

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV L'EPARGNANT
ARRETEE AU 31/12/2010**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010.

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 octobre au 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 483.836.834, un actif net de D : 483.360.052 et un bénéfice de la période de D : 4.969.788.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », comprenant le bilan au 31 décembre 2010, 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 décembre 2010, 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.

Le commissaire aux comptes :
FINOR- Fayçal DERBEL

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/12/2010	31/12/2009
Portefeuille-titres	4	371 499 478	338 002 157
Obligations et valeurs assimilées		353 333 651	323 530 458
Titres OPC		18 165 827	14 471 699
Placements monétaires et disponibilités		112 333 587	75 991 145
Placements monétaires	5	111 975 131	75 843 671
Disponibilités		358 456	147 474
Créances d'exploitation	9	3 769	623 654
TOTAL ACTIF		483 836 834	414 616 956
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8	476 782	345 458
TOTAL PASSIF		476 782	345 458
ACTIF NET			
Capital	11	464 715 929	397 537 741
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		2 592	4 560
Sommes distribuables de l'exercice en cours		18 641 531	16 729 197
ACTIF NET		483 360 052	414 271 498
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		483 836 834	414 616 956

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2010	Période du 01/01 au 31/12/2010	Période du 01/10 au 31/12/2009	Période du 01/01 au 31/12/2009
Revenus du portefeuille-titres	6	4 288 919	16 738 810	3 963 306	14 915 124
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 257 642	16 169 495	3 940 859	14 289 347
Revenus des titres OPC		31 277	569 315	22 447	625 777
Revenus des placements monétaires	7	1 493 792	5 051 679	1 005 599	4 938 777
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 782 711	21 790 489	4 968 905	19 853 901
Charges de gestion des placements	10	(766 102)	(2 822 796)	(640 994)	(2 519 097)
REVENU NET DES PLACEMENTS		5 016 609	18 967 693	4 327 911	17 334 804
Autres produits		-	-	16 761	23 121
Autres charges		(26)	(26)	(1 941)	(1 941)
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 016 583	18 967 667	4 342 731	17 355 984
Régularisation du résultat d'exploitation		(2 033 916)	(326 136)	(1 304 841)	(626 787)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 982 667	18 641 531	3 037 890	16 729 197
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		2 033 916	326 136	1 304 841	626 787
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(46 795)	(598 517)	(74 257)	(579 316)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-	190 131	-	203 890
Frais de négociation		-	(397)	-	-
RESULTAT DE LA PERIODE		4 969 788	18 558 884	4 268 474	16 980 558

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/10 au 31/12/2010</i>	<i>Période du 1/01 au 31/12/2010</i>	<i>Période du 1/10 au 31/12/2009</i>	<i>Période du 1/01 au 31/12/2009</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 969 788	18 558 884	4 268 474	16 980 558
Résultat d'exploitation	5 016 583	18 967 667	4 342 731	17 355 984
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(46 795)	(598 517)	(74 257)	(579 316)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	190 131	-	203 890
Frais de négociation	-	(397)	-	-
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(18 671 781)	-	(17 188 552)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(54 520 173)	69 201 451	(33 072 294)	29 336 652
Souscriptions				
- Capital	82 695 881	469 487 393	100 746 228	421 582 029
- Régularisation des sommes non distribuables	(72 805)	(352 669)	(78 174)	(110 817)
- Régularisation des sommes distribuables	2 880 371	15 662 058	3 714 178	15 796 006
Rachats				
- Capital	(135 227 659)	(401 860 758)	(132 540 933)	(393 044 757)
- Régularisation des sommes non distribuables	118 617	313 005	105 792	140 838
- Régularisation des sommes distribuables	(4 914 578)	(14 047 578)	(5 019 385)	(15 026 647)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(49 550 385)	69 088 554	(28 803 820)	29 128 658
ACTIF NET				
En début de période	532 910 437	414 271 498	443 075 318	385 142 840
En fin de période	483 360 052	483 360 052	414 271 498	414 271 498
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	5 235 169	4 020 073	4 341 316	3 731 742
En fin de période	4 703 944	4 703 944	4 020 073	4 020 073
VALEUR LIQUIDATIVE	102,756	102,756	103,051	103,051
TAUX DE RENDEMENT	0,95%	3,75%	0,97%	3,95%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31 DECEMBRE 2010**

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 décembre 2010, 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 Héra d'Électroménager 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 31 décembre 2010 pour une valeur nulle.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 371.499.478 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2010	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		346 579 935	353 333 651	73,10%
Obligation de sociétés		88 205 430	88 337 021	18,28%
AB SUB 2010	30 000	3 000 000	3 041 906	0,63%
AB SUB 2010	20 000	2 000 000	2 027 938	0,42%
AMEN BANK 2006	10 000	700 000	727 703	0,15%
AMENBANK 2009 A	20 000	1 866 600	1 887 114	0,39%
AMENBANK A 2008	15 000	1 299 990	1 341 476	0,28%
AMENBANK B 2008	25 000	2 250 000	2 327 326	0,48%

AMENBANK2009 B	30 000	2 799 900	2 829 395	0,59%
AIL 2007	10 000	400 000	400 844	0,08%
AIL 2008	10 000	600 000	607 864	0,13%
AIL 2009-1	7 000	560 000	584 812	0,12%
ATB 2007/1 D	50 000	4 400 000	4 535 234	0,94%
ATB SUB2009 A2	40 000	4 000 000	4 101 076	0,85%
ATBSUB2009 B1	10 000	1 000 000	1 028 110	0,21%
ATL 2006/1	20 000	1 200 000	1 234 021	0,26%
ATL 2008	25 000	1 500 000	1 545 945	0,32%
ATL 2008	5 000	300 000	309 189	0,06%
ATL 2010-1	20 000	2 000 000	2 032 344	0,42%
ATL 2010-1	5 000	500 000	508 086	0,11%
ATL 2010-2	20 000	2 000 000	2 000 236	0,41%
ATL2008SUB	5 000	500 000	510 049	0,11%
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	4 011 728	0,83%
BH 2009 A	20 000	2 000 000	2 000 000	0,41%
BNA 2009 SUB	28 000	2 613 240	2 696 133	0,56%
BTE 2009	49 000	4 410 000	4 464 297	0,92%
BTE 2010 A	20 000	2 000 000	2 023 354	0,42%
BTK 2009 C	10 000	1 000 000	1 034 928	0,21%
BTK 2006	35 000	700 000	701 247	0,15%
CHO 2009	6 000	600 000	602 968	0,12%
CHOCOMPANY 2009	3 000	300 000	300 000	0,06%
CIL 2004/1	20 000	400 000	405 646	0,08%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	1 055 616	0,22%
CIL 2008/1	10 000	600 000	610 599	0,13%
CIL 2009/1 F	8 000	640 000	652 653	0,14%
CIL 2009/2	15 000	1 200 000	1 215 127	0,25%
CIL 2009/3	10 000	1 000 000	1 038 663	0,21%
CIL 2010/1	10 000	1 000 000	1 017 295	0,21%
CIL 2010/2 F	10 000	1 000 000	1 006 833	0,21%
CIL V 2010/2	10 000	1 000 000	1 006 514	0,21%
CIL2009/1 V	12 000	960 000	978 544	0,20%
EL WIFACK 2010	14 000	1 400 000	1 400 000	0,29%
HL 2008/1	10 000	600 000	621 142	0,13%
HL F 2010/1	5 500	550 000	562 404	0,12%
HL F 2010/2	5 000	500 000	502 090	0,10%
HL V 2010/1	7 500	750 000	766 509	0,16%
HL V 2010/2	10 000	1 000 000	1 003 950	0,21%
STB 2008/2	50 000	4 687 500	4 898 527	1,01%
STB 2008/2	20 000	1 908 000	1 992 460	0,41%
STM 2007 B	10 000	800 000	811 511	0,17%
STM 2007 C	4 000	320 000	324 604	0,07%
TL 2007-2	4 000	240 000	251 523	0,05%
TL F 2010-2	10 000	1 000 000	1 005 184	0,21%
TL SUB 2009	5 000	400 000	404 805	0,08%
TL V 2010-2	10 000	1 000 000	1 004 942	0,21%
SIHM 2008 A	3 000	300 000	304 629	0,06%
SIHM 2008 C	5 000	500 000	507 715	0,11%
SIHM 2008 D	2 000	200 000	203 086	0,04%
UIB 2009-1 A	40 000	3 600 000	3 669 179	0,76%
UIB 2009-1 B	40 000	3 733 200	3 808 357	0,79%
UIB 2009-1 C	20 000	1 900 000	1 940 684	0,40%
HOURIA2000	50 000	625 000	646 300	0,13%
MEUBLATEX C 2010	1 000	100 000	102 947	0,02%
MOURADI 2005	5 000	300 000	308 163	0,06%
PANOBOIS 2007	2 000	200 000	207 551	0,04%
SKANES BEACH 03	4 500	90 000	92 917	0,02%
UTL 2004	9 300	372 000	387 695	0,08%
CEREALES 2001	2 000	200 000	205 334	0,04%
Bons du trésor assimilables		258 374 505	264 996 630	54,82%
BTA 02/2015	39 933	41 774 594	42 926 925	8,88%
BTA 05/2022	33 983	35 150 015	36 264 858	7,50%

BTA 07/2017	16 500	16 389 500	16 856 858	3,49%
BTA 03/2019	36 000	37 177 300	38 313 693	7,93%
BTA 10/2013	26 397	26 006 828	26 523 566	5,49%
BTA 04/2014	50 707	52 753 700	53 631 014	11,10%
BTA 03/2012	21 500	21 613 318	22 442 136	4,64%
BTA 03/2016	9 000	9 353 000	9 578 395	1,98%
BTA 03/2013	6 000	6 142 000	6 273 681	1,30%
BTA 08/2011	8 000	8 014 250	8 115 852	1,68%
BTA 08/2022	4 000	4 000 000	4 069 652	0,84%
Titres des Organismes de Pacement Collectif		18 074 543	18 165 827	3,76%
Titres des OPCVM		16 942 147	17 027 789	3,52%
FCP SALAMET PLUS	45 000	467 235	474 120	0,10%
GENERAL OBLIG	20 000	2 083 386	2 058 400	0,43%
SANADETT SICAV	59 128	6 370 132	6 397 709	1,32%
TUNISO EMIRATE	31 684	3 256 036	3 289 243	0,68%
UNIVERS OBLIG	45 995	4 765 358	4 808 317	0,99%
Fonds commun de créances		1 132 396	1 138 038	0,24%
FCC CREDIMO 1	5 000	700 850	704 342	0,15%
FCC CREDIMO 2	1 500	431 546	433 696	0,09%
TOTAL		364 654 478	371 499 478	76,86%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 111.975.131 se détaillant comme suit :

			Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2010	% actif net
Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation				7 913 972	7 944 705	1,64%
BT TL	du 01/12/2010 à 5,45%	pour 90 jours		1 978 493	1 985 662	0,41%
BT TL	du 03/12/2010 à 5,45%	pour 90 jours		1 978 493	1 985 184	0,41%
BT TL	du 04/11/2010 à 5,4%	pour 90 jours		1 978 688	1 992 185	0,41%
BT TL	du 17/12/2010 à 5,5%	pour 90 jours		1 978 298	1 981 674	0,41%
Bon du trésor à court terme				20 332 567	20 674 131	4,28%
BTCT du 10/05/2011 acquis le 11/05/2010				2 880 960	2 940 190	0,61%
BTCT du 13/06/2011 acquis le 06/07/2010				1 920 759	1 953 201	0,40%
BTCT du 14/06/2011 acquis le 06/07/2010				1 922 166	1 954 044	0,40%
BTCT du 14/06/2011 acquis le 20/08/2010				1 146 611	1 160 517	0,24%
BTCT du 23/08/2011 acquis le 12/08/2010				4 792 281	4 853 390	1,00%
BTCT du 10/05/2011 acquis le 11/05/2010				5 752 790	5 878 555	1,22%
BTCT du 01/03/2011 acquis le 29/09/2010				1 917 000	1 934 234	0,40%
Comptes à terme STB				22 000 000	22 221 773	4,60%
Placement au 31/12/2013 (au taux de 6%)				12 000 000	12 000 000	2,48%
Placement au 18/06/2012 (au taux de 4,96%)				10 000 000	10 221 773	2,11%
Bon de caisse				28 712 027	29 142 914	6,03%
Bon de caisse BTK au 15/04/2011 (au taux de 4,98%)				4 812 727	4 944 859	1,02%
Bon de caisse TQB au 15/07/2012 (au taux de 5,26%)				7 000 000	7 141 891	1,48%
Bon de caisse TQB au 17/09/2012 (au taux de 5,26%)				7 000 000	7 093 301	1,47%
Bon de caisse BTK au 12/01/2011 (au taux de 5,12%)				4 950 131	4 992 797	1,03%
Bon de caisse BTK au 21/02/2011 (au taux de 5,22%)				4 949 169	4 970 066	1,03%
Certificats de dépôt				31 928 127	31 991 608	6,62%
Certificat de dépôt STB au 03/01/11 (au taux de 4,3%)				3 992 374	3 998 475	0,83%
Certificat de dépôt STB au 11/01/11 (au taux de 4,3%)				998 093	998 856	0,21%
Certificat de dépôt STB au 21/02/11 (au taux de 4,47%)				4 955 794	4 973 968	1,03%
Certificat de dépôt STB au 02/01/11 (au taux de 4,3%)				12 488 070	12 496 421	2,59%
Certificat de dépôt STB au 05/01/11 (au taux de 4,3%)				1 998 091	1 998 855	0,41%
Certificat de dépôt STB au 09/01/11 (au taux de 4,3%)				4 495 705	4 495 705	0,93%
Certificat de dépôt STB au 27/10/11 (au taux de 4,68%)				3 000 000	3 029 328	0,63%
TOTAL				110 886 693	111 975 131	23,17%

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2010 à D : 4.288,919, contre D : 3.963.306 pour la période allant 01/10 au 31/12/2009, se détaillant ainsi :

	Trimestre 4 2010	Trimestre 4 2009
<u>Revenus des obligations</u>	<u>975 574</u>	<u>837 924</u>
- Intérêts	975 574	837 924
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>3 282 068</u>	<u>3 102 935</u>
- Intérêts des BTA	3 282 068	3 102 935
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>	<u>31 277</u>	<u>22 447</u>
- Dividendes des OPCVM	0	0
- intérêts des parts des FCC	13 304	22 447
- Autres	17 973	-
TOTAL	4 288 919	3 963 306

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2010 à D : 1.493.792, contre D : 1.005.599 pour la période allant 01/10 au 31/12/2009, se détaillant ainsi :

	Trimestre 4 2010	Trimestre 4 2009
Intérêts des billets de trésorerie	78 862	43 637
Intérêts des comptes à terme	392 976	145 184
Intérêts des BTCT	223 525	86 499
Intérêts des Bons de caisse	111 421	150 267
Intérêts des certificats de dépôts	687 008	580 012
TOTAL	1 493 792	1 005 599

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à D : 476.782, contre D : 345.458 au 31/12/2009 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Gestionnaire	175 410	148 169
Dépositaire	93 608	85 812
Commission de distribution	207 764	111 477
Total	476 782	345 458

Note 9 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à D : 3.769, contre D : 623.654 au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Sommes à l'encaissement	3 769	521 514
Frais bancaires à récupérer	-	97 154
Autres	-	4 986
Total	3 769	623 654

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2010 à D : 766.102, contre D : 640.994 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009 et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Rémunération du gestionnaire	532 940	445 909
Rémunération du dépositaire	99 927	83 608
Commission de distribution	133 235	111 477
Total	<u>766 102</u>	<u>640 994</u>

Note 11 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 décembre 2010, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2009

Montant	397 537 741
Nombre de titres	4 020 073
Nombre d'actionnaires	4 486

Souscriptions réalisées

Montant	469 487 393
Nombre de titres émis	4 747 668
Nombre d'actionnaires nouveaux	1 157

Rachats effectués

Montant	(401 860 758)
Nombre de titres rachetés	(4 063 797)
Nombre d'actionnaires sortants	(922)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(598 517)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	190 131
Régularisation des sommes non distribuables	(39 664)
Frais de négociation	(397)

Capital au 31-12-2010

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