

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV L'EPARGNANT
ARRETEE AU 30/06/2011**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2011.

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 07 Avril 2009 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV L'EPARGNANT» pour la période allant du premier avril au 30 juin 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 509.481.514, un actif net de D : 509.066.937 et un bénéfice de la période de D : 4.801.992.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », comprenant le bilan au 30 juin 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV L'EPARGNANT », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2011, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en titres émis par la « STB » représentent, à la fin de la période, 15,87% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

**Le commissaire aux comptes
FINOR
Fayçal DERBEL**

**ILAN ARRETE AU 30 JUIN 2011
(Montants exprimés en dinars)**

ACTIF	Note	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Portefeuille-titres	4	371 170 321	339 017 160	371 499 478
Obligations et valeurs assimilées		353 683 469	321 646 042	353 333 651
Titres OPC		17 486 852	17 371 118	18 165 827
Placements monétaires et disponibilités		137 623 020	143 045 361	112 333 587
Placements monétaires	5	136 953 203	142 589 402	111 975 131
Disponibilités		669 817	455 959	358 456
Créances d'exploitation	9	688 173	523 321	3 769
TOTAL ACTIF		509 481 514	482 585 842	483 836 834
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	414 577	577 735	476 782
TOTAL PASSIF		414 577	577 735	476 782
ACTIF NET				
Capital	11	498 577 634	472 157 762	464 715 929
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		2 570	2 633	2 592
Sommes distribuables de l'exercice en cours		10 486 733	9 847 712	18 641 531
ACTIF NET		509 066 937	482 008 107	483 360 052
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		509 481 514	482 585 842	483 836 834

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

		<i>Note</i>	<i>Période du 01/04</i>	<i>Période du 01/01</i>	<i>Période du 01/04</i>	<i>Période du 01/01</i>	<i>Année</i>
			<i>au 30/06/2011</i>	<i>au 30/06/2011</i>	<i>au 30/06/2010</i>	<i>au 30/06/2010</i>	<i>2010</i>
Revenus du portefeuille-titres	6		5 000 295	9 267 065	4 448 286	8 345 456	16 738 810
Revenus des obligations et valeurs assimilées			4 317 341	8 555 048	3 944 889	7 822 767	16 169 495
Revenus des titres OPC			682 954	712 017	503 397	522 689	569 315
Revenus des placements monétaires	7		1 221 074	2 494 964	1 198 510	2 171 770	5 051 679
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS			6 221 369	11 762 029	5 646 796	10 517 226	21 790 489
Charges de gestion des placements	10		(729 473)	(1 454 868)	(673 810)	(1 308 745)	(2 822 796)
REVENU NET DES PLACEMENTS			5 491 896	10 307 161	4 972 986	9 208 481	18 967 693
Autres produits			11 140	11 140	-	-	-
Autres charges			(6)	(6)	-	-	(26)
RESULTAT D'EXPLOITATION			5 503 030	10 318 295	4 972 986	9 208 481	18 967 667
Régularisation du résultat d'exploitation			245 452	168 438	567 614	639 231	(326 136)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			5 748 482	10 486 733	5 540 600	9 847 712	18 641 531
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)			(245 452)	(168 438)	(567 614)	(639 231)	326 136
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres			(701 038)	(738 974)	(451 834)	(529 228)	(598 517)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres			-	(2 200)	(76 440)	(62 869)	190 131
Frais de négociation			-	-	-	(397)	(397)
RESULTAT DE LA PERIODE			4 801 992	9 577 121	4 444 712	8 615 987	18 558 884

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

				<i>Période du 1/04 au 30/06/2011</i>	<i>Période du 1/01 au 30/06/2011</i>	<i>Période du 1/04 au 30/06/2010</i>	<i>Période du 1/01 au 30/06/2010</i>	<i>Année 2010</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION				4 801 992	9 577 121	4 444 712	8 615 987	18 558 884
Résultat d'exploitation				5 503 030	10 318 295	4 972 986	9 208 481	18 967 667
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres				(701 038)	(738 974)	(451 834)	(529 228)	(598 517)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres				-	(2 200)	(76 440)	(62 869)	190 131
Frais de négociation				-	-	-	(397)	(397)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES				(19 342 725)	(19 342 725)	(18 671 781)	(18 671 781)	(18 671 781)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL				17 893 254	35 472 489	39 017 443	77 792 403	69 201 451
Souscriptions								
- Capital				77 415 974	161 478 048	129 067 134	257 230 927	469 487 393
- Régularisation des sommes non distribuables				(51 009)	(52 804)	(116 582)	(126 030)	(352 669)
- Régularisation des sommes distribuables				2 392 794	6 002 693	3 536 166	9 520 086	15 662 058
Rachats								
- Capital				(59 781 620)	(126 869 279)	(90 965 885)	(181 988 531)	(401 860 758)
- Régularisation des sommes non distribuables				44 286	46 914	87 910	96 149	313 005
- Régularisation des sommes distribuables				(2 127 171)	(5 133 083)	(2 591 300)	(6 940 198)	(14 047 578)
VARIATION DE L'ACTIF NET				3 352 521	25 706 885	24 790 374	67 736 609	69 088 554
ACTIF NET								
En début de période				505 714 416	483 360 052	457 217 733	414 271 498	414 271 498
En fin de période				509 066 937	509 066 937	482 008 107	482 008 107	483 360 052
NOMBRE D'ACTIONS								
En début de période				4 875 762	4 703 944	4 395 661	4 020 073	4 020 073
En fin de période				5 054 260	5 054 260	4 780 958	4 780 958	4 703 944
VALEUR LIQUIDATIVE				100,720	100,720	100,818	100,818	102,756
TAUX DE RENDEMENT				0,93%	1,88%	0,93%	1,87%	3,75%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 JUIN 2011

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV L'EPARGNANT est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 Janvier 1997 à l'initiative de la « STB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 21 décembre 1996.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV L'EPARGNANT bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2011, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers trimestriels 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 :

3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4- Evaluation des autres placements

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.5- 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 la période.

3.6- Obligations BATAM

Le portefeuille de la société enregistre à hauteur de D: 1.630.000 d'obligations émises par la société Héla d'Eléctroménégér et de Confort "BATAM" qui a fait l'objet d'un règlement amiable, suite à une mise sous administration judiciaire en octobre 2002.

Les événements qui se sont succédés depuis cette date, dont notamment les reports successifs d'échéances, conduisent à constater une incertitude quant au recouvrement de ces créances.

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation totale a été constatée. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus depuis le 30/09/2004.

Ainsi, les emplois en obligations "BATAM" apparaissent au 30 juin 2011 pour une valeur nulle.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2011 à D : 371.170.321 et se décompose ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2011	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		350 894 990	353 683 469	69,48%
Obligation de sociétés		90 566 265	91 102 990	17,90%
AB SUB 2010	30 000	3 000 000	3 108 542	0,61%
AB SUB 2010	20 000	2 000 000	2 072 360	0,41%
AMEN BANK 2006	10 000	600 000	611 190	0,12%
AMENBANK 2009 A	20 000	1 866 600	1 927 471	0,38%
AMENBANK A 2008	15 000	1 199 985	1 206 805	0,24%
AMENBANK B 2008	25 000	2 125 000	2 138 005	0,42%
AMENBANK2009 B	30 000	2 799 900	2 891 175	0,57%
AIL 2007	10 000	400 000	411 753	0,08%
AIL 2008	10 000	600 000	623 336	0,12%
AIL 2009-1	7 000	420 000	427 599	0,08%
AIL 2011-1	10 000	1 000 000	1 007 918	0,20%
ATB 2007/1 D	50 000	4 200 000	4 221 806	0,83%
ATB SUB2009 A2	40 000	4 000 000	4 019 171	0,79%
ATBSUB2009 B1	10 000	1 000 000	1 005 108	0,20%
ATL 2006/1	20 000	800 000	801 705	0,16%
ATL 2008	25 000	1 000 000	1 004 404	0,20%
ATL 2008	5 000	200 000	200 881	0,04%
ATL 2010-1	20 000	2 000 000	2 076 191	0,41%
ATL 2010-1	5 000	500 000	519 048	0,10%
ATL 2010-2	20 000	2 000 000	2 044 661	0,40%
ATL2008SUB	5 000	500 000	523 934	0,10%
BATAM2000	15 000	600 000	-	0,00%
BATAM2001	10 000	1 000 000	-	0,00%
BATAM98	3 000	30 000	-	0,00%
BH 2007	50 000	4 000 000	4 104 205	0,81%
BH 2009 A	20 000	2 000 000	2 042 829	0,40%
BNA 2009 SUB	28 000	2 426 480	2 450 538	0,48%
BTE 2009	49 000	4 410 000	4 556 146	0,89%
BTE 2010 A	20 000	2 000 000	2 066 421	0,41%
BTK 2009 C	10 000	933 300	946 993	0,19%
BTK 2006	35 000	700 000	718 603	0,14%
CHO 2009	6 000	600 000	616 417	0,12%
CHOCOMPANY 2009	3 000	300 000	306 662	0,06%
CIL 2004/1	20 000	400 000	416 754	0,08%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	1 026 378	0,20%
CIL 2008/1	10 000	600 000	626 071	0,12%
CIL 2009/1 F	8 000	640 000	666 617	0,13%
CIL 2009/2	15 000	1 200 000	1 240 715	0,24%
CIL 2009/3	10 000	800 000	813 992	0,16%
CIL 2010/1	10 000	1 000 000	1 039 268	0,20%
CIL 2010/2 F	10 000	1 000 000	1 028 156	0,20%
CIL V 2010/2	10 000	1 000 000	1 028 015	0,20%
CIL 2009/1 V	12 000	960 000	1 000 637	0,20%
CIL 2011/1	20 000	2 000 000	2 031 648	0,40%
EL WIFACK 2010	14 000	1 400 000	1 428 193	0,28%
HL 2008/1	10 000	400 000	402 956	0,08%
HL F 2010/1	5 500	440 000	440 606	0,09%
HL F 2010/2	5 000	500 000	512 901	0,10%
HL F 2010/1	7 500	600 000	600 842	0,12%
HL V 2010/2	10 000	1 000 000	1 025 437	0,20%
STB 2008/2	50 000	4 375 000	4 457 274	0,88%
STB 2008/2	20 000	1 780 800	1 812 909	0,36%
STM 2007 B	10 000	800 000	832 140	0,16%
STM 2007 C	4 000	320 000	332 856	0,07%
TL 2007-2	4 000	160 000	163 488	0,03%
TL F 2010-2	10 000	1 000 000	1 026 507	0,20%
TL SUB 2009	5 000	400 000	413 771	0,08%
TL V 2010-2	10 000	1 000 000	1 026 374	0,20%
TL SUB 2010	20 000	2 000 000	2 030 473	0,40%
TL F 2011-1	7 500	750 000	751 885	0,15%
TL V 2011-1	7 500	750 000	751 803	0,15%
SIHM 2008 A	3 000	300 000	312 246	0,06%
SIHM 2008 C	5 000	500 000	520 410	0,10%
SIHM 2008 D	2 000	200 000	208 164	0,04%
UIB 2009-1 A	40 000	3 600 000	3 744 158	0,74%
UIB 2009-1 B	40 000	3 733 200	3 889 810	0,76%
UIB 2009-1 C	20 000	1 900 000	1 984 779	0,39%
MEUBLATEX C 2010	1 000	100 000	100 767	0,02%
MOURADI 2005	5 000	200 000	200 199	0,04%
PANOBOIS 2007	2 000	160 000	161 841	0,03%
CEREALES 2001	2 000	200 000	211 483	0,04%
UTL 2004	9 300	186 000	188 590	0,04%
Bons du trésor assimilables		260 328 725	262 580 479	51,58%
BTA 02/2015	39 933	41 774 594	41 678 950	8,19%
BTA 05/2022	33 983	35 150 015	35 257 078	6,93%
BTA 07/2017	16 500	16 389 500	17 304 035	3,40%
BTA 03/2019	36 000	37 177 300	37 427 825	7,35%
BTA 10/2013	26 397	26 006 828	27 190 766	5,34%
BTA 04/2014	50 707	52 753 700	51 984 741	10,21%
BTA 03/2012	21 500	21 613 318	21 853 638	4,29%
BTA 03/2016	11 000	11 307 220	11 341 569	2,23%
BTA 03/2013	6 000	6 142 000	6 134 682	1,21%
BTA 08/2011	8 000	8 014 250	8 248 763	1,62%
BTA 08/2022	4 000	4 000 000	4 158 432	0,82%
Titres des Organismes de Pacement Collectif		17 748 314	17 486 852	3,44%
Titres des OPCVM		17 078 662	16 813 713	3,30%
FCP SALAMET PLUS	45 000	467 235	465 570	0,09%
GENERAL OBLIG	20 000	2 083 386	2 015 880	0,40%
SANADETT SICAV	59 128	6 370 132	6 267 923	1,23%
TUNISO EMIRATE	33 042	3 392 551	3 351 186	0,66%
UNIVERS OBLIG	45 995	4 765 358	4 713 154	0,93%
Fonds commun de créances		669 652	673 139	0,13%
FCC CREDIMO 1	5 000	381 560	383 547	0,08%
FCC CREDIMO 2	1 500	288 092	289 592	0,06%
TOTAL		366 043 304	371 170 321	72,91%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2011 à D : 136.953.203 se détaillant comme suit :

			Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2011	% actif net
Billets de trésorerie avalisés				2 966 864	2 982 696	0,59%
BT HL	du 18/05/11 à 5,6%	pour 90 jours	BTL	2 966 864	2 982 696	0,59%
Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation				3 956 079	3 965 770	0,78%
BT TL	du 01/06/2011 à 5,25%	pour 100 jours		1 977 002	1 983 671	0,39%
BT TL	du 17/06/2011 à 5,3%	pour 90 jours		1 979 077	1 982 099	0,39%
Bon du trésor à court terme				18 501 123	18 635 380	3,66%
BTC au 23/08/2011 acquis le 13/01/2011				3 686 386	3 744 859	0,74%
BTC au 28/02/2012 acquis le 04/03/2011				2 877 372	2 908 812	0,57%
BTC au 28/02/2012 acquis le 24/03/2011				2 883 902	2 910 118	0,57%
BTC au 24/04/2012 acquis le 28/06/2011				1 451 457	1 451 832	0,29%
BTC au 24/04/2012 acquis le 10/05/2011				2 887 701	2 900 620	0,57%
BTC au 29/05/2012 acquis le 14/06/2011				2 887 701	2 891 909	0,57%
BTC au 29/05/2012 acquis le 27/06/2011				1 826 604	1 827 230	0,36%
Comptes à terme STB				22 000 000	22 307 375	4,38%
Placement au 31/12/2013 (au taux de 6%)				12 000 000	12 285 633	2,41%
Placement au 18/06/2012 (au taux de 4,96%)				10 000 000	10 021 742	1,97%
Bon de caisse TQB				14 000 000	14 527 945	2,85%
Bon de caisse TQB au 15/07/2012 (au taux de 5,248%)				7 000 000	7 288 252	1,43%
Bon de caisse TQB au 17/09/2012 (au taux de 5,278%)				7 000 000	7 239 693	1,42%
Certificats de dépôt				74 396 834	74 534 037	14,64%
Certificat de dépôt STB au 04/07/2011 (au taux de 4,01%)				24 955 543	24 988 886	4,91%
Certificat de dépôt STB au 05/07/2011 (au taux de 4,01%)				4 491 998	4 497 599	0,88%
Certificat de dépôt STB au 01/07/2011 (au taux de 4,01%)				499 555	499 956	0,10%
Certificat de dépôt STB au 11/07/2011 (au taux de 4,01%)				998 222	998 933	0,20%
Certificat de dépôt STB au 12/07/2011 (au taux de 4,01%)				1 497 333	1 498 266	0,29%
Certificat de dépôt STB au 03/07/2011 (au taux de 4,01%)				11 489 764	11 495 906	2,26%
Certificat de dépôt STB au 06/07/2011 (au taux de 4,01%)				8 492 434	8 494 704	1,67%
Certificat de dépôt STB au 07/07/2011 (au taux de 4,01%)				6 494 214	6 495 371	1,28%
Certificat de dépôt STB au 18/07/2011 (au taux de 4,01%)				9 483 106	9 483 951	1,86%
Certificat de dépôt STB au 19/07/2011 (au taux de 4,01%)				2 994 665	2 994 665	0,59%
Certificat de dépôt STB au 27/10/2011 (au taux de 4,01%)				3 000 000	3 085 800	0,61%
TOTAL				135 820 900	136 953 203	26,90%

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2011 à D : 5.000.295, contre D : 4.448.286 pour la période allant 01/04 au 30/06/2010, se détaillant ainsi :

Revenus des obligations

- Intérêts

Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier

- Intérêts des BTA

Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs

-
- Dividendes des OPCVM
- Intérêts des parts des FCC
- Autres

TOTAL

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2011 à D : 1.221.074, contre D : 1.198.510 pour la période allant 01/04 au 30/06/2010, se détaillant ainsi :

	Trimestre 2 2011	Trimestre 2 2010
Intérêts des billets de trésorerie	89 688	46 741
Intérêts des comptes à terme	242 534	165 348
Intérêts des BTCT	152 864	109 502
Intérêts des Bons de caisse	151 808	213 681
Intérêts des certificats de dépôts	584 180	663 238
TOTAL	1 221 074	1 198 510

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011 à D : 414.577, contre D : 577.735 au 30/06/2010 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Gestionnaire	211 201	156 694
Dépositaire	95 149	81 957
Commission de distribution	108 227	339 084
Total	414 577	577 735

Note 9 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011 à D : 688.173, contre D : 523.321 au 30/06/2010 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Sommes à l'encaissement	671 105	519 255
Autres	17 068	4 066
Total	688 173	523 321

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2011 à D : 729.473, contre D : 673.810 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2010 et se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Rémunération du gestionnaire	570 894	468 737
Rémunération du dépositaire	95 148	87 889
Commission de distribution	63 431	117 184
Total	729 473	673 810

Note 11 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2011, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2010

Montant	464 715 929
Nombre de titres	4 703 944
Nombre d'actionnaires	4 721

Souscriptions réalisées

Montant	161 478 048
Nombre de titres émis	1 634 509
Nombre d'actionnaires nouveaux	402

Rachats effectués

Montant	(126 869 279)
Nombre de titres rachetés	(1 284 193)
Nombre d'actionnaires sortants	(530)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(738 974)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(2 200)
Régularisation des sommes non distribuables	(5 890)

Capital au 30-06-2011

Montant	498 577 634
Nombre de titres	5 054 260
Nombre d'actionnaires	4 593