	482
- Régularisation des sommes distribuables	-1 698 445	-911 191	-1 041 180	-406 747	-1 871 567
- Droit de sortie	-17 413 074	-6 746 588	-9 766 614	-2 725 197	-15 719 860
VARIATION DE L ACTIF NET	58 429 665	-18 352 425	41 585 452	1 062 989	38 934 288
AN4- <u>ACTIF NET</u>					
a- en début d'exercice	201 040	277 823	162 106	202 629	162 106
	974	064	686	148	686
b- en fin d'exercice	259 470	259 470	203 692	203 692	201 040
	639	639	137	137	974
AN5- <u>NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)</u>					
a- en début d'exercice	1 855 534	2 612 829	1 500 121	1 906 938	1 500 121
b- en fin d'exercice	2 418 881	2 418 881	1 899 147	1 899 147	1 855 534
VALEUR LIQUIDATIVE	107,269	107,269	107,255	107,255	108,347
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	2,75%	0,87%	3,35%	0,92%	4,40%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS
arrêtés au 30 septembre 2010
(Unité : DT)

I. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30 septembre 2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Depuis le 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 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 septembre 2010, 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 170 605 865 DT détaillé comme suit :

a- Les titres OPCVM

Les titres OPCVM se composent de titres SICAV et des FCP. Leur montant s'élève à 11 851 579 DT au 30 septembre 2010. Ils se détaillent comme suit :

TITRES SICAV	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/10	en % d'actif
SICAV ENTREPRISE	9 628	984 749	1 000 195	0,39%
SICAV L'EPARGNANT	10 000	1 030 830	1 017 840	0,39%
GO SICAV	20 885	2 112 512	2 129 476	0,82%
UNIVERS OBLIGATAIRE SICAV	9 100	947 464	941 195	0,36%
FCP SALAMETT CAP	13 000	142 486	151 580	0,06%
MAXULA INVEST SICAV	2 943	299 962	304 106	0,12%
TUNISO EMIRATIE SICAV	30 000	3 078 298	3 079 320	1,19%
Placement Obligataire Sicav	10 100	1 031 520	1 039 361	0,40%
FIDELITY OBLIGATAIRE SICAV	17 859	1 879 733	1 879 344	0,72%
FCP AXIS AAA	3 000	318 285	309 162	0,12%
TOTAL	126 515	11 825 840	11 851 579	4,57%

b- Les Bons de Trésor Assimilables (BTA)

Au 30 septembre 2010, les bons de trésor assimilables (BTA) s'élèvent à 38 047 690 DT et se détaillent comme suit :

BTA	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/10	en % d'actif
BTA FEV 2015 7%	10 000	10 216 122	10 575 136	4,08%
BTA AVR 2014 7.5%	2 200	2 259 974	2 321 454	0,89%
BTA 6% MARS 2012	7 760	7 734 799	7 938 897	3,06%
BTA 6,1% OCT 2013	13 481	13 321 545	13 964 999	5,38%
BTA 6.9% MAI 2022	2 990	3 181 637	3 247 204	
TOTAL	12 200	36 714 078	38 047 690	14,66%

c- Les obligations de sociétés

Au 30 septembre 2010, les obligations de sociétés s'élèvent à 115 418 373 DT et se détaillent comme suit :

OBLIGATIONS DE SOCIETES:	Nombre	Coût d'acquisition	Val au 30/09/2010	% ACTIF NET
AIL 2007 6,875%	10 000	600 000	626 038	0,24%
AIL 2008 6.5%	10 000	600 000	600 085	0,23%
AMEN BANK SUB 2009	20 000	1 866 700	1 866 910	0,72%
AMEN BANK 2006	30 000	2 100 000	2 159 485	0,83%
AMEN BANK SUB 2008 A	9 000	779 994	794 773	0,31%
AMEN BANK SUB 2008 B	10 000	900 000	918 365	0,35%
AMEN BANK SUB 2010	45 000	4 500 000	4 515 670	1,74%
ATB 2007/1	50 000	4 400 000	4 478 064	1,73%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	5 073 792	1,96%
ATL 2006/1 6.5%	30 000	1 800 000	1 827 695	0,70%
ATL 2007/1 6,5%	30 000	1 200 000	1 205 300	0,46%
ATL 2008/1 6.5%	30 000	1 800 000	1 831 798	0,71%
ATL sub 2008 7%	15 000	1 500 000	1 509 205	0,58%
ATL 2009 5.5%	30 000	2 400 000	2 443 108	0,94%
ATL 2009/2	20 000	2 000 000	2 001 381	0,77%
ATL 2009/3	30 000	3 000 000	3 088 603	1,19%
ATL 2010/1	75 000	7 500 000	7 543 779	2,91%
ATTIJARI LEASING SUB 2009	20 000	2 000 000	2 057 577	0,79%
ATTIJARI LEASING 2010	25 000	2 500 000	2 504 625	0,97%
BH SUB 2007	30 000	3 000 000	3 107 280	1,20%
BTE 2009	30 000	2 700 000	2 704 971	1,04%
BH 2009	40 000	4 000 000	4 121 911	1,59%
BTEI 2004	10 000	200 000	202 373	0,08%
BTKD 2006 6.25%	35 000	1 400 000	1 455 041	0,56%
BNA SUB 2009	15 000	1 399 950	1 429 279	0,55%
BTK 2009 A	5 000	500 000	511 355	0,20%
BTK 2009 B	35 000	3 500 000	3 582 817	1,38%
BTK 2009 C	10 000	1 000 000	1 024 138	0,39%
BTE 2010	20 000	2 000 000	2 003 053	0,77%
CIL 2010/1	20 000	2 000 000	2 013 877	0,78%
CIL 2005/1 7% 7 ans	15 000	900 000	948 605	0,37%
CIL 2007/1	10 000	600 000	619 109	0,24%
CIL 2007/2 TMM+1.25%	5 000	300 000	308 029	0,12%
CIL 2008/1 6.5%	15 000	900 000	904 231	0,35%
CIL SUB 2008 7.25%	7 000	700 000	728 809	0,28%
CIL SUB 2008 7.25%	3 000	300 000	312 347	0,12%
CIL 2009/1	12 500	1 000 000	1 008 800	0,39%
CIL 2009/3	18 000	1 800 000	1 848 570	0,71%
CHO 2009	7 000	700 000	725 574	0,28%
ELMOURADI 2003 7.25%	4 000	80 000	81 436	0,03%
ELWIFAK LEAS06/1 6.5%	2 000	40 000	40 530	0,02%
ELMOURADI 2005 6.5%	2 000	120 000	121 710	0,05%
GEN LEASING 7.5% 2003/02	3 000	28 000	29 026	0,01%
HOURIA 2000	2 500	31 250	31 860	0,01%
HANNIBAL LEASE 2008/1	80 000	480 000	490 308	0,19%
HANNIBAL LEASE 2009	20 000	1 600 000	1 611 139	0,62%
HANNIBAL LEASE 2009/2	20 000	1 600 000	1 601 157	0,62%
HANNIBAL LEASE 2010/1	30 000	3 000 000	3 034 693	1,17%
STB 2008/1 CAT D	50 000	4 600 000	4 687 939	1,81%
STB 2008/2 6.5%	35 000	3 281 250	3 386 430	1,31%

STB 2010/1	60 000	6 000 000	6 125 615	2,36%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	1 004 024	0,39%
TUN LEASING 2006/1 6.5%	10 000	400 000	418 236	0,16%
TUN LEASING 2005/1 7% 5 ans	10 000	200 000	210 372	0,08%
TUN LEASING 2007/1	10 000	600 000	623 763	0,24%
TUN LEASING 2007/2	10 000	600 000	621 028	0,24%
TUN LEASING 2008/1 6.5%	15 000	900 000	911 924	0,35%
TUN LEASING 2008/2 6.5%	10 000	800 000	835 104	0,32%
TUN LEASING 2008/3 6.5%	12 000	960 000	993 781	0,38%
TUN LEASING 2009/1 6.5%	7 500	600 000	618 207	0,24%
TUN LEASING SUB 2009	17 000	1 360 000	1 361 010	0,52%
TUN LEASING 2010/1	20 000	2 000 000	2 026 205	0,78%
UNIFACTOR 06 TMM + 1%	14 000	560 000	579 747	0,22%
UNIFACTOR 08 6.5%	10 000	600 000	617 181	0,24%
UTL2005/1 7% 7 ans	15 000	600 000	600 092	0,23%
UTL2004 7% 7 ans	10 000	400 000	411 292	0,16%
UIB 2009/1 5.5%	10 000	933 300	941 851	0,36%
UIB 2009/1 5.85%	50 000	4 750 000	4 796 287	1,85%
TOTAL	1 430 500	113 470 444	115 418 373	44,48%

d- Les parts FCC

Les parts de Fonds Commun de Créances s'élèvent à 5 288 222 DT au 30 septembre 2010 et se détaillent comme suit :

FONDS COMMUNS DE CREANCES	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/10	en % d'actif
FCC BIAT Credimmo1 PP1	3 500	611 755	614 951	0,24%
FCC BIAT Credimmo1 PP2	1 500	1 500 000	1 508 935	0,58%
FCC BIAT Credimmo2 PP1	2 800	946 744	951 691	0,37%
FCC BIAT Credimmo2 PP2	2 200	2 200 000	2 212 645	0,85%
TOTAL	10 000	5 258 499	5 288 222	2,04%

III.2. Placements monétaires et disponibilités

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent à 89 149 998 DT au 30 septembre 2010 et se détaillent comme suit :

a- Les Billets de Trésorerie

Les billets de trésorerie s'élèvent à 19 948 559DT et se détaillent par émetteur comme suit :

BILLETS DE TRESORERIE	Nombre	Coût d'acquisition	Val au 30/09/2010	% ACTIF NET
ASSAD	2 000	1 992 555	1 994 788	0,77%
ASSAD	1 000	995 044	997 646	0,38%
ASSAD	2 500	2 484 537	2 494 433	0,96%
HANNIBAL LEASE	2 000	1 995 126	1 997 563	0,77%
CIL	1 000	995 229	996 064	0,38%
UNIFACTOR	2 000	1 992 555	1 999 752	0,77%
UNIFACTOR	1 000	996 277	1 000 000	0,39%
TOTAL	12 000	11 451 323	11 480 246	3,66%

b- Bons de Trésor

Les Bons de Trésor à Court Terme classés parmi les placements monétaires s'élèvent à 70 237 518 DT.

c- Les disponibilités

Les disponibilités correspondent aux avoirs de la société chez le dépositaire et s'élèvent à 7 432 234 DT dont 306 923 DT d'intérêts courus sur compte courant.

III.3. Capital

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant le 3^{ème} trimestre 2010 se détaillent ainsi :

Capital au 30/06/2010

Montant	271 145
	116
Nombre de titres	2 612 829
Nombre d'actionnaires	624

Souscriptions réalisées

Montant	212 036
	206
Nombre de titres émis	2 033 589
Nombre d'actionnaires nouveaux	129

Rachats effectués

Montant	232 258
	581
Nombre de titres rachetés	2 227 537
Nombre d'actionnaires sortants	89

Autres effets s/capital

Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	141 536
Régularisation des sommes non distribuables	6 746
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	291 653
Frais de négociation de titres	-542

Capital au 30/09/2010

Montant	251 362
	135
Nombre de titres	2 418 881
Nombre d'actionnaires	664

III.4. Sommes distribuables

Les sommes distribuables s'élèvent à 8 108 504 DT dont 8 039 195 DT se rattachant à la période allant du 1er janvier 2010 au 30 septembre 2010.

III.5. Revenus du portefeuille titres

Au 30 septembre 2010, les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 7 587 855 DT et se détaillent comme suit :

	Période Du 01/07/2010 au 30/09/2010	Période Du 01/01/2010 au 30/09/2010	Période Du 01/07/2009 au 30/09/2009	Période Du 01/01/2009 au 30/09/2009	Période Du 01/01/2009 au 31/12/2009
Revenus des titres OPCVM	-	2 571 860	-	522 764	522 764
Revenus des obligations	1 308 957	3 590 128	968 510	2 662 870	3 692 871
Revenus des Bons de Trésor Assimilés	461 257	1 425 867	532 525	1 675 630	2 203 063
TOTAL	1 770 213	7 587 855	1 501 035	4 861 263	6 418 697

III.6. Les revenus de placements monétaires

Les revenus de placements monétaires s'élèvent à 3 040 727 DT au 30 septembre 2010 et se détaillent comme suit :

	Période Du 01/07/2010 au 30/09/2010	Période Du 01/01/2010 au 30/09/2010	Période Du 01/07/2009 au 30/09/2009	Période Du 01/01/2009 au 30/09/2009	Période Du 01/01/2009 au 31/12/2009
Revenus des Billets de Trésorerie	157 226	362 178	181 227	324 398	494 013
Revenus des Bons de Trésor à Court Terme	851 202	2 072 813	504 088	1 024 859	1 513 456
Intérêts des comptes de dépôt	226 977	605 737	170 280	800 717	948 293
TOTAL	1 235 405	3 040 727	855 594	2 149 974	2 955 761

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 1 180 DT l'an en TTC.

Au 30 septembre 2010, les charges de gestion se sont élevées à 802 374DT et se détaillent comme suit :

	Période Du 01/07/2010 au 30/09/2010	Période Du 01/01/2010 au 30/09/2010	Période Du 01/07/2009 au 30/09/2009	Période Du 01/01/2009 au 30/09/2009	Période Du 01/01/2009 au 31/12/2009
Honoraires du gestionnaire	484 251	1 286 040	333 365	878 787	1 201 473
Honoraires du dépositaire	297	883	298	883	1 180
TOTAL	484 549	1 286 923	333 662	879 670	1 202 653

III.8. Résultat par action

Désignation	Période Du 01/01/2010 au 30/09/2010	Période Du 01/01/2009 au 30/09/2009
Revenus des placements	10 628 582	7 011 238
Charges de gestion des placements	1 286 923	879 670
Revenu net des placements	9 341 660	6 131 568
Autres charges	268 378	188 749
Résultat d'exploitation	9 073 282	5 942 819
Régularisation du résultat d'exploitation	-1 034 087	48 572
Sommes distribuables de la période	8 039 195	5 991 391
Régularisation du résultat d'exploitation	1 034 087	-48 572
Frais de négociation	-3 284	
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-125 878	-99 252
Plus Values réalisées sur cession de titres	-844 840	915 715
Résultat net de la période	8 099 279	6 759 282
Nombre d'actions	2 418 881	1 899 147
Résultat par Action	3,348	3,559