

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV L'EPARGNANT
ARRETEE AU 30/09/2011**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 juillet au 30 septembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 511.345.536, un actif net de D : 510.866.207 et un bénéfice de la période de D : 4.749.708.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », comprenant le bilan au 30 septembre 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 septembre 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, 15,25% 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

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2011
(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
Portefeuille-titres	4	371 122 409	362 415 526	371 499 478
Obligations et valeurs assimilées		353 729 872	344 166 985	353 333 651
Titres OPC		17 392 537	18 248 541	18 165 827
Placements monétaires et disponibilités		139 549 436	170 456 575	112 333 587
Placements monétaires	5	139 459 466	170 161 106	111 975 131
Disponibilités		89 970	295 469	358 456
Créances d'exploitation	9	673 691	523 321	3 769
TOTAL ACTIF		511 345 536	533 395 422	483 836 834
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	479 329	484 985	476 782
TOTAL PASSIF		479 329	484 985	476 782
ACTIF NET				
Capital	11	495 670 333	517 248 690	464 715 929
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		2 556	2 883	2 592
Sommes distribuables de l'exercice en cours		15 193 318	15 658 864	18 641 531
ACTIF NET		510 866 207	532 910 437	483 360 052
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		511 345 536	533 395 422	483 836 834

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2011	Période du 01/01 au 30/09/2011	Période du 01/07 au 30/09/2010	Période du 01/01 au 30/09/2010	Année 2010
Revenus du portefeuille-titres	6	4 313 487	13 580 552	4 104 435	12 449 891	16 738 810
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 298 055	12 853 103	4 089 086	11 911 853	16 169 495
Revenus des titres OPC		15 432	727 449	15 349	538 038	569 315
Revenus des placements monétaires	7	1 217 367	3 712 331	1 386 117	3 557 887	5 051 679
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 530 854	17 292 883	5 490 552	16 007 778	21 790 489
Charges de gestion des placements	10	(740 861)	(2 195 729)	(747 949)	(2 056 694)	(2 822 796)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 789 993	15 097 154	4 742 603	13 951 084	18 967 693
Autres produits		632	11 772	-	-	-
Autres charges		-	(6)	-	-	(26)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 790 625	15 108 920	4 742 603	13 951 084	18 967 667
Régularisation du résultat d'exploitation		(84 040)	84 398	1 068 549	1 707 780	(326 136)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 706 585	15 193 318	5 811 152	15 658 864	18 641 531
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		84 040	(84 398)	(1 068 549)	(1 707 780)	326 136
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(26 667)	(765 641)	(22 494)	(551 722)	(598 517)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(14 250)	(16 450)	253 000	190 131	190 131
Frais de négociation		-	-	-	(397)	(397)
RESULTAT DE LA PERIODE		4 749 708	14 326 829	4 973 109	13 589 096	18 558 884

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/07 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 1/01 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 1/07 au 30/09/2010</i>	<i>Période du 1/01 au 30/09/2010</i>	<i>Année 2010</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 749 708	14 326 829	4 973 109	13 589 096	18 558 884
Résultat d'exploitation	4 790 625	15 108 920	4 742 603	13 951 084	18 967 667
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(26 667)	(765 641)	(22 494)	(551 722)	(598 517)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(14 250)	(16 450)	253 000	190 131	190 131
Frais de négociation	-	-	-	(397)	(397)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(19 342 725)	-	(18 671 781)	(18 671 781)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(2 950 438)	32 522 051	45 929 221	123 721 624	69 201 451
Souscriptions					
- Capital	68 224 568	229 702 616	129 560 585	386 791 512	469 487 393
- Régularisation des sommes non distribuables	(105 923)	(158 727)	(153 834)	(279 864)	(352 669)
- Régularisation des sommes distribuables	1 806 506	7 809 199	3 261 601	12 781 687	15 662 058
Rachats					
- Capital	(71 095 493)	(197 964 772)	(84 644 568)	(266 633 099)	(401 860 758)
- Régularisation des sommes non distribuables	110 464	157 378	98 239	194 388	313 005
- Régularisation des sommes distribuables	(1 890 560)	(7 023 643)	(2 192 802)	(9 133 000)	(14 047 578)
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 799 270	27 506 155	50 902 330	118 638 939	69 088 554
ACTIF NET					
En début de période	509 066 937	483 360 052	482 008 107	414 271 498	414 271 498
En fin de période	510 866 207	510 866 207	532 910 437	532 910 437	483 360 052
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	5 054 260	4 703 944	4 780 958	4 020 073	4 020 073
En fin de période	5 025 200	5 025 200	5 235 169	5 235 169	4 703 944
VALEUR LIQUIDATIVE	101,661	101,661	101,794	101,794	102,756
TAUX DE RENDEMENT	0,93%	2,79%	0,97%	2,82%	3,75%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 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 septembre 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'arrêt, 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'Eléctroménager 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 septembre 2011 pour une valeur nulle.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2011 à D : 371.122.409 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		349 667 940	353 729 872	69,24%
Obligation de sociétés		92 462 465	92 396 998	18,09%
AB SUB 2010	30 000	2 799 900	2 809 751	0,55%
AB SUB 2010	20 000	1 866 600	1 873 167	0,37%
AB SUB 2011-1	20 000	2 000 000	2 001 067	0,39%
AMEN BANK 2006	10 000	600 000	617 696	0,12%
AMENBANK 2009 A	20 000	1 733 200	1 733 200	0,34%
AMENBANK A 2008	15 000	1 199 985	1 222 490	0,24%
AMENBANK B 2008	25 000	2 125 000	2 167 918	0,42%
AMENBANK2009 B	30 000	2 599 800	2 599 800	0,51%
AIL 2007	10 000	400 000	417 299	0,08%
AIL 2008	10 000	400 000	400 000	0,08%
AIL 2009-1	7 000	420 000	433 104	0,08%
AIL 2011-1	10 000	1 000 000	1 019 481	0,20%
ATB 2007/1 D	50 000	4 200 000	4 276 557	0,84%
ATB SUB 2009 A2	40 000	4 000 000	4 061 224	0,79%
ATB SUB 2009 B1	10 000	1 000 000	1 016 571	0,20%
ATL 2006/1	20 000	800 000	812 162	0,16%
ATL 2008	25 000	1 000 000	1 017 476	0,20%
ATL 2008	5 000	200 000	203 495	0,04%
ATL 2010-1	20 000	1 600 000	1 609 575	0,32%
ATL 2010-1	5 000	400 000	402 394	0,08%
ATL 2010-2	20 000	2 000 000	2 066 241	0,40%
ATL2008SUB	5 000	500 000	502 984	0,10%
BATAM 2000	15 000	600 000	-	0,00%
BATAM 2001	10 000	1 000 000	-	0,00%
BATAM 98	3 000	30 000	-	0,00%
BH 2007	50 000	4 000 000	4 148 809	0,81%
BH 2009 A	20 000	2 000 000	2 063 605	0,40%
BNA 2009 SUB	28 000	2 426 480	2 476 887	0,48%
BTE 2009	49 000	3 920 000	3 926 748	0,77%
BTE 2010 A	20 000	1 800 000	1 802 667	0,35%
BTK 2009 C	10 000	933 300	956 785	0,19%
BTK 2006	35 000	700 000	727 425	0,14%
CHO 2009	6 000	600 000	622 846	0,12%
CHO COMPANY 2009	3 000	300 000	309 900	0,06%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	1 040 997	0,20%
CIL 2008/1	10 000	400 000	401 819	0,08%
CIL 2009/1 F	8 000	480 000	484 155	0,09%
CIL 2009/2	15 000	900 000	901 586	0,18%
CIL 2009/3	10 000	800 000	822 461	0,16%
CIL 2010/1	10 000	800 000	805 708	0,16%
CIL 2010/2 F	10 000	1 000 000	1 038 995	0,20%
CIL V 2010/2	10 000	1 000 000	1 038 197	0,20%
CIL 2009/1 V	12 000	720 000	726 249	0,14%
CIL 2011/1	20 000	2 000 000	2 052 390	0,40%
EL WIFACK 2010	14 000	1 400 000	1 442 691	0,28%
HL 2008/1	10 000	400 000	408 506	0,08%
HL F 2010/1	5 500	440 000	445 251	0,09%
HL F 2010/2	5 000	500 000	518 396	0,10%
HL V 2010/1	7 500	600 000	607 181	0,12%
HL V 2010/2	10 000	1 000 000	1 035 711	0,20%
STB 2008/2	50 000	4 375 000	4 514 617	0,88%
STB 2008/2	20 000	1 780 800	1 835 292	0,36%
STM 2007 B	10 000	600 000	600 767	0,12%
STM 2007 C	4 000	240 000	240 307	0,05%
TL 2007-2	4 000	160 000	165 585	0,03%
TL F 2010-2	10 000	1 000 000	1 037 345	0,20%
TL SUB 2009	5 000	300 000	300 185	0,06%
TL V 2010-2	10 000	1 000 000	1 036 581	0,20%

TL SUB 2010	20 000	2 000 000	2 052 673	0,40%
TL F 2011-1	7 500	750 000	760 557	0,15%
TL V 2011-1	7 500	750 000	759 942	0,15%
TL 2011-2	10 000	1 000 000	1 001 174	0,20%
SIHM 2008 A	3 000	240 000	240 604	0,05%
SIHM 2008 C	5 000	400 000	401 007	0,08%
SIHM 2008 D	2 000	160 000	160 403	0,03%
UIB 2009-1 A	40 000	3 200 000	3 227 541	0,63%
UIB 2009-1 B	40 000	3 466 400	3 497 655	0,68%
UIB 2009-1 C	20 000	1 800 000	1 817 262	0,36%
UIB 2011-1 A	20 000	2 000 000	2 008 438	0,39%
UIB 2011-1 B	20 000	2 000 000	2 009 639	0,39%
MEUBLATEX C 2010	1 000	100 000	101 853	0,02%
MOURADI 2005	5 000	200 000	202 813	0,04%
PANOBOIS 2007	2 000	160 000	163 933	0,03%
UTL 2004	9 300	186 000	191 208	0,04%
Bons du trésor assimilables		257 205 475	261 332 874	51,15%
BTA 02/2015	39 933	41 774 594	42 181 128	8,26%
BTA 05/2022	33 983	35 150 015	35 703 760	6,99%
BTA 07/2017	16 500	16 389 500	16 635 448	3,26%
BTA 03/2019	36 000	37 177 300	37 796 315	7,40%
BTA 10/2013	26 397	26 006 828	27 529 895	5,39%
BTA 04/2014	50 707	52 753 700	52 694 184	10,31%
BTA 03/2012	21 500	21 613 318	22 095 605	4,33%
BTA 03/2016	16 000	16 198 220	16 485 971	3,23%
BTA 03/2013	6 000	6 142 000	6 186 020	1,21%
BTA 08/2022	4 000	4 000 000	4 024 548	0,79%
Titres des Organismes de Pacement Collectif		17 505 296	17 392 537	3,40%
Titres des OPCVM		17 078 662	16 963 717	3,32%
FCP SALAMET PLUS	45 000	467 235	469 485	0,09%
GENERAL OBLIG	20 000	2 083 386	2 034 260	0,40%
SANADETT SICAV	59 128	6 370 132	6 322 261	1,24%
TUNISO EMIRATIE	33 042	3 392 551	3 382 840	0,66%
UNIVERS OBLIG	45 995	4 765 358	4 754 871	0,93%
Fonds commun de créances		426 634	428 820	0,08%
FCC CREDIMO 1	5 000	215 240	216 343	0,04%
FCC CREDIMO 2	1 500	211 394	212 477	0,04%
TOTAL		367 173 236	371 122 409	72,65%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2011 à D : 139.459.466 se détaillant comme suit :

			Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% actif net
Billets de trésorerie avalisés				2 967 740	2 983 511	0,58%
BT HL	du 17/08/11 à 5,45%	pour 90 jours	BTL	2 967 740	2 983 511	0,58%
Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation				3 957 462	3 963 205	0,78%
BT TL	du 13/09/2011 à 4,85%	pour 100 jours		1 978 731	1 982 347	0,39%
BT TL	du 20/09/2011 à 4,85%	pour 100 jours		1 978 731	1 980 858	0,39%
Bon du trésor à court terme				23 497 473	23 718 583	4,64%
BTC au 28/02/2012 acquis le 04/03/2011				2 877 372	2 933 714	0,57%
BTC au 28/02/2012 acquis le 24/03/2011				2 883 903	2 935 020	0,57%
BTC au 24/04/2012 acquis le 28/06/2011				1 451 457	1 463 439	0,29%
BTC au 24/04/2012 acquis le 10/05/2011				2 887 701	2 923 836	0,57%
BTC au 28/05/2012 acquis le 14/06/2011				2 887 701	2 914 949	0,57%
BTC au 28/05/2012 acquis le 27/06/2011				1 826 604	1 841 784	0,36%
BTC au 07/08/2012 acquis le 24/08/2011				3 857 880	3 869 866	0,76%
BTC au 07/08/2012 acquis le 26/08/2011				1 929 333	1 935 012	0,38%
BTC au 07/08/2012 acquis le 29/06/2011				1 929 922	1 935 129	0,38%
BTC au 03/09/2012 acquis le 28/09/2011				965 600	965 834	0,19%
Comptes à terme STB				22 000 000	22 552 574	4,41%
Placement au 31/12/2013 (au taux de 6%)				12 000 000	12 430 816	2,43%
Placement au 18/06/2012 (au taux de 4,96%)				10 000 000	10 121 758	1,98%
Bon de caisse TQB				14 000 000	14 664 342	2,87%
Bon de caisse TQB au 15/07/2012 (au taux de 5,163%)				7 000 000	7 356 459	1,44%
Bon de caisse TQB au 17/09/2012 (au taux de 5,172%)				7 000 000	7 307 883	1,43%
Certificats de dépôt				71 426 578	71 577 251	14,01%
Certificat de dépôt STB au 02/10/2011 (au taux de 3,26%)				15 988 419	15 996 526	3,13%
Certificat de dépôt STB au 03/10/2011 (au taux de 3,26%)				2 995 661	2 999 132	0,59%
Certificat de dépôt STB au 04/10/2011 (au taux de 3,26%)				8 986 984	8 996 746	1,76%
Certificat de dépôt STB au 05/10/2011 (au taux de 3,26%)				999 276	999 566	0,20%
Certificat de dépôt STB au 06/10/2011 (au taux de 3,26%)				16 488 057	16 491 640	3,23%
Certificat de dépôt STB au 09/10/2011 (au taux de 3,26%)				1 998 552	1 998 552	0,39%
Certificat de dépôt STB au 10/10/2011 (au taux de 3,26%)				2 995 661	2 997 614	0,59%
Certificat de dépôt STB au 11/10/2011 (au taux de 3,26%)				14 978 306	14 986 984	2,93%
Certificat de dépôt STB au 17/10/2011 (au taux de 3,26%)				1 497 831	1 498 048	0,29%
Certificat de dépôt STB au 18/10/2011 (au taux de 3,26%)				1 497 831	1 497 939	0,29%
Certificat de dépôt STB au 27/10/2011 (au taux de 4,68%)				3 000 000	3 114 504	0,61%
TOTAL				137 849 253	139 459 466	27,30%

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à D : 4.313.487, contre D : 4.104.435 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2010, se détaillant ainsi :

	Trimestre 3 2011	Trimestre 3 2010
<u>Revenus des obligations</u>	<u>1 016 109</u>	<u>912 446</u>
- Intérêts	1 016 109	912 446
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché</u>	<u>3 281 946</u>	<u>3 176 640</u>

<u>financier</u>			
-	- Intérêts des BTA	3 281 946	3 176 640
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>			
-	- Intérêts des parts des FCC	5 430	15 349
-	- Autres	10 002	-
TOTAL		4 313 487	4 104 435

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à D : 1.217.367, contre D : 1.386.117 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2010, se détaillant ainsi :

	Trimestre 3 2011	Trimestre 3 2010
Intérêts des billets de trésorerie	73 048	66 344
Intérêts des comptes à terme	245 199	332 614
Intérêts des BTCT	164 145	214 762
Intérêts des Bons de caisse	136 397	43 205
Intérêts des certificats de dépôts	598 578	729 192
TOTAL	1 217 367	1 386 117

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à D : 479.329, contre D : 484.985 au 30/09/2010 et s'analyse comme suit :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Gestionnaire	243 196	173 029
Dépositaire	96 634	91 240
Commission de distribution	139 499	220 716
Total	479 329	484 985

Note 9 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à D : 673.691, contre D : 523.321 au 30/09/2010 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Sommes à l'encaissement	662 322	519 255
Autres	11 369	4 066
Total	673 691	523 321

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à D : 740.861, contre D : 747.949 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2010 et se détaillent ainsi :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Rémunération du gestionnaire	547 593	520 300
Rémunération du dépositaire	96 634	97 500
Commission de distribution	96 634	130 000
Total	740 861	747 900

Note 11 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 septembre 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	229 702 616
Nombre de titres émis	2 325 090
Nombre d'actionnaires nouveaux	614

Rachats effectués

Montant	(197 964 772)
Nombre de titres rachetés	(2 003 834)
Nombre d'actionnaires sortants	(765)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(765 641)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(16 450)
Régularisation des sommes non distribuables	(1 349)

Capital au 30-09-2011

Montant	495 670 333
Nombre de titres	5 025 200
Nombre d'actionnaires	4 570