

**SICAV L'EPARGNANT****SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2011****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 octobre au 31 décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 506.807.037, un actif net de D : 506.368.093 et un bénéfice de la période de D : 4.540.387.

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

**Le commissaire aux comptes**  
**FINOR**  
**Fayçal DERBEL**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011**  
(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	372 139 809	371 499 478
Obligations et valeurs assimilées		354 841 028	353 333 651
Titres OPC		17 298 781	18 165 827
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		133 920 091	112 333 587
Placements monétaires	5	132 835 935	111 975 131
Disponibilités		1 084 156	358 456
<b>Créances d'exploitation</b>	9	747 137	3 769
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>506 807 037</b>	<b>483 836 834</b>
 <b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	438 944	476 782
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>438 944</b>	<b>476 782</b>
 <b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	11	486 957 459	464 715 929
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice clos		2 511	2 592
Sommes distribuables de l'exercice en cours		19 408 123	18 641 531
<b>ACTIF NET</b>		<b>506 368 093</b>	<b>483 360 052</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>506 807 037</b>	<b>483 836 834</b>

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2011</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2011</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2010</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2010</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	4 268 585	17 849 137	4 288 919	16 738 810
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 251 279	17 104 382	4 257 642	16 169 495
Revenus des titres OPC		17 306	744 755	31 277	569 315
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	1 069 723	4 782 054	1 493 792	5 051 679
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		5 338 308	22 631 191	5 782 711	21 790 489
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(748 586)	(2 944 315)	(766 102)	(2 822 796)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		4 589 722	19 686 876	5 016 609	18 967 693
<b>Autres produits</b>		-	11 772	-	-
<b>Autres charges</b>		(26)	(32)	(26)	(26)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		4 589 696	19 698 616	5 016 583	18 967 667
Régularisation du résultat d'exploitation		(374 891)	(290 493)	(2 033 916)	(326 136)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		4 214 805	19 408 123	2 982 667	18 641 531
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		374 891	290 493	2 033 916	326 136
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(49 309)	(814 950)	(46 795)	(598 517)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-	(16 450)	-	190 131
Frais de négociation		-	-	-	(397)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		4 540 387	18 867 216	4 969 788	18 558 884

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/10 au 31/12/2011</i>	<i>Période du 1/01 au 31/12/2011</i>	<i>Période du 1/10 au 31/12/2010</i>	<i>Période du 1/01 au 31/12/2010</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	4 540 387	18 867 216	4 969 788	18 558 884
Résultat d'exploitation	4 589 696	19 698 616	5 016 583	18 967 667
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(49 309)	(814 950)	(46 795)	(598 517)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	(16 450)	-	190 131
Frais de négociation	-	-	-	(397)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(19 342 725)	-	(18 671 781)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(9 038 501)	23 483 550	(54 520 173)	69 201 451
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	68 372 462	298 075 078	82 695 881	469 487 393
- Régularisation des sommes non distribuables	(111 644)	(270 371)	(72 805)	(352 669)
- Régularisation des sommes distribuables	2 379 710	10 188 909	2 880 371	15 662 058
<b>Rachats</b>				
- Capital	(77 051 032)	(275 015 804)	(135 227 659)	(401 860 758)
- Régularisation des sommes non distribuables	126 649	284 027	118 617	313 005
- Régularisation des sommes distribuables	(2 754 646)	(9 778 289)	(4 914 578)	(14 047 578)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(4 498 114)</b>	<b>23 008 041</b>	<b>(49 550 385)</b>	<b>69 088 554</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	510 866 207	483 360 052	532 910 437	414 271 498
En fin de période	506 368 093	506 368 093	483 360 052	483 360 052
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
En début de période	5 025 200	4 703 944	5 235 169	4 020 073
En fin de période	4 937 354	4 937 354	4 703 944	4 703 944
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,559</b>	<b>102,559</b>	<b>102,756</b>	<b>102,756</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,88%</b>	<b>3,66%</b>	<b>0,95%</b>	<b>3,75%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****AU 31 DECEMBRE 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 31 décembre 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.

**NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à D : 372.139.809 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% Actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
		<b>347 037 940</b>	<b>354 841 028</b>	<b>70,08%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>				
		<b>89 832 465</b>	<b>91 697 233</b>	<b>18,11%</b>
AB SUB 2010	30 000	2 799 900	2 837 330	0,56%
AB SUB 2010	20 000	1 866 600	1 891 554	0,37%
AB SUB 2011-1	20 000	2 000 000	2 025 600	0,40%
AMEN BANK 2006	10 000	600 000	622 813	0,12%
AMENBANK 2009 A	20 000	1 733 200	1 752 195	0,35%
AMENBANK A 2008	15 000	1 199 985	1 238 175	0,24%
AMENBANK B 2008	25 000	2 125 000	2 197 831	0,43%
AMENBANK2009 B	30 000	2 599 800	2 626 010	0,52%
AIL 2007	10 000	200 000	200 422	0,04%
AIL 2008	10 000	400 000	405 228	0,08%
AIL 2009-1	7 000	420 000	438 609	0,09%
AIL 2011-1	10 000	1 000 000	1 031 045	0,20%
ATB 2007/1 D	50 000	4 200 000	4 324 472	0,85%
ATB SUB2009 A2	40 000	4 000 000	4 096 649	0,81%
ATBSUB2009 B1	10 000	1 000 000	1 028 033	0,20%
ATL 2006/1	20 000	800 000	822 619	0,16%
ATL 2008	25 000	1 000 000	1 030 546	0,20%
ATL 2008	5 000	200 000	206 109	0,04%
ATL 2010-1	20 000	1 600 000	1 624 742	0,32%
ATL 2010-1	5 000	400 000	406 186	0,08%
ATL 2010-2	20 000	2 000 000	2 000 226	0,40%
ATL2008SUB	5 000	500 000	510 022	0,10%
BH 2007	50 000	3 000 000	3 008 440	0,59%
BH 2009 A	20 000	2 000 000	2 000 000	0,39%
BNA 2009 SUB	28 000	2 426 480	2 503 236	0,49%
BTE 2009	49 000	3 920 000	3 968 132	0,78%
BTE 2010 A	20 000	1 800 000	1 820 090	0,36%
BTE 2011 B	10 000	1 000 000	1 000 685	0,20%
BTK 2009 C	10 000	933 300	964 570	0,19%
CHO 2009	6 000	600 000	602 844	0,12%
CHOCOMPANY 2009	3 000	300 000	300 000	0,06%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	1 055 616	0,21%
CIL 2008/1	10 000	400 000	407 047	0,08%
CIL 2009/1 F	8 000	480 000	489 465	0,10%
CIL 2009/2	15 000	900 000	911 315	0,18%
CIL 2009/3	10 000	800 000	830 930	0,16%
CIL 2010/1	10 000	800 000	813 230	0,16%
CIL 2010/2 F	10 000	800 000	805 451	0,16%
CIL V 2010/2	10 000	800 000	804 983	0,16%
CIL2009/1 V	12 000	720 000	733 326	0,14%
CIL2011/1	20 000	2 000 000	2 068 701	0,41%
EL WIFACK 2010	14 000	1 400 000	1 453 790	0,29%
HL 2008/1	10 000	400 000	414 056	0,08%
HL F 2010/1	5 500	440 000	449 897	0,09%
HL F 2010/2	5 000	400 000	401 668	0,08%
HL V 2010/1	7 500	600 000	612 629	0,12%
HL V 2010/2	10 000	800 000	803 022	0,16%
STB 2008/2	50 000	4 375 000	4 571 959	0,90%
STB 2008/2	20 000	1 780 800	1 857 676	0,37%
STM 2007 B	10 000	600 000	608 610	0,12%
STM 2007 C	4 000	240 000	243 444	0,05%
TL 2007-2	4 000	160 000	167 682	0,03%
TL F 2010-2	10 000	800 000	804 136	0,16%
TL SUB 2009	5 000	300 000	303 594	0,06%
TL V 2010-2	10 000	800 000	803 780	0,16%
TL SUB 2010	20 000	2 000 000	2 070 596	0,41%

TL F 2011-1	7 500	750 000	769 229	0,15%
TL V 2011-1	7 500	750 000	766 932	0,15%
TL 2011-2	10 000	1 000 000	1 008 193	0,20%
SIHM 2008 A	3 000	240 000	243 693	0,05%
SIHM 2008 C	5 000	400 000	406 155	0,08%
SIHM 2008 D	2 000	160 000	162 462	0,03%
UIB 2009-1 A	40 000	3 200 000	3 261 325	0,64%
UIB 2009-1 B	40 000	3 466 400	3 535 993	0,70%
UIB 2009-1 C	20 000	1 800 000	1 838 437	0,36%
UIB 2011-1 A	20 000	2 000 000	2 028 665	0,40%
UIB 2011-1 B	20 000	2 000 000	2 034 977	0,40%
UIB 2011-2	10 000	1 000 000	1 001 940	0,20%
MEUBLATEX C 2010	1 000	100 000	102 939	0,02%
MOURADI 2005	5 000	200 000	205 427	0,04%
PANOBOIS 2007	2 000	160 000	166 024	0,03%
UTL 2004	9 300	186 000	193 826	0,04%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>257 205 475</b>	<b>263 143 795</b>	<b>51,97%</b>
BTA 02/2015	39 933	41 774 594	42 683 307	8,43%
BTA 05/2022	33 983	35 150 015	36 153 495	7,14%
BTA 07/2017	16 500	16 389 500	16 862 744	3,33%
BTA 03/2019	36 000	37 177 300	38 164 597	7,54%
BTA 10/2013	26 397	26 006 828	26 580 852	5,25%
BTA 04/2014	50 707	52 753 700	53 403 627	10,55%
BTA 03/2012	21 500	21 613 318	22 337 572	4,41%
BTA 03/2016	16 000	16 198 220	16 650 526	3,29%
BTA 03/2013	6 000	6 142 000	6 237 359	1,23%
BTA 08/2022	4 000	4 000 000	4 069 716	0,80%
<b>Titres des Organismes de Pacement Collectif</b>		<b>17 273 623</b>	<b>17 298 781</b>	<b>3,42%</b>
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>17 078 662</b>	<b>17 102 891</b>	<b>3,38%</b>
FCP SALAMET PLUS	45 000	467 235	473 130	0,09%
GENERAL OBLIG	20 000	2 083 386	2 051 160	0,41%
SANADETT SICAV	59 128	6 370 132	6 368 381	1,26%
TUNISO EMIRATE	33 042	3 392 551	3 416 345	0,67%
UNIVERS OBLIG	45 995	4 765 358	4 793 875	0,95%
<b>Fonds commun de créances</b>		<b>194 961</b>	<b>195 890</b>	<b>0,04%</b>
FCC CREDIMO 1	5 000	51 075	51 318	0,01%
FCC CREDIMO 2	1 500	143 886	144 572	0,03%
<b>TOTAL</b>		<b>364 311 563</b>	<b>372 139 809</b>	<b>73,49%</b>

<b>Pourcentage par rapport à l'Actif</b>	<b>73,43%</b>
--	---------------

#### **NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à D : 132.835.935 se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% actif net	
<b>Billets de trésorerie avalisés</b>	-	-	<b>2 969 200</b>	<b>2 984 258</b>	<b>0,59%</b>	
BT HL	du 17/11/2011 à 5,2%	pour 90 jours	BTL	2 969 200	2 984 258	0,59%
<b>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation</b>	-		<b>1 982 983</b>	<b>1 983 739</b>	<b>0,39%</b>	
BT TL	du 27/12/2011 à 4,3%	pour 90 jours		1 982 983	1 983 739	0,39%

		52 923 547	53 390 019	10,54%
<b>Bon du trésor à court terme</b>				
BTCT du 24/04/2012 acquis le 10/05/2011		2 887 701	2 947 520	0,58%
BTCT du 24/04/2012 acquis le 28/06/2011		1 451 457	1 475 281	0,29%
BTCT du 28/02/2012 acquis le 04/03/2011		2 781 460	2 860 514	0,56%
BTCT du 28/02/2012 acquis le 24/03/2011		2 883 903	2 960 459	0,58%
BTCT du 28/05/2012 acquis le 27/06/2011		284 353	289 027	0,06%
BTCT du 28/05/2012 acquis le 14/06/2011		2 887 701	2 938 454	0,58%
BTCT du 07/08/2012 acquis le 24/08/2011		3 857 880	3 899 274	0,77%
BTCT du 07/08/2012 acquis le 26/08/2011		1 929 333	1 949 716	0,39%
BTCT du 07/08/2012 acquis le 29/08/2011		1 929 922	1 949 833	0,39%
BTCT du 23/10/2012 acquis le 01/11/2011		4 832 280	4 854 565	0,96%
BTCT du 23/10/2012 acquis le 12/12/2011		3 885 738	3 891 368	0,77%
BTCT du 22/10/2012 acquis le 02/11/2011		4 832 734	4 854 656	0,96%
BTCT du 01/10/2012 acquis le 16/12/2011		2 920 904	2 924 297	0,58%
BTCT du 01/10/2012 acquis le 21/12/2011		4 850 673	4 873 235	0,96%
BTCT du 01/10/2012 acquis le 22/12/2011		2 922 493	2 924 614	0,58%
BTCT du 01/10/2012 acquis le 26/12/2011		1 949 035	1 949 884	0,39%
BTCT du 01/10/2012 acquis le 27/10/2011		4 870 380	4 874 269	0,96%
BTCT du 03/09/2012 acquis le 28/09/2011		965 600	973 053	0,19%
<b>Comptes à terme STB</b>		<b>22 000 000</b>	<b>22 221 773</b>	<b>4,39%</b>
Placement au 31/12/2013 (au taux de 6%)		12 000 000	12 000 000	2,37%
Placement au 18/06/2012 (au taux de 4,93%)		10 000 000	10 221 773	2,02%
<b>Bon de caisse</b>		<b>14 000 000</b>	<b>14 774 917</b>	<b>2,92%</b>
Bon de caisse TQB au 15/07/2012 ( au taux de 4,95%)		7 000 000	7 411 706	1,46%
Bon de caisse TQB au 17/09/2012 ( au taux de 4,93%)		7 000 000	7 363 211	1,45%
<b>Certificats de dépôt</b>		<b>37 460 451</b>	<b>37 481 229</b>	<b>7,40%</b>
Certificat de dépôt STB au 02/01/12 (au taux de 2,66%)		5 992 917	5 998 938	1,18%
Certificat de dépôt STB au 03/01/12 (au taux de 2,66%)		998 820	999 764	0,20%
Certificat de dépôt STB au 09/01/12 (au taux de 2,66%)		13 983 473	13 991 737	2,76%
Certificat de dépôt STB au 10/01/12 (au taux de 2,66%)		7 990 556	7 994 806	1,58%
Certificat de dépôt STB au 01/01/12 (au taux de 2,66%)		499 705	499 941	0,10%
Certificat de dépôt STB au 04/01/12 (au taux de 2,66%)		1 499 114	1 499 557	0,30%
Certificat de dépôt STB au 05/01/12 (au taux de 2,66%)		999 409	999 646	0,20%
Certificat de dépôt STB au 16/01/12 (au taux de 2,66%)		499 410	499 498	0,10%
Certificat de dépôt STB au 08/01/12 (au taux de 2,66%)		4 997 047	4 997 342	0,99%
<b>TOTAL</b>		<b>131 336 181</b>	<b>132 835 935</b>	<b>26,23%</b>

**Pourcentage par rapport à l'Actif**

**26,21%**

### **NOTE 6 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2011 à D : 4.268.585, contre D : 4.288.919 pour la période allant 01/10 au 31/12/2010, se détaillant ainsi :

	Trimestre 4 2011	Trimestre 4 2010
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>964 257</u></b>	<b><u>975 574</u></b>
- Intérêts	964 257	975 574
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>3 287 022</u></b>	<b><u>3 282 068</u></b>
- Intérêts des BTA	3 287 022	3 282 068
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>	<b><u>17 306</u></b>	<b><u>31 277</u></b>
- Dividendes des OPCVM	0	0
- intérêts des parts des FCC	2 175	13 304
- Autres	15 131	17 973
<b>TOTAL</b>	<b>4 268 585</b>	<b>4 288 919</b>

**NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2011 à D : 1.069.723, contre D : 1.493.792 pour la période allant 01/10 au 31/12/2010, se détaillant ainsi :

	<b>Trimestre 4 2011</b>	<b>Trimestre 4 2010</b>
Intérêts des billets de trésorerie	69 098	78 862
Intérêts des comptes à terme	245 199	392 976
Intérêts des BTCT	270 307	223 525
Intérêts des Bons de caisse	110 576	111 421
Intérêts des certificats de dépôts	374 543	687 008
<b>TOTAL</b>	<b>1 069 723</b>	<b>1 493 792</b>

**NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à D : 438.944, contre D : 476.782 au 31/12/2010 et s'analyse comme suit :

Gestionnaire	166 324	175 410
Dépositaire	112 137	93 608
Commission de distribution	160 483	207 764
<b>Total</b>	<b>438 944</b>	<b>476 782</b>

**NOTE 9 : CREANCES D'EXPLOITATION**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à D : 747.137, contre D : 3.769 au 31/12/2010 et se détaille comme suit :

	<b><u>31/12/2011</u></b>	<b><u>31/12/2010</u></b>
Sommes à l'encaissement	740 928	3 769
Autres	6 209	-
<b>Total</b>	<b>747 137</b>	<b>3 769</b>

**NOTE 10 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2011 à D : 748.586, contre D : 766.102 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2010 et se détaillent ainsi :

	<b><u>31/12/2011</u></b>	<b><u>31/12/2010</u></b>
Rémunération du gestionnaire	553 302	532 940
Rémunération du dépositaire	97 642	99 927
Commission de distribution	97 642	133 235
<b>Total</b>	<b>748 586</b>	<b>766 102</b>

**NOTE 11 : CAPITAL**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 décembre 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	298 075 078
Nombre de titres émis	3 017 168
Nombre d'actionnaires nouveaux	821

**Rachats effectués**

Montant	(275 015 804)
Nombre de titres rachetés	(2 783 758)
Nombre d'actionnaires sortants	(961)

**Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(814 950)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(16 450)
Régularisation des sommes non distribuables	13 656

**Capital au 31-12-2011**

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