

SANADETT SICAV**Rapport général du Commissaire aux Comptes****Etats financiers trimestriels au 31 mars 2011**

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 31 mars 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 31 mars 2011 annexés au présent rapport faisant apparaître un total actif de 229 049 680 dinars, un actif net de 228 817 647 dinars et une valeur liquidative de 109,193 dinars pour 2 095 528 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 31 mars 2011 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 31 mars 2010 s'élève à 1 044 555 dinars. Ainsi, la valeur liquidative au 31 mars 2010 se trouve minorée de 0,498 dinars soit 0,46% de la valeur liquidative affichée.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve du point mentionné au paragraphe précédent, 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 31 mars 2011 tels qu'annexés au présent rapport.

Informations complémentaires

Au 31 mars 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 | 10 023 398 | 4,38% |
| Obligations et valeurs assimilées | 130 673 052 | 57,05% |
| Bons de Trésor Assimilables (BTA) | 37 388 460 | 16,32% |
| Parts FCC | 4 783 694 | 2,09% |
| Sous-Total 1 | 182 868 604 | 79,84% |
| Billets de Trésorerie | 0 | 0,00% |
| Sous-Total 2 | 0 | 0% |
| Bons de Trésor à Court Terme (BTCT) | 41 593 475 | 18,16% |
| Disponibilités | 4 577 993 | 2,00% |
| Sous-Total 3 | 46 171 468 | 20,16% |
| Autres actifs | 9 608 | 0% |
| Total actif | 229 049 680 | 100% |

La société n'a pas respecté de manière permanente le taux d'emploi maximum de 5% en parts d'OPCVM, 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 et celui d'emploi maximum de 10% de titres de même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur prévu par l'article 29 de la loi 2001-83 du 24 septembre 2001.

Cabinet MS Louzir - Membre de Deloitte Touche Tohmatsu

Mohamed LOUZIR

BILAN
ARRETE AU 31/03/2011
(Exprimé en dinars)

| | Notes | 31/03/2011 | 31/03/2010 | 31/12/2010 |
|--|-------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIF | | | | |
| AC1- PORTEFEUILLE-TITRES | III.1 | 182 868 604 | 157 273 464 | 177 766 463 |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 10 023 398 | 11 406 016 | 11 334 233 |
| b- Obligations et valeurs assimilées | | 172 845 206 | 145 867 448 | 166 432 230 |
| c- Autres valeurs | | 0 | 0 | 0 |
| AC2- Placements monétaires et disponibilités | III.2 | 46 171 468 | 84 219 095 | 63 604 777 |
| a- Placements monétaires | | 0 | 11 956 662 | 2 989 007 |
| b- Disponibilités | | 46 171 468 | 72 262 433 | 60 615 770 |
| AC3- Créances d'exploitation | | 0 | 0 | 10 798 |
| AC4- Autres actifs | | 9 608 | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIF | | 229 049 680 | 241 492 558 | 241 382 037 |
| PASSIF | | | | |
| PA1- Opérateurs créditeurs | | 232 033 | 420 408 | 262 851 |
| PA2- Autres créditeurs divers | | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL PASSIF | | 232 033 | 420 408 | 262 851 |
| ACTIF NET | | | | |
| CP1- Capital | III.3 | 218 255 108 | 230 150 107 | 231 841 340 |
| CP2- Sommes distribuables | III.4 | 10 562 539 | 10 922 044 | 9 277 845 |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 8 727 812 | 9 017 901 | 39 546 |
| b- Sommes distribuables de l'exercice | | 1 834 727 | 1 904 143 | 9 238 299 |
| ACTIF NET | | 228 817 647 | 241 072 151 | 241 119 186 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 229 049 680 | 241 492 558 | 241 382 037 |

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/03/2011
(Exprimé en dinars)

| | Notes | Période Du 01/01/2011 Au 31/03/2011 | Période Du 01/01/2010 Au 31/03/2010 | Période Du 01/01/2010 Au 31/12/2010 |
|--|-------|---|---|---|
| PR 1- Revenus de portefeuille-titres | III.5 | 1 994 270 | 1 602 056 | 9 487 847 |
| a- Dividendes | | 0 | 0 | 2 571 860 |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 1 994 270 | 1 602 056 | 6 915 987 |
| c- Revenus des autres valeurs | | 0 | 0 | 0 |
| PR 2- Revenus des placements monétaires | III.6 | 636 374 | 711 105 | 4 194 725 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 2 630 644 | 2 313 161 | 13 682 571 |
| CH 1- Charges de gestion des placements | III.7 | 389 663 | 347 802 | 1 775 304 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 2 240 981 | 1 965 359 | 11 907 268 |
| PR 3- Autres produits | | 0 | 0 | 0 |
| CH 2- Autres charges | | 83 664 | 71 757 | 366 450 |
| RESULTAT D EXPLOITATION | | 2 157 317 | 1 893 602 | 11 540 817 |
| PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation | | (322 590) | 10 541 | (2 302 518) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 1 834 727 | 1 904 143 | 9 238 299 |
| PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 322 590 | (10 541) | 2 302 518 |
| - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 38 966 | 36 209 | (44 966) |
| - Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | 216 164 | 163 220 | (519 747) |
| - Frais de négociation | | 0 | (257) | (3 284) |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 2 412 447 | 2 092 774 | 10 972 819 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 31/03/2011

| | Période Du 01/01/2011 Au 31/03/2011 | Période Du 01/01/2010 Au 31/03/2010 | Période Du 01/01/2010 Au 31/12/2010 |
|---|---|---|---|
| AN1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u> | | | |
| a- Résultat d'Exploitation | 2 157 317 | 1 893 602 | 11 540 817 |
| b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 38 966 | 36 209 | (44 966) |
| c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | 216 164 | 163 220 | (519 747) |
| d- Frais de négociation de titres | 0 | (257) | (3 284) |
| AN2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u> | 0 | 0 | (11 151 046) |
| AN3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | | | |
| a- Souscriptions | | | |
| - Capital | 96 115 497 | 177 400 969 | 839 492 638 |
| - Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 137 009 | 86 293 | 2 359 213 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 4 096 596 | 7 655 037 | 27 083 301 |
| - Droits d'entrée | 0 | 0 | 0 |
| b- Rachats | | | |
| - Capital | (109 927 672) | (140 895 689) | (800 620 831) |
| - Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | (154 418) | (96 818) | (2 277 861) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (4 980 997) | (6 211 390) | (25 780 021) |
| - Droit de sortie | 0 | 0 | 0 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (12 301 538) | 40 031 176 | 40 078 212 |
| AN4- <u>ACTIF NET</u> | | | |
| a- en début d'exercice | 241 119 186 | 201 040 974 | 201 040 974 |
| b- en fin d'exercice | 228 817 647 | 241 072 151 | 241 119 186 |
| AN5- <u>NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)</u> | | | |
| a- en début d'exercice | 2 228 185 | 1 855 534 | 1 855 534 |
| b- en fin d'exercice | 2 095 528 | 2 205 592 | 2 228 185 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 109,193 | 109,300 | 108,213 |
| AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE | 0,91% | 0,88% | 3,62% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
arrêtés au 31 mars 2011
(Unité : dinar tunisien)

I. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 mars 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 31 mars 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 182 868 604 dinars détaillé comme suit :

a- Les titres OPCVM

Au 31 mars 2011, les titres OPCVM s'élèvent à 10 023 398 dinars et se détaillent comme suit :

| Titres OPCVM | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/11 | en % d'actif |
|-----------------------------|---------------|--------------------|--------------------|--------------|
| SICAV ENTREPRISE | 9 628 | 984 749 | 1 017 487 | 0,44% |
| SICAV L'EPARGNANT | 10 000 | 1 030 830 | 1 037 090 | 0,45% |
| GO SICAV | 23 885 | 2 440 692 | 2 481 054 | 1,08% |
| UNIVERS OBLIGATAIRE SICAV | 9 100 | 947 464 | 959 686 | 0,42% |
| MAXULA INVEST SICAV | 2 943 | 299 962 | 308 868 | 0,13% |
| TUNISO EMIRATIE SICAV | 8 900 | 919 122 | 932 684 | 0,41% |
| Placement Obligataire Sicav | 10 100 | 1 041 003 | 1 059 864 | 0,46% |
| FIDELITY OBLIGATAIRE SICAV | 17 856 | 1 889 285 | 1 911 503 | 0,84% |
| FCP AXIS AAA | 3000 | 318285 | 315162 | 0,14% |
| Total | 95 412 | 9 871 392 | 10 023 398 | 4,38% |

a- Obligations et valeurs assimilées

Au 31 mars 2011, les obligations et valeurs assimilées s'élèvent à 172 845 206 dinars et se détaillent comme suit :

| Désignation | Nombre | Coût | 2011 | en % d'actif |
|----------------------------|-----------|--------------------|--------------------|---------------|
| Bons de trésor assimilable | 36 431 | 36 707 689 | 37 388 460 | 16,34% |
| Obligations de sociétés | 1 628 500 | 127 805 569 | 130 673 052 | 57,11% |
| Fonds communs de créances | 10 000 | 4 756 544 | 4 783 694 | 2,09% |
| Total | | 169 269 802 | 172 845 206 | 75,54% |

b'- Les Bons de Trésor Assimilables (BTA)

Au 31 mars 2011, les bons de trésor assimilables (BTA) s'élèvent à 37 388 460 dinars et se détaillent comme suit :

| BTA | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/11 | en % d'actif |
|-------------------|---------------|--------------------|--------------------|---------------|
| BTA FEV 2015 7% | 10 000 | 10 191 434 | 10 269 680 | 4,49% |
| BTA AVR 2014 7.5% | 2 200 | 2 251 532 | 2 378 831 | 1,04% |
| BTA 6% MARS 2012 | 7 760 | 7 743 526 | 7 760 875 | 3,39% |
| BTA 6,1% OCT 2013 | 13 481 | 13 347 788 | 13 657 799 | 5,97% |
| BTA 6.9% MAI 2022 | 2 990 | 3 173 409 | 3 321 274 | 1,45% |
| Total | 36 431 | 36 707 689 | 37 388 460 | 16,34% |

b''- Les obligations de sociétés

Au 31 mars 2011, les obligations de sociétés s'élèvent à 130 673 052 dinars et se détaillent comme suit :

| Obligations des sociétés | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/11 | % ACTIF NET |
|--------------------------|--------|--------------------|--------------------|-------------|
| AIL 2007 6,875% | 10 000 | 400 000 | 406 329 | 0,18% |
| AIL 2008 6.5% | 10 000 | 600 000 | 615 643 | 0,27% |

| | | | | |
|---------------------------|--------|-----------|-----------|-------|
| AMEN BANK SUB 2009 | 20 000 | 1 866 700 | 1 907 018 | 0,83% |
| AMEN BANK 2006 | 30 000 | 1 800 000 | 1 813 539 | 0,79% |
| AMEN BANK SUB 2008 A | 9 000 | 779 994 | 814 998 | 0,36% |
| AMEN BANK SUB 2008 B | 10 000 | 900 000 | 943 496 | 0,41% |
| AMEN BANK SUB 2010 | 45 000 | 4 500 000 | 4 613 129 | 2,02% |
| ATB 2007/1 | 50 000 | 4 400 000 | 4 596 000 | 2,01% |
| ATB SUB 2009 | 50 000 | 5 000 000 | 5 183 020 | 2,27% |
| ATL 2006/1 6.5% | 30 000 | 1 800 000 | 1 874 367 | 0,82% |
| ATL 2007/1 6,5% | 30 000 | 1 200 000 | 1 236 414 | 0,54% |
| ATL 2008/1 6.5% | 30 000 | 1 800 000 | 1 878 470 | 0,82% |
| ATL sub 2008 7% | 15 000 | 1 500 000 | 1 551 090 | 0,68% |
| ATL 2009 5.5% | 30 000 | 2 400 000 | 2 495 763 | 1,09% |
| ATL 2009/2 | 20 000 | 2 000 000 | 2 043 266 | 0,89% |
| ATL 2009/3 | 30 000 | 2 400 000 | 2 424 972 | 1,06% |
| ATL 2010/1 | 75 000 | 7 500 000 | 7 704 160 | 3,37% |
| ATL 2010/2 | 35 000 | 3 500 000 | 3 539 063 | 1,55% |
| ATTIJARI LEASING SUB 2009 | 20 000 | 2 000 000 | 2 016 014 | 0,88% |
| ATTIJARI LEASING 2010 | 25 000 | 2 500 000 | 2 560 051 | 1,12% |
| ATTIJARI BANK 2010 | 40 000 | 4 000 000 | 4 036 015 | 1,76% |
| BH SUB 2007 | 30 000 | 2 400 000 | 2 434 693 | 1,06% |
| BTE 2009 | 30 000 | 2 700 000 | 2 761 516 | 1,21% |
| BH 2009 | 40 000 | 4 000 000 | 4 042 563 | 1,77% |
| BTEI 2004 | 10 000 | 200 000 | 207 100 | 0,09% |
| BTKD 2006 6.25% | 35 000 | 700 000 | 709 973 | 0,31% |
| BNA SUB 2009 | 15 000 | 1 399 950 | 1 459 436 | 0,64% |
| BTK 2009 A | 5 000 | 428 575 | 430 183 | 0,19% |
| BTK 2009 B | 35 000 | 3 150 000 | 3 162 289 | 1,38% |
| BTK 2009 C | 10 000 | 933 300 | 937 011 | 0,41% |
| BTE 2010 | 20 000 | 2 000 000 | 2 044 978 | 0,89% |
| CIL 2010/1 | 20 000 | 2 000 000 | 2 056 759 | 0,90% |
| CIL 2005/1 7% 7 ans | 15 000 | 600 000 | 615 557 | 0,27% |
| CIL 2007/1 | 10 000 | 400 000 | 404 057 | 0,18% |
| CIL 2007/2 TMM+1.25% | 5 000 | 200 000 | 200 964 | 0,09% |
| CIL 2008/1 6.5% | 15 000 | 900 000 | 927 567 | 0,41% |
| CIL SUB 2008 7.25% | 10 000 | 1 000 000 | 1 012 077 | 0,44% |
| CIL 2010/2 | 15 000 | 1 500 000 | 1 525 889 | 0,67% |
| CIL 2009/1 | 12 500 | 1 000 000 | 1 030 740 | 0,45% |
| CIL 2009/3 | 18 000 | 1 440 000 | 1 450 342 | 0,63% |
| CIL 2011/1 | 20 000 | 2 000 000 | 2 010 425 | 0,88% |
| CHO 2009 | 7 000 | 700 000 | 711 294 | 0,31% |
| ELMOURADI 2003 7.25% | 4 000 | 80 000 | 83 750 | 0,04% |
| ELWIFAK LEAS06/1 6.5% | 2 000 | 40 000 | 41 567 | 0,02% |
| EL MOURADI 2005 | 2 000 | 120 000 | 124 821 | 0,05% |
| EL WIFAK 2010 | 20 000 | 2 000 000 | 2 018 854 | 0,88% |
| HOURIA 2000 | 2 500 | 31 250 | 32 770 | 0,01% |
| HANNIBAL LEASE 2008/1 | 80 000 | 480 000 | 503 520 | 0,22% |
| HANNIBAL LEASE 2009 | 20 000 | 1 600 000 | 1 650 158 | 0,72% |
| HANNIBAL LEASE 2009/2 | 20 000 | 1 600 000 | 1 636 261 | 0,72% |
| HANNIBAL LEASE 2010/1 | 30 000 | 3 000 000 | 3 099 734 | 1,35% |
| HANNIBAL LEASE 2010/2 | 30 000 | 3 000 000 | 3 045 153 | 1,33% |
| STB 2008/1 CAT D | 50 000 | 4 600 000 | 4 811 498 | 2,10% |
| STB 2008/2 6.5% | 35 000 | 3 062 500 | 3 080 825 | 1,35% |

| | | | | |
|-------------------------|-----------|-------------|-------------|--------|
| STB 2010/1 | 60 000 | 5 400 000 | 5 405 576 | 2,36% |
| MEUBLATEX 2008 | 10 000 | 1 000 000 | 1 025 565 | 0,45% |
| TUN LEASING 2006/1 6.5% | 10 000 | 200 000 | 203 904 | 0,09% |
| TUN LEASING 2007/1 | 10 000 | 400 000 | 405 414 | 0,18% |
| TUN LEASING 2007/2 | 10 000 | 400 000 | 403 590 | 0,18% |
| TUN LEASING 2008/1 6.5% | 15 000 | 900 000 | 935 260 | 0,41% |
| TUN LEASING 2008/2 6.5% | 10 000 | 600 000 | 610 685 | 0,27% |
| TUN LEASING 2008/3 6.5% | 12 000 | 720 000 | 726 565 | 0,32% |
| TUN LEASING 2009/1 6.5% | 7 500 | 450 000 | 451 923 | 0,20% |
| TUN LEASING SUB 2009 | 17 000 | 1 360 000 | 1 391 662 | 0,61% |
| TUN LEASING 2010/1 | 20 000 | 2 000 000 | 2 068 762 | 0,90% |
| TUN LEASING 2010/2 | 30 000 | 3 000 000 | 3 046 913 | 1,33% |
| TUN LEASING SUB 2010 | 20 000 | 2 000 000 | 2 007 904 | 0,88% |
| UNIFACTOR 06 TMM + 1% | 14 000 | 280 000 | 284 144 | 0,12% |
| UNIFACTOR 08 6.5% | 10 000 | 400 000 | 401 026 | 0,18% |
| UNIFACTOR 2010 | 1 000 | 100 000 | 100 679 | 0,04% |
| UTL2005/1 7% 7 ans | 15 000 | 600 000 | 616 846 | 0,27% |
| UTL2004 7% 7 ans | 10 000 | 200 000 | 200 031 | 0,09% |
| UIB 2009/1 5.5% | 10 000 | 933 300 | 962 328 | 0,42% |
| UIB 2009/1 5.85% | 50 000 | 4 750 000 | 4 907 133 | 2,14% |
| TOTAL | 1 628 500 | 127 805 569 | 130 673 052 | 57,11% |

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

Les parts en Fonds communs de créances s'élèvent à 4 783 694 dinars au 31 mars 2011 et se détaillent comme suit :

| Fonds communs de créances | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/11 | en % d'actif |
|---------------------------|--------|--------------------|--------------------|--------------|
| FCC BIAT Credimmo1 PP1 | 3 500 | 381 948 | 383 956 | 0,17% |
| FCC BIAT Credimmo1 PP2 | 1 500 | 1 500 000 | 1 508 934 | 0,66% |
| FCC BIAT Credimmo2 PP1 | 2 800 | 674 596 | 678 141 | 0,30% |
| FCC BIAT Credimmo2 PP2 | 2 200 | 2 200 000 | 2 212 663 | 0,97% |
| TOTAL | 10 000 | 4 756 544 | 4 783 694 | 2,09% |

III.2. Placements monétaires et disponibilités

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent à 46 171 468 dinars au 31 mars 2011 et se détaillent comme suit :

a- Bons de Trésor

Les Bons de Trésor à Court Terme classés parmi les placements monétaires s'élèvent à 41 593 475 dinars.

| Bons de Trésor | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/11 | % ACTIF NET |
|----------------|--------|--------------------|--------------------|-------------|
| PLT0404135066 | 15 000 | 15 000 000 | 15 647 995 | 6,84% |
| PLT1605135002 | 25 000 | 25 000 000 | 25 945 480 | 11,34% |
| TOTAL | 40 000 | 40 000 000 | 41 593 475 | 18,18% |

b- Les disponibilités

Les disponibilités correspondent aux avoirs de la société chez le dépositaire et s'élèvent à 4 577 992 dinars.

III.3. Capital

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant 1^{er} trimestre 2011 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2010

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 231 841 340 |
| Nombre de titres | 2 228 185 |
| Nombre d'actionnaires | 663 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|------------|
| Montant | 96 115 497 |
| Nombre de titres émis | 923 889 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 125 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | 109 927 672 |
| Nombre de titres rachetés | 1 056 546 |
| Nombre d'actionnaires sortants | 133 |

Autres effets s/capital

| | |
|--|----------|
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | 216 164 |
| Régularisation des sommes non distribuables | (29 186) |
| Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres | 38 966 |

Capital au 31/03/2011

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

III.4. Sommes distribuables

Les sommes distribuables s'élèvent à 10 562 539 dinars dont 1 834 727 dinars se rattachant à la période allant du 1^{er} janvier 2011 au 31 mars 2011.

III.5. Revenus du portefeuille titres

Au 31 mars 2011, les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 1 994 270 dinars et se détaillent comme suit :

| | Période Du 01/01/2011 au 31/03/2011 | Période Du 01/01/2010 au 31/03/2010 | Période Du 01/01/2010 au 31/12/2010 |
|--------------------------------------|---|---|---|
| Revenus des titres OPCVM | 0 | 0 | 2 571 860 |
| Revenus des obligations | 1 528 883 | 1 101 374 | 5 014 394 |
| Revenus des Bons de Trésor Assimilés | 465 387 | 500 682 | 1 901 592 |
| TOTAL | 1 994 270 | 1 602 056 | 9 487 846 |

I.1. Les revenus de placements monétaires

Les revenus de placements monétaires s'élèvent à 636 374 dinars au 31 mars 2011 et se détaillent comme suit :

| | Période Du 01/01/2011 au 31/03/2011 | Période Du 01/01/2010 au 31/03/2010 | Période Du 01/01/2010 au 31/12/2010 |
|---|---|---|---|
| Revenus des billets de trésorerie | 23 990 | 78 955 | 473 285 |
| Revenus des bons de trésor à courte terme | 463 326 | 474 264 | 2 794 422 |
| intérêts des comptes de dépôt | 149 058 | 157 886 | 927 018 |
| TOTAL | 636 374 | 711 105 | 4 194 725 |

I.2. 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 31 mars 2011, les charges de gestion se sont élevées à 389 663 dinars et se détaillent comme suit :

| | Période Du 01/01/2011 au 31/03/2011 | Période Du 01/01/2010 au 31/03/2010 | Période Du 01/01/2010 au 31/12/2010 |
|----------------------------|---|---|---|
| Honoraires du gestionnaire | 389 372 | 347 511 | 1 774 124 |
| Honoraires du dépositaire | 291 | 291 | 1180 |
| | 389 663 | 347 802 | 1 775 304 |

I.1. Résultat par action

| Désignation | Période Du 01/01/2011 au 31/03/2011 | Période Du 01/01/2010 au 31/03/2010 |
|---|---|---|
| Revenus des placements | 2 630 644 | 2 313 161 |
| Charges de gestion des placements | 389 663 | 347 802 |
| Revenu net des placements | 2 240 981 | 1 965 359 |
| Autres charges | 83 664 | 71 757 |
| Résultat d'exploitation | 2 157 317 | 1 893 602 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | -322 590 | 10 541 |
| Sommes distribuables de la période | 1 834 727 | 1 904 143 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 322 590 | -10 541 |
| Frais de négociation | 0 | -257 |
| Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres | 38 966 | 36 209 |
| Plus Values réalisées sur cession de titres | 216 164 | 163 220 |
| Résultat net de la période | 2 412 447 | 2 092 774 |
| Nombre d'actions | 2 095 528 | 2 205 592 |
| Résultat par Action | 1,151 | 0,949 |