

SICAV L'EPARGNANT  
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES  
AU 31 MARS 2012

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 15 Mars 2012 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 janvier au 31 mars 2012, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 487.751.246, un actif net de D : 487.241.868 et un bénéfice de la période de D : 4.368.134.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », comprenant le bilan au 31 mars 2012, 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 31 mars 2012, 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.

Tunis, le 26 avril 2012

**FINOR**  
**Fayçal DERBEL**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2012**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>348 200 725</u>	<u>373 139 391</u>	<u>372 139 809</u>
Obligations et valeurs assimilées		330 882 979	355 045 554	354 841 028
Titres OPC		17 317 746	18 093 837	17 298 781
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>138 877 491</u>	<u>132 767 408</u>	<u>133 920 091</u>
Placements monétaires	5	138 415 008	132 522 581	132 835 935
Disponibilités		462 483	244 827	1 084 156
<b>Créances d'exploitation</b>	9	<u>673 030</u>	<u>208 636</u>	<u>747 137</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>487 751 246</b></u>	<u><b>506 115 435</b></u>	<u><b>506 807 037</b></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	509 378	401 019	438 944
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>509 378</b></u>	<u><b>401 019</b></u>	<u><b>438 944</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	11	464 458 029	481 651 041	486 957 459
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		18 515 709	19 325 124	2 511
Sommes distribuables de l'exercice en cours		4 268 130	4 738 251	19 408 123
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>487 241 868</b></u>	<u><b>505 714 416</b></u>	<u><b>506 368 093</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>487 751 246</b></u>	<u><b>506 115 435</b></u>	<u><b>506 807 037</b></u>

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2012</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2011</i>	<i>Année 2011</i>
Revenus du portefeuille-titres	6	4 148 676	4 266 770	17 849 137
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 141 044	4 237 707	17 104 382
Revenus des titres OPC		7 632	29 063	744 755
Revenus des placements monétaires	7	989 190	1 273 890	4 782 054
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>5 137 866</b>	<b>5 540 660</b>	<b>22 631 191</b>
Charges de gestion des placements	10	(718 237)	(725 395)	(2 944 315)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>4 419 629</b>	<b>4 815 265</b>	<b>19 686 876</b>
Autres produits		-	-	11 772
Autres charges		(2)	-	(32)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 419 627</b>	<b>4 815 265</b>	<b>19 698 616</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(151 497)	(77 014)	(290 493)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>4 268 130</b>	<b>4 738 251</b>	<b>19 408 123</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		151 497	77 014	290 493
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		64 025	(37 936)	(814 950)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(115 518)	(2 200)	(16 450)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>4 368 134</b>	<b>4 775 129</b>	<b>18 867 216</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2012</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2011</i>	<i>Année 2011</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	4 368 134	4 775 129	18 867 216
Résultat d'exploitation	4 419 627	4 815 265	19 698 616
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	64 025	(37 936)	(814 950)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(115 518)	(2 200)	(16 450)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	-	(19 342 725)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(23 494 359)	17 579 235	23 483 550
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	54 110 619	84 062 074	298 075 078
- Régularisation des sommes non distribuables	523	(1 795)	(270 371)
- Régularisation des sommes distribuables	2 360 750	3 609 899	10 188 909
<b>Rachats</b>			
- Capital	(76 561 674)	(67 087 659)	(275 015 804)
- Régularisation des sommes non distribuables	2 595	2 628	284 027
- Régularisation des sommes distribuables	(3 407 172)	(3 005 912)	(9 778 289)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(19 126 225)</b>	<b>22 354 364</b>	<b>23 008 041</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	506 368 093	483 360 052	483 360 052
En fin de période	487 241 868	505 714 416	506 368 093
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>			
En début de période	4 937 354	4 703 944	4 703 944
En fin de période	4 709 718	4 875 762	4 937 354
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,455</b>	<b>103,720</b>	<b>102,559</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,87%</b>	<b>0,94%</b>	<b>3,66%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****AU 31 MARS 2012****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 31 mars 2012, 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 distribuée. 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 distribuée. 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

#### **Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2012 à D : 348.200.725 et se détaille ainsi :

<b>Désignation du titre</b>	<b>Nombre de titres</b>	<b>coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/03/2012</b>	<b>% Actif net</b>
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>		<b>325 532 222</b>	<b>330 882 979</b>	<b>67,91%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>89 940 065</b>	<b>92 003 162</b>	<b>18,88%</b>
AB SUB 2010	30 000	2 799 900	2 860 413	0,59%
AB SUB 2010	20 000	1 866 600	1 906 942	0,39%
ABSUB 2011-1	20 000	2 000 000	2 049 867	0,42%
AIL 2007	10 000	200 000	203 156	0,04%
AIL 2008	10 000	400 000	410 400	0,08%
AIL 2009-1	7 000	280 000	281 472	0,06%
AIL 2011-1	10 000	1 000 000	1 042 481	0,21%
AMEN BANK 2006	10 000	500 000	503 247	0,10%
AMENBANK 2009 A	20 000	1 733 200	1 770 984	0,36%
AMENBANK A 2008	15 000	1 199 985	1 253 689	0,26%
AMENBANK B 2008	25 000	2 125 000	2 227 418	0,46%
AMENBANK2009 B	30 000	2 599 800	2 648 076	0,54%
ATB 2007/1 D	50 000	4 200 000	4 365 366	0,90%
ATB SUB2009 A2	40 000	4 000 000	4 125 488	0,85%
ATBSUB2009 B1	10 000	1 000 000	1 039 370	0,21%
ATL 2006/1	20 000	800 000	832 962	0,17%
ATL 2008	25 000	1 000 000	1 043 475	0,21%
ATL 2008	5 000	200 000	208 695	0,04%
ATL 2010-1	20 000	1 600 000	1 637 329	0,34%
ATL 2010-1	5 000	400 000	409 332	0,08%
ATL 2010-2	20 000	2 000 000	2 019 273	0,41%
ATL2008SUB	5 000	500 000	516 984	0,11%
BH 2007	50 000	3 000 000	3 037 645	0,62%
BH 2009 A	20 000	2 000 000	2 018 268	0,41%
BNA 2009 SUB	28 000	2 426 480	2 529 299	0,52%
BTE 2009	49 000	3 920 000	4 009 068	0,82%

BTE 2010 A	20 000	1 800 000	1 834 640	0,38%
BTE 2011 B	10 000	1 000 000	1 006 967	0,21%
BTK 2009 C	10 000	866 600	869 558	0,18%
CHO 2009	6 000	600 000	608 359	0,12%
CHOCOMPANY 2009	3 000	300 000	302 859	0,06%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	1 012 044	0,21%
CIL 2008/1	10 000	400 000	412 219	0,08%
CIL 2009/1 F	8 000	480 000	494 715	0,10%
CIL 2009/2	15 000	900 000	920 936	0,19%
CIL 2009/3	10 000	600 000	604 269	0,12%
CIL 2010/1	10 000	800 000	819 459	0,17%
CIL 2010/2 F	10 000	800 000	814 004	0,17%
CIL 2011/1	10 000	800 000	803 574	0,16%
CIL 2011/1	5 000	400 000	401 787	0,08%
CIL 2011/1	5 000	400 000	401 787	0,08%
CIL 2012/1	5 000	500 000	500 066	0,10%
CIL V 2010/2	10 000	800 000	811 834	0,17%
CIL2009/1 V	12 000	720 000	739 231	0,15%
ELW 2010	14 000	1 120 000	1 129 056	0,23%
HL 2008/1	10 000	400 000	419 546	0,09%
HL F 2010/1	5 500	440 000	454 491	0,09%
HL F 2010/2	5 000	400 000	406 004	0,08%
HL V 2010/1	7 500	600 000	617 096	0,13%
HL V 2010/2	10 000	800 000	810 062	0,17%
MEUBLATEX C 2010	1 000	100 000	104 013	0,02%
MOURADI 2005	5 000	200 000	208 013	0,04%
PANOBOIS 2007	2 000	160 000	168 093	0,03%
SIHM 2008 A	3 000	240 000	246 748	0,05%
SIHM 2008 C	5 000	400 000	411 247	0,08%
SIHM 2008 D	2 000	160 000	164 499	0,03%
STB 2008/2	50 000	4 062 500	4 086 742	0,84%
STB 2008/2	20 000	1 653 600	1 661 015	0,34%
STB 2011 A	9 000	900 000	907 680	0,19%
STB 2011 A	5 000	500 000	504 267	0,10%
STM 2007 B	10 000	600 000	616 367	0,13%
STM 2007 C	4 000	240 000	246 547	0,05%
TL 2007-2	4 000	80 000	80 716	0,02%
TL 2011-2	10 000	1 000 000	1 020 028	0,21%
TL 2011-3	5 000	500 000	503 964	0,10%
TL F 2010-2	10 000	800 000	812 689	0,17%
TL F 2011-1	7 500	750 000	777 807	0,16%
TL SUB 2009	5 000	300 000	306 965	0,06%
TL SUB 2010	20 000	1 600 000	1 605 475	0,33%
TL V 2010-2	10 000	800 000	810 722	0,17%
TL V 2011-1	7 500	750 000	772 691	0,16%
UIB 2009-1 A	40 000	3 200 000	3 294 741	0,68%
UIB 2009-1 B	40 000	3 466 400	3 573 915	0,73%
UIB 2009-1 C	20 000	1 800 000	1 859 382	0,38%
UIB 2011-1 A	20 000	2 000 000	2 045 668	0,42%
UIB 2011-1 B	20 000	2 000 000	2 060 039	0,42%
UIB 2011-2	10 000	1 000 000	1 007 867	0,21%

<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>235 592 157</b>	<b>238 879 817</b>	<b>49,03%</b>
BTA 02/2015	39 933	41 774 594	40 943 779	8,40%
BTA 05/2022	33 983	35 150 015	36 598 342	7,51%
BTA 07/2017	16 500	16 389 500	17 087 568	3,51%
BTA 03/2019	36 000	37 177 300	36 949 217	7,58%
BTA 10/2013	26 397	26 006 828	26 916 296	5,52%
BTA 04/2014	50 707	52 753 700	54 105 358	11,10%
BTA 03/2016	16 000	16 198 220	16 116 067	3,31%
BTA 03/2013	6 000	6 142 000	6 048 797	1,24%
BTA 08/2022	4 000	4 000 000	4 114 393	0,84%
<b><u>Titres des Organismes de Placement Collectif</u></b>		<b>17 159 364</b>	<b>17 317 746</b>	<b>3,55%</b>
<b><u>Titres des OPCVM</u></b>		<b>17 078 662</b>	<b>17 236 698</b>	<b>3,54%</b>
FCP SALAMET PLUS	45 000	467 235	476 460	0,10%
GENERAL OBLIG	20 000	2 083 386	2 067 680	0,42%
SANADETT SICAV	59 128	6 370 132	6 413 614	1,32%
TUNISO EMIRATE	33 042	3 392 551	3 445 421	0,71%
UNIVERS OBLIG	45 995	4 765 358	4 833 523	0,99%
<b><u>Fonds commun de créances</u></b>		<b>80 702</b>	<b>81 048</b>	<b>0,02%</b>
FCC CREDIMO 2	1 500	80 702	81 048	0,02%
<b>TOTAL</b>		<b>342 691 586</b>	<b>348 200 725</b>	<b>71,46%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'Actif</b>				<b>71,39%</b>

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2012 à D : 138.415.008 se détaillant comme suit :

		<b>Garant</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/03/2012</b>	<b>% actif net</b>
<b><u>Billets de trésorerie avalisés</u></b>					
BT HL du 16/02/2012 à 5,20%	pour 90 jours	BTL	2 969 200	2 984 258	0,61%
<b><u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation</u></b>					
BT CIL du 09/01/2012 à 4,55%	pour 100 jours		1 485 023	1 497 304	0,31%
BT TL du 28/03/2012 à 4,65%	pour 90 jours		1 981 614	1 982 227	0,41%

<b><u>Bon du trésor à court terme</u></b>	<b>58 594 810</b>	<b>59 118 506</b>	<b>12,13%</b>
BTCT du 15/01/2013 acquis le 28/02/2012	7 763 891	7 782 735	1,60%
BTCT du 15/01/2013 acquis le 29/02/2012	1 941 151	1 945 719	0,40%
BTCT du 29/05/2012 acquis le 14/06/2011	2 887 701	2 962 172	0,61%
BTCT du 29/05/2012 acquis le 27/06/2011	284 353	291 359	0,06%
BTCT du 02/10/2012 acquis le 26/12/2011	1 949 035	1 962 873	0,40%
BTCT du 02/10/2012 acquis le 15/03/2012	14 720 554	14 739 140	3,03%
BTCT du 02/10/2012 acquis le 19/03/2012	3 926 937	3 930 728	0,81%
BTCT du 04/09/2012 acquis le 28/09/2011	965 600	980 328	0,20%
BTCT du 07/08/2012 acquis le 24/08/2011	3 857 880	3 928 917	0,81%
BTCT du 07/08/2012 acquis le 26/08/2011	1 929 333	1 964 537	0,40%
BTCT du 07/08/2012 acquis le 29/08/2011	1 929 922	1 964 655	0,40%
BTCT du 22/10/2012 acquis le 02/11/2011	4 832 734	4 888 382	1,00%
BTCT du 23/10/2012 acquis le 01/11/2011	4 832 280	4 888 292	1,00%
BTCT du 23/10/2012 acquis le 12/12/2011	3 885 738	3 917 246	0,80%
BTCT du 24/04/2012 acquis le 10/05/2011	2 887 701	2 971 423	0,61%
<b><u>Comptes à terme STB</u></b>	<b>22 000 000</b>	<b>22 464 307</b>	<b>4,61%</b>
Placement au 31/12/2013 (au taux de 6%)	12 000 000	12 143 606	2,49%
Placement au 18/06/2012 (au taux de 4,96%)	10 000 000	10 320 701	2,12%
<b><u>Bon de caisse</u></b>	<b>14 000 000</b>	<b>14 884 510</b>	<b>3,05%</b>
Bon de caisse TQB au 15/07/2012 ( au taux de 5,286%)	7 000 000	7 466 457	1,53%
Bon de caisse TQB au 17/09/2012 ( au taux de 5,339%)	7 000 000	7 418 053	1,52%
<b><u>Certificats de dépôt</u></b>	<b>35 464 037</b>	<b>35 483 896</b>	<b>7,28%</b>
Certificat de dépôt STB au 02/04/12 (au taux de 2,92%)	2 496 761	2 499 514	0,51%
Certificat de dépôt STB au 03/04/12 (au taux de 2,92%)	10 486 395	10 497 279	2,15%
Certificat de dépôt STB au 09/04/12 (au taux de 2,92%)	3 994 817	3 997 409	0,82%
Certificat de dépôt STB au 10/04/12 (au taux de 2,92%)	499 352	499 644	0,10%
Certificat de dépôt STB au 01/04/12 (au taux de 2,92%)	499 676	499 935	0,10%
Certificat de dépôt STB au 04/04/12 (au taux de 2,92%)	2 998 055	2 999 028	0,62%
Certificat de dépôt STB au 05/04/12 (au taux de 2,92%)	4 996 758	4 998 055	1,03%
Certificat de dépôt STB au			

16/04/12 (au taux de 2,92%) Certificat de dépôt STB au			499 352	499 449	0,10%
17/04/12 (au taux de 2,92%) Certificat de dépôt STB au			1 997 409	1 997 668	0,41%
08/04/12 (au taux de 2,92%)			6 995 462	6 995 915	1,44%
<b>TOTAL</b>			<b>136 494 684</b>	<b>138 415 008</b>	<b>28,41%</b>

<b>Pourcentage par rapport à l'Actif</b>	<b>28,38%</b>
--	---------------

#### Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2012 à D : 4.148.676, contre D : 4.266.770 pour la période allant 01/01 au 31/03/2011, se détaillant ainsi :

	<b>Trimestre 1 2012</b>	<b>Trimestre 1 2011</b>
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>933 198</u></b>	<b><u>1 026 777</u></b>
- Intérêts	933 198	1 026 777
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>3 207 846</u></b>	<b><u>3 210 930</u></b>
- Intérêts des BTA	3 207 846	3 210 930
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>	<b><u>7 632</u></b>	<b><u>29 063</u></b>
- Intérêts des parts des FCC	885	11 119
- Autres	6 747	17 944
<b>TOTAL</b>	<b>4 148 676</b>	<b>4 266 770</b>

#### Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2012 à D : 989.190, contre D : 1.273.890 pour la période allant 01/01 au 31/03/2011, se détaillant ainsi :

	<b>Trimestre 1 2012</b>	<b>Trimestre 1 2011</b>
Intérêts des billets de trésorerie	59 955	88 202
Intérêts des comptes à terme	242 534	389 137
Intérêts des BTCT	360 599	187 424
Intérêts des Bons de caisse	109 592	83 955
Intérêts des certificats de dépôt	216 510	525 172
<b>TOTAL</b>	<b>989 190</b>	<b>1 273 890</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012 à D : 509.378 , contre D : 401.019 au 31/03/2011 et s'analyse comme suit :

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
Gestionnaire	192 578	221 770
Dépositaire	93 683	94 616
Commission de distribution	223 117	84 633
<b>Total</b>	<u>509 378</u>	<u>401 019</u>

**Note 9 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012 à D : 673.030, contre D : 208.636 au 31/03/2011 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
Sommes à l'encaissement	662 901	206 832
Autres	10 129	1 804
<b>Total</b>	<u>673 030</u>	<u>208 636</u>

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2012 à D : 718.237, contre D : 725.395 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2011 et se détaillent ainsi :

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
Rémunération du gestionnaire	530 871	567 699
Rémunération du dépositaire	93 683	94 617
Commission de distribution	93 683	63 079
<b>Total</b>	<u>718 237</u>	<u>725 395</u>

**Note 11 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 mars 2012, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2011

Montant	486 957 459
Nombre de titres	4 937 354
Nombre d'actionnaires	4 581

Souscriptions réalisées

Montant	54 110 619
Nombre de titres émis	548 639
Nombre d'actionnaires nouveaux	239

Rachats effectués

Montant	(76 561 674)
Nombre de titres rachetés	(776 275)
Nombre d'actionnaires sortants	(172)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	64 025
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(115 518)
Régularisation des sommes non distribuables	3 118

Capital au 31-03-2012

Montant	464 458 029
Nombre de titres	4 709 718
Nombre d'actionnaires	4 648