

SANADETT SICAV**Rapport du Commissaire aux Comptes****Etats financiers trimestriels au 31 décembre 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 31 décembre 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 31 décembre 2010 annexés au présent rapport aux pages 5 à 15 et faisant apparaître un total actif de **241 382 037 dinars**, un actif net de **241 119 186 dinars** et une valeur liquidative de **108,213 dinars** pour **2 228 185 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 décembre 2010 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 31 décembre 2010 s'élève à **1 386 483 dinars**. Ainsi, la valeur liquidative au 31 décembre 2010 se trouve minorée de **0,622 dinars** soit **0,58%** 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 relevé d'autres faits qui nous laissent à penser que états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'annexés au présent rapport n'ont pas été établis dans tous les aspects significatifs, conformément aux normes comptables tunisiennes.

Informations complémentaires

Au 31 décembre 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	11 334 233	4,70%
Obligations et valeurs assimilées	123 548 272	51,18%
Bons de Trésor Assimilables (BTA)	37 858 712	15,68%
Parts FCC	5 025 245	2,08%
Sous-Total 1	177 766 462	73,65%
Billets de Trésorerie	2 989 007	1,24%
Sous-Total 2	2 989 007	1,24%
Disponibilités	60 615 770	25,11%
Sous-Total 3	60 615 770	25,11%
Autres actifs	10 798	0%
Total actif	241 382 037	100%

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- 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.
- La note aux états financiers III.9 qui expose la suspension des opérations de souscriptions et de rachats durant le 17, 18 et le 19 janvier 2011.

Le Commissaire aux Comptes
Mohamed LOUZIR

BILAN				
ARRETE AU 31/12/2010				
(Exprimé en dinars)				
		Notes	31/12/2010	31/12/2009
ACTIF				
AC1-	PORTEFEUILLE-TITRES	III.1	177 766 462	145 502 634
a-	Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		11 334 233	9 874 494
b-	Obligations et valeurs assimilées		166 432 229	135 628 140
c-	Autres valeurs		-	-
AC2-	Placements monétaires et disponibilités	III.2	63 604 777	55 927 137
a-	Placements monétaires		2 989 007	2 987 452
b-	Disponibilités		60 615 770	52 939 685
AC3-	Créances d'exploitation		10 798	-
	Autres actifs			
TOTAL ACTIF			241 382 037	201 429 771
PASSIF				
PA1-	Opérateurs créditeurs		262 851	388 797
PA2-	Autres créditeurs divers		-	-
TOTAL PASSIF			262 851	388 797
ACTIF NET				
CP1-	Capital	III.3	231 841 340	193 454 339
CP2-	Sommes distribuables	III.4	9 277 846	7 586 635
a-	Sommes distribuables des exercices antérieurs		39 547	43 614
b-	Sommes distribuables de l'exercice		9 238 299	7 543 021
ACTIF NET			241 119 186	201 040 974
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			241 382 037	201 429 771

ETAT DE RESULTAT						
ARRETE AU 31/12/2010						
(Exprimé en dinars)						
			Du 01/01/2010 au 31/12/2010	Du 01/10/2010 au 31/12/2010	Du 01/01/2009 au 31/12/2009	Du 01/10/2009 au 31/12/2009
PR 1-	Revenus de portefeuille-titres	III.5	9 487 847	1 899 992	6 418 697	1 557 434
a-	Dividendes		2 571 860	0	522 764	0
b-	Revenus des obligations et valeurs assimilées		6 915 987	1 899 992	5 895 933	1 557 434
c-	Revenus des autres valeurs		-	-	-	-
PR 2-	Revenus des placements monétaires	III.6	4 194 725	1 153 997	2 955 761	805 787
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS			13 682 572	3 053 989	9 374 458	2 363 221
CH 1-	Charges de gestion des placements	III.7	1 775 304	488 381	1 202 653	322 984
REVENU NET DES PLACEMENTS			11 907 268	2 565 608	8 171 805	2 040 237
PR 3-	Autres produits					
CH 2-	Autres charges		366 450	98 072	260 882	72 133
RESULTAT D EXPLOITATION			11 540 818	2 467 536	7 910 923	1 968 104
PR 5-	Régularisations du résultat d'exploitation		-2 302 518	-1 268 431	-367 903	-416 475
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE			9 238 300	1 199 105	7 543 020	1 551 629
	Régularisation du résultat d'exploitation		2 302 518	1 268 431	367 903	416 475
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles		-44 966	80 912	26 275	125 527
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des		-519 747	325 093	1 181 900	266 185
	Frais de négociation		-3 284			
RESULTAT NET DE L'EXERCICE			10 972 821	2 873 541	9 119 098	2 359 816

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET					
		Période	Période	Période	Période
		Du 01/01/2010	Du 01/10/2010	Du 01/01/2009	Du 01/10/2009
		au 31/12/2010	au 31/12/2010	au 31/12/2009	au 31/12/2009
AN1-	<u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>				
	<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>				
a-	Résultat d'Exploitation	11 540 818	2 467 536	7 910 923	1 968 104
b-	Variation des plus (ou moins) values	-44 966	80 912	26 275	125 527
c-	Plus (ou moins) values réalisées sur	-519 747	325 093	1 181 900	266 185
d-	Frais de négociation de titres	-3 284	-	-	-
AN2-	<u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-11 151 046	-	-7 903 054	-
AN3-	<u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>				
a-	Souscriptions				
	Capital	839 492 638	199 708 407	490 949 783	158 627 729
	Régularisation des sommes non	2 359 213	535 914	1 862 216	756 627
	Régularisation des sommes distribuables	27 083 301	7 068 753	16 615 152	5 535 746
	Droits d'entrée				
b-	Rachats				
	Capital	-800 620 831	-219 591 705	-454 117 482	-163 147 449
	Régularisation des sommes non	-2 277 861	-579 416	-1 871 567	-830 386
	Régularisation des sommes distribuables	-25 780 021	-8 366 947	-15 719 860	-5 953 246
	Droit de sortie				
	VARIATION DE L'ACTIF NET	40 078 212	-18 351 453	38 934 288	-2 651 163
AN4-	<u>ACTIF NET</u>				
a-	en début d'exercice	201 040 974	259 470 639	162 106 686	203 692 137
b-	en fin d'exercice	241 119 186	241 119 186	201 040 974	201 040 974
AN5-	<u>NOMBRE D'ACTION (ou de part)</u>				
a-	en début d'exercice	1 855 534	2 418 881	1 500 121	1 899 147
b-	en fin d'exercice	2 228 185	1 855 534	1 855 534	1 855 534
	VALEUR LIQUIDATIVE	108,213	108,213	108,347	108,347
AN6-	TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	3,62%	0,87%	4,36%	1,05%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIEL

Arrêtés au 31 décembre 2010

(Unité : DT)

I. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 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 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 31 décembre 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 177 766 462 DT détaillé comme suit :

a- Les titres OPCVM

Les titres OPCVM se composent de titres SICAV. Leur montant s'élève à 11 334 233 DT au 31 décembre 2010. Ils se détaillent comme suit :

TITRES SICAV	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au	en %
SICAV ENTREPRISE	9 628	984 749	1 008 658	0,42%
SICAV L'EPARGNANT	10 000	1 030 830	1 027 450	0,43%
GO SICAV	20 885	2 112 512	1 429 044	0,59%
UNIVERS OBLIGATAIRE	9 100	947 464	951 314	0,39%
FCP SALAMETT CAP	173	2 020 246	2 047 974	0,85%
MAXULA INVEST SICAV	2 943	299 962	306 561	0,13%
TUNISO EMIRATIE SICAV	13 000	1 333 929	1 349 582	0,56%
Placement Obligataire Sicav	10 100	1 041 003	1 049 673	0,44%
FIDELITY OBLIGATAIRE	7 856	827 015	834 307	0,35%
FCP AXIS AAA	3 000	318 285	312 201	0,13%
AXIS TREOSORRERIE	9 500	1 009 717	1 017 468	0,42%
TOTAL	269	11 925 713	11 334 233	4,70%

a- Les Bons de Trésor Assimilables (BTA)

Au 31 décembre 2010, les bons de trésor assimilables (BTA) s'élèvent à 37 858 711 DT et se détaillent comme suit :

BTA	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au	en %
BTA FEV 2015 7%	10 000	10 203 642	10 703 807	4,44%
BTA AVR 2014 7.5%	2 200	2 255 707	2 350 457	0,97%
BTA 6% MARS 2012	7 760	7 739 210	8 037 194	3,33%
BTA 6,1% OCT 2013	13 481	13 334 811	13 482 607	5,59%
BTA 6.9% MAI 2022	2 990	3 177 478	3 284 646	1,36%
TOTAL	36 431	36 710 849	37 858 711	15,70%

a- Les obligations de sociétés

Au 31 décembre 2010, les obligations de sociétés s'élèvent à 123 548 272 DT et se détaillent comme suit :

OBLIGATIONS DE	Nombre	Coût d'acquisition	Val au	% ACTIF
AIL 2007 6,875%	10 000	400 000	400 904	0,17%
AIL 2008 6.5%	10 000	600 000	607 950	0,25%
AMEN BANK SUB 2009	20 000	1 866 700	1 886 577	0,78%
AMEN BANK 2006	30 000	2 100 000	2 183 357	0,91%
AMEN BANK SUB 2008 A	9 000	779 994	804 997	0,33%
AMEN BANK SUB 2008 B	10 000	900 000	931 068	0,39%
AMEN BANK SUB 2010	45 000	4 500 000	4 563 375	1,89%
ATB 2007/1	50 000	4 400 000	4 535 848	1,88%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	5 126 907	2,13%
ATL 2006/1 6.5%	30 000	1 800 000	1 851 288	0,77%
ATL 2007/1 6,5%	30 000	1 200 000	1 221 028	0,51%
ATL 2008/1 6.5%	30 000	1 800 000	1 855 391	0,77%
ATL sub 2008 7%	15 000	1 500 000	1 530 378	0,63%
ATL 2009 5.5%	30 000	2 400 000	2 469 725	1,02%
ATL 2009/2	20 000	2 000 000	2 022 553	0,84%
ATL 2009/3	30 000	2 400 000	2 400 526	1,00%
ATL 2010/1	75 000	7 500 000	7 622 134	3,16%
ATL 2010/2	35 000	3 500 000	3 500 825	1,45%
ATTIJARI LEASING SUB	20 000	2 000 000	2 080 330	0,86%
ATTIJARI LEASING 2010	25 000	2 500 000	2 531 802	1,05%
BH SUB 2007	30 000	2 400 000	2 407 330	1,00%
BTE 2009	30 000	2 700 000	2 733 554	1,13%

BH 2009	40 000	4 000 000	4 000 454	1,66%
BTEI 2004	10 000	200 000	204 684	0,08%
BTKD 2006 6.25%	35 000	700 000	701 342	0,29%
BNA SUB 2009	15 000	1 399 950	1 444 523	0,60%
BTK 2009 A	5 000	500 000	516 505	0,21%
BTK 2009 B	35 000	3 500 000	3 620 275	1,50%
BTK 2009 C	10 000	1 000 000	1 035 041	0,43%
BTE 2010	20 000	2 000 000	2 023 577	0,84%
CIL 2010/1	20 000	2 000 000	2 034 815	0,84%
CIL 2005/1 7% 7 ans	15 000	600 000	607 272	0,25%
CIL 2007/1	10 000	600 000	626 256	0,26%
CIL 2007/2 TMM+1.25%	5 000	300 000	311 575	0,13%
CIL 2008/1 6.5%	15 000	900 000	916 027	0,38%
CIL SUB 2008 7.25%	10 000	1 000 000	1 055 775	0,44%
CIL 2010/2	15 000	1 500 000	1 509 939	0,63%
CIL 2009/1	12 500	1 000 000	1 019 890	0,42%
CIL 2009/3	18 000	1 800 000	1 868 125	0,77%
CHO 2009	7 000	700 000	703 545	0,29%
ELMOURADI 2003 7.25%	4 000	80 000	82 606	0,03%
ELWIFAK LEAS06/1 6.5%	2 000	40 000	41 054	0,02%
ELMOURADI 2005 6.5%	2 000	120 000	123 282	0,05%
GEN LEASING 7.5% 2003/02	3 000	28 000	29 450	0,01%
HOURIA 2000	2 500	31 250	32 320	0,01%
HANNIBAL LEASE 2008/1	80 000	480 000	496 986	0,21%
HANNIBAL LEASE 2009	20 000	1 600 000	1 630 281	0,68%
HANNIBAL LEASE 2009/2	20 000	1 600 000	1 618 902	0,67%
HANNIBAL LEASE 2010/1	30 000	3 000 000	3 066 373	1,27%
HANNIBAL LEASE 2010/2	30 000	3 000 000	3 012 901	1,25%
STB 2008/1 CAT D	50 000	4 600 000	4 748 450	1,97%
STB 2008/2 6.5%	35 000	3 281 250	3 429 437	1,42%
STB 2010/1	60 000	6 000 000	6 189 503	2,57%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	1 014 913	0,42%
TUN LEASING 2006/1 6.5%	10 000	200 000	201 339	0,08%
TUN LEASING 2007/1	10 000	400 000	400 285	0,17%
TUN LEASING 2007/2	10 000	600 000	628 892	0,26%
TUN LEASING 2008/1 6.5%	15 000	900 000	923 721	0,38%
TUN LEASING 2008/2 6.5%	10 000	600 000	602 992	0,25%
TUN LEASING 2008/3 6.5%	12 000	960 000	1 006 364	0,42%
TUN LEASING 2009/1 6.5%	7 500	600 000	626 071	0,26%
TUN LEASING SUB 2009	17 000	1 360 000	1 376 505	0,57%
TUN LEASING 2010/1	20 000	2 000 000	2 046 895	0,85%
TUN LEASING 2010/2	30 000	3 000 000	3 015 161	1,25%
UNIFACTOR 06 TMM + 1%	14 000	280 000	281 055	0,12%
UNIFACTOR 08 6.5%	10 000	600 000	625 045	0,26%
UTL2005/1 7% 7 ans	15 000	600 000	608 561	0,25%
UTL2004 7% 7 ans	10 000	400 000	416 938	0,17%
UIB 2009/1 5.5%	10 000	933 300	952 202	0,39%
UIB 2009/1 5.85%	50 000	4 750 000	4 852 319	2,01%
TOTAL	1530500	120 990 444	123 548 272	51,24%

a- Les parts FCC

Les parts de Fonds Commun de Créances s'élèvent à 5 025 245 DT au 31 décembre 2010 et se détaillent comme suit :

FONDS COMMUNS DE	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au	en %
FCC BIAT Credimmo1 PP1	3 500	490 595	493 232	0,20%
FCC BIAT Credimmo1 PP2	1 500	1 500 000	1 509 159	0,63%
FCC BIAT Credimmo2 PP1	2 800	805 552	809 881	0,34%
FCC BIAT Credimmo2 PP2	2 200	2 200 000	2 212 973	0,92%
TOTAL	10 000	4 996 147	5 025 245	2,08%

III.2. Placements monétaires et disponibilités

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent à 63 604 777 DT au 31 décembre 2010 et se détaillent comme suit :

a- Les Billets de Trésorerie

Les billets de trésorerie s'élèvent à 2 989 007 DT et se détaillent par émetteur comme suit :

BILLETS DE TRESORERIE	Nombre	Coût d'acquisition	Val au 31/12/2010	% ACTIF NET
ASSAD	2 000	1 994 861	1 997 687	0,83%
CIL	1 000	989 149	991 320	0,41%
TOTAL	12 000	2 984 010	2 989 007	1,24%

a- Bons de Trésor

Les Bons de Trésor à Court Terme classés parmi les placements monétaires s'élèvent à 41 130 149 DT.

Bons de Trésor	Nombre	Coût d'acquisition	Val au	% ACTIF
PLT0404135066	15 000	15 000 000	15 471 901	6,42%
PLT1605135002	25 000	25 000 000	25 658 248	10,64%
TOTAL	40 000	40 000 000	41 130 149	17,06%

a- Les disponibilités

Les disponibilités correspondent aux avoirs de la société chez le dépositaire et s'élèvent à 19 485 621 DT.

Capital au 30/09/2010

Montant	251 362 135
----------------	--------------------

Nombre de titres	2 418 881
-------------------------	------------------

Nombre d'actionnaires	664
------------------------------	------------

Souscriptions réalisées

Montant	199 708 407
----------------	--------------------

Nombre de titres émis	1 915 356
------------------------------	------------------

Nombre d'actionnaires nouveaux	212
---------------------------------------	------------

Rachats effectués

Montant	219 591 705
----------------	--------------------

Nombre de titres rachetés	2 106 052
----------------------------------	------------------

Nombre d'actionnaires sortants	213
---------------------------------------	------------

Autres effets s/capital

Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	325 093
---	----------------

Régularisation des sommes non distribuables	-43 502
--	----------------

Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	80 912
---	---------------

Capital au 31/12/2010

Montant	231 841 340
----------------	--------------------

Nombre de titres	2 228 185
-------------------------	------------------

Nombre d'actionnaires	663
------------------------------	------------

I.1. Sommes distribuables

Les sommes distribuables s'élèvent à 9 277 846 DT dont 9 238 299 DT se rattachant à la période allant du 1er janvier 2010 au 31 décembre 2010.

III.3. Revenus du portefeuille titres

Au 31 décembre 2010, les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 9 487 847 DT et se détaillent comme suit :

	Période	Période	Période	Période
	Du 01/01/2010	Du 01/10/2010	Du 01/01/2009	Du 01/10/2009
	au 31/12/2010	au 31/12/2010	au 31/12/2009	au 31/12/2009
Revenus des titres OPCVM	2 571 860	-	522 764	-

Revenus des obligations	5 014 394	1 424 266	3 692 871	1 030 001
Revenus des Bons de Trésor	1 901 593	475 726	2 203 063	527 433
TOTAL	9 487 847	1 899 992	6 418 697	1 557 434

I.1. Les revenus de placements monétaires

Les revenus de placements monétaires s'élèvent à 4 194 725 DT au 31 décembre 2010 et se détaillent comme suit :

	Période	Période	Période	Période
	Du 01/01/2010	Du 01/10/2010	Du 01/01/2009	Du 01/10/2009
	au 31/12/2010	au 31/12/2010	au 31/12/2009	au 31/12/2009
Revenus des Billets de Trésorerie	473 285	111 107	494 013	169 614
Revenus des Bons de Trésor à Court Terme	2 794 422	721 609	1 513 456	488 597
Intérêts des comptes de dépôt	927 018	321 281	948 293	147 576
TOTAL	4 194 725	1 153 997	2 955 761	805 787

I.1. 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 31 décembre 2010, les charges de gestion se sont élevées à 1 775 304 DT et se détaillent comme suit :

	Période	Période	Période	Période
	Du 01/01/2010	Du 01/10/2010	Du 01/01/2009	Du 01/10/2009
	au 31/12/2010	au 31/12/2010	au 31/12/2009	au 31/12/2009
Honoraires du gestionnaire	1 774 124	488 084	1 201 473	322 686
Honoraires du dépositaire	1 180	297	1 180	297
TOTAL	1 775 304	488 381	1 202 653	322 984

I.1. Résultat par action

Désignation	Période	Période
	Du 01/01/2010	Du 01/01/2009
	au 31/12/2010	au 31/12/2009
Revenus des placements	13 682 572	9 374 459
Charges de gestion des placements	1 775 304	1 202 653
Revenu net des placements	11 907 268	8 171 805
Autres charges	366 450	260 882
Résultat d'exploitation	11 540 818	7 910 923
Régularisation du résultat d'exploitation	(2 302 518)	(367 903)
Sommes distribuables de la période	9 238 300	7 543 021
Régularisation du résultat d'exploitation	2 302 518	367 903
Frais de négociation	(3 284)	-
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	(44 966)	26 275
Plus Values réalisées sur cession de titres	(519 747)	1 181 900
Résultat net de la période	10 972 821	9 119 098
Nombre d'actions	2 228 185	1 855 534
Résultat par Action	4,925	4,915

Evènements postérieurs :

En application des avis du Conseil du Marché Financier du 17, 18 et le 19 janvier 2011, les opérations de souscriptions et de rachats ont été suspendues durant les journées susmentionnées et n'ont été reprises qu'à partir du 20 janvier 2011.

A ce jour, la revue du portefeuille des obligations et des billets de trésorerie n'a révélé l'existence d'aucun titre susceptible d'être déprécié pour cause d'insolvabilité.