

**SICAV RENDEMENT**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**  
**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010**



**LA GÉNÉRALE**  
**D'AUDIT & CONSEIL**

*Société inscrite au Tableau de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie*



**Membre de CPA International**  
**9, place Ibn Hafs, Mutuelle ville 1002 Tunis – Tunisie**  
**Tél. 00 216 71 28 27 30 - Fax. 00 216 71 28 98 27**  
**Email: gac.audit@gnet.tn**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**DE SICAV RENDEMENT ARRETES AU 31 Décembre 2010**

En application des dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous vous transmettons ci-joint notre rapport sur les états financiers trimestriels de la société SICAV RENDEMENT arrêtés au 31 Décembre 2010.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

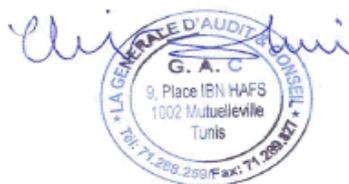
Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 31 décembre 2010, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 19,78%. Ce taux d'emploi est en dépassement du maximum de 10% fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des OPC. Toutefois, ces certificats de dépôts émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois banques de la place. Cette garantie représente 14,16% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 31 décembre 2010.

Compte tenu de notre examen limité et en dehors de cette observation, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de SICAV RENDEMENT arrêtés au 31 Décembre 2010, conformément au système comptable des entreprises.

**Tunis, le 31 Janvier 2011**

**La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C**  
**Membre de CPA Associates International**  
**Chiheb GHANMI**  
**Associé**



**SICAV RENDEMENT**

2, Rue de Turquie  
1001 Tunis

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>AC 1- Portefeuille-titres</b>	3-1	<b>357 597 543</b>	<b>339 073 125</b>
b- Obligations et valeurs assimilées		357 597 543	339 073 125
<b>AC 2- Placements monétaires et disponibilités</b>	3-2	<b>186 058 229</b>	<b>232 952 106</b>
a- Placements monétaires		186 058 160	232 951 817
b- Disponibilités		69	289
<b>AC 3- Créances d'exploitation</b>	3-3	<b>501 301</b>	<b>1 502 040</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>544 157 073</b>	<b>573 527 272</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA 2- Autres créditeurs divers</b>	3-4	<b>211 126</b>	<b>214 983</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>211 126</b>	<b>214 983</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP 1 - Capital</b>	3-5	<b>524 931 732</b>	<b>553 390 552</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>19 014 215</b>	<b>19 921 737</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		8 613	5 082
b - Sommes distribuables de l'exercice		19 005 602	19 916 655
<b>ACTIF NET</b>		<b>543 945 947</b>	<b>573 312 289</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>544 157 073</b>	<b>573 527 272</b>

## SICAV RENDEMENT

2 Rue de Turquie  
1001 Tunis

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

LIBELLE	Note	Période du	Période du	Période du	Période du
		01/10 au 31/12/2010	01/01 au 31/12/2010	01/10 au 31/12/2009	01/01 au 31/12/2009
<b>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</b>	4-1	4 153 322	16 257 056	3 822 523	13 861 163
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 153 322	16 257 056	3 822 523	13 861 163
<b>PR 2 - Revenus des placements monétaires</b>	4-2	2 083 010	8 248 002	2 328 051	9 079 880
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>6 236 332</b>	<b>24 505 057</b>	<b>6 150 575</b>	<b>22 941 043</b>
<b>CH 1 - Charges de gestion des placements</b>	4-3	(988 710)	(3 955 770)	(1 019 817)	(3 736 342)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>5 247 622</b>	<b>20 549 287</b>	<b>5 130 757</b>	<b>19 204 701</b>
<b>PR 3 - Autres produits</b>		126	1 073	351	1 142
<b>CH 2 - Autres charges d'exploitation</b>	4-4	(162 859)	(641 907)	(164 139)	(603 838)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>5 084 889</b>	<b>19 908 453</b>	<b>4 966 969</b>	<b>18 602 006</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		(788 745)	(902 851)	(262 733)	1 314 649
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>4 296 144</b>	<b>19 005 602</b>	<b>4 704 236</b>	<b>19 916 655</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		788 745	902 851	262 733	(1 314 649)
- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(230 382)	101 817	(219 654)	(575 864)
- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres			(871 452)		(70 179)
- Frais de négociation					
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>4 854 507</b>	<b>19 138 817</b>	<b>4 747 315</b>	<b>17 955 963</b>

**SICAV RENDEMENT**

2, Rue de Turquie  
1001 Tunis

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

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

LIBELLE	Période du 01/10	Période du 01/01	Période du 01/10	Période du 01/01
	au 31/12/2010	au 31/12/2010	au 31/12/2009	au 31/12/2009
<b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>	4 854 507	19 138 817	4 747 314	17 955 963
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
a - Résultat d'exploitation	5 084 889	19 908 453	4 966 968	18 602 006
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(230 382)	101 817	(219 654)	(575 864)
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(871 452)		(70 179)
d - Frais de négociation de titres				
<b>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>		(19 680 577)		(18 596 267)
<b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(23 835 137)	(28 824 582)	(7 706 517)	139 710 414
<b>a - Souscriptions</b>	78 140 157	448 785 880	109 640 596	574 863 768
- Capital	75 620 495	437 598 387	106 408 863	559 923 856
- Régularisation des sommes non distribuables	119 315	277 949	(103 816)	(205 323)
- Régularisation des sommes distribuables	2 400 347	10 909 543	3 335 550	15 145 235
				(435 153)
<b>b - Rachats</b>	(101 975 294)	(477 610 461)	(117 347 113)	354
- Capital	(98 696 769)	(465 320 997)	(113 861 160)	386
- Régularisation des sommes non distribuables	(89 433)	(244 524)	112 330	193 501
- Régularisation des sommes distribuables	(3 189 092)	(12 044 941)	(3 598 283)	(11 737 469)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(18 980 629)</b>	<b>(29 366 341)</b>	<b>(2 959 203)</b>	<b>139 070 110</b>
<b>AN 4 - ACTIF NET</b>				
a - En début de période	562 926 577	573 312 288	576 271 489	434 242 179
b - En fin de période	543 945 947	543 945 947	573 312 288	573 312 288
<b>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</b>				
a - En début de période	5 515 623	5 562 325	5 637 142	4 193 804
b - En fin de période	5 283 675	5 283 675	5 562 325	5 562 325
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,948</b>	<b>102,948</b>	<b>103,071</b>	<b>103,071</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,48%</b>	<b>3,35%</b>	<b>3,30%</b>	<b>3,48%</b>

**Notes aux états financiers trimestriels  
(Les chiffres sont exprimés en dinars)**

**NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :**

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992. Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres. La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

**NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:**

**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

Les états inclus dans la situation trimestrielle sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**2.1 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 imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat quotidiennement par le biais de l'abonnement de ces produits. De la même manière sont traitées les charges.

**2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Décembre 2010 ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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 l'exercice.

Les BTA sont comptabilisés à leur prix d'achat, le différentiel entre le prix d'achat et le prix de remboursement est étalé à partir de la date d'acquisition des BTA.

### **2.3 Evaluation des placements monétaires**

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

### **2.4 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'acquisition 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 l'exercice. Le prix d'acquisition d'un placement est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

## 3- Notes sur le bilan

## 3-1 Note sur le Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à 357 597 543 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2010	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<b>Obligations de sociétés</b>	<b>772 300</b>	<b>66 920 250</b>	<b>68 366 133</b>	<b>12,57%</b>
<b>Obligations admises à la cote</b>				
Obligations CIL	77 000	5 580 000	5 647 661	1,04%
- CIL 2005/1	12 000	480 000	485 748	0,09%
- CIL 2004 / 1 TMM +1,25%	7 500	150 000	151 703	0,03%
- CIL 2004 / 1 7%	7 500	150 000	152 115	0,03%
-CIL 2009/1 TMM+1%	10 000	800 000	815 450	0,15%
-CIL 2010/1 5,25%	10 000	1 000 000	1 017 720	0,19%
-CIL 2010/1 TMM+0,75%	5 000	500 000	508 650	0,09%
-CIL 2010/2 TMM+0,75%	25 000	2 500 000	2 516 275	0,46%
Obligations BYK	30 000	3 000 000	3 102 080	0,57%
- BYK 2009 TMM+0,5% 7 ans A	10 000	1 000 000	1 032 900	0,19%
- BYK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	1 000 000	1 034 250	0,19%
- BYK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	1 000 000	1 034 930	0,19%
Obligations HANNIBAL LEASE	60 000	6 000 000	6 097 020	1,12%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 TMM+0,75%	20 000	2 000 000	2 044 020	0,38%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 5,25%	20 000	2 000 000	2 045 100	0,38%
- HANNIBAL LEASE 2010/2 TMM+0,775%	20 000	2 000 000	2 007 900	0,37%
Obligations BYE	74 800	5 096 000	5 163 557	0,95%
- BYE 2004	24 800	496 000	507 557	0,09%
- BYE 2009 5,25%	40 000	3 600 000	3 644 320	0,67%
- BYE 2010 CAT A TMM+0,7%	10 000	1 000 000	1 011 680	0,19%
Obligations ATL	78 500	7 250 000	7 338 512	1,35%
- ATL 2009 5,5%	10 000	800 000	823 150	0,15%
- ATL 2009/3 TMM+0,625%	20 000	1 600 000	1 600 180	0,29%
- ATL 2010/1 TMM+0,75%	30 000	3 000 000	3 048 510	0,56%
- ATL 2010/1 5,25%	10 000	1 000 000	1 016 570	0,19%
- ATL 2010-2 TMM+1%	8 500	850 000	850 102	0,16%
Obligations BH	90 000	7 600 000	7 616 450	1,40%
- Emp subordonné BH 2007	70 000	5 600 000	5 616 450	1,03%
- BH 2009 TMM+0,8% CAT A	20 000	2 000 000	2 000 000	0,37%
Obligations STB	118 000	11 129 750	11 564 603	2,13%
- STB 2008/1 CAT D	33 000	3 036 000	3 133 548	0,58%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	6 093 750	6 368 115	1,17%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	2 000 000	2 062 940	0,38%
Obligations AIL	30 000	2 800 000	2 896 890	0,53%
- AIL 2009/1 6,5%	10 000	800 000	835 450	0,15%
- AIL 2010/1 5 ANS 5,25%	20 000	2 000 000	2 061 440	0,38%
Obligations TL	50 000	4 600 000	4 684 120	0,86%
-TUNISIE LEASING 2009/1 6,5%	20 000	1 600 000	1 669 300	0,31%
-TUNISIE LEASING 2010/2 TMM+0,75%	30 000	3 000 000	3 014 820	0,55%
EMP ATIJARI LEASING 2010/1 TMM+1%	30 000	3 000 000	3 037 800	0,56%
EMP MEUBLATEX INDUSTRIE 5,4%	8 000	800 000	823 576	0,15%
EMP GL 2003/2 7,5% 7 ans	10 000	200 000	210 320	0,04%
EMP AMEN BANK 2006 TMM+1%	35 000	2 450 000	2 546 950	0,47%
EMP ATB 2007/1 25 ans TMM+2%	21 000	1 848 000	1 904 805	0,35%
EMP BNA 2009 5,4%	50 000	4 666 500	4 814 500	0,89%
EMP UIB 2009/1 5,25% CATEGORIE A	10 000	900 000	917 290	0,17%

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2010	% Actif Net
<i>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</i>		<b>280 921 875</b>	<b>289 231 410</b>	<b>53,17%</b>
BTA 5% MARS 2013	20 000	20 297 500	20 899 290	3,84%
BTA 4,30% Aout 2011	15 000	15 000 000	15 209 232	2,80%
BTA 5,25% MARS 2016	34 000	34 965 000	36 031 939	6,62%
BTA 7,5% avml 2014	40 000	41 530 300	43 016 535	7,91%
BTA 6% Mars 2012	82 000	81 239 000	84 625 627	15,56%
BTA 6,75% Juillet 2017	69 000	72 098 000	73 631 345	13,54%
BTA 6,1% Octobre 2013	15 000	15 792 075	15 817 441	2,91%
<b>TOTAL</b>		<b>347 842 125</b>	<b>357 597 543</b>	<b>65,74%</b>

### 3-2 Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à 186 058 229 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenus chez la	Date	Nombre	Coût	Valeur	% actif net
		à acquisition		à acquisition	actuelle	
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>			<b>105 500</b>	<b>105 498 091</b>	<b>107 592 065</b>	<b>19,78%</b>
<b>certificats de dépôts à plus d'un an</b>			<b>105 500</b>	<b>105 500 000</b>	<b>105 592 924</b>	<b>19,41%</b>
(au taux de TMM +0,5%)	La Banque de Tunisie	31/05/2010	17 500	17 500 000	17 919 813	3,29%
(au taux de TMM +0,5%)	La Banque de Tunisie	03/06/2010	14 500	14 500 000	14 843 147	2,73%
(au taux de TMM +0,5%)	La Banque de Tunisie	12/06/2010	21 000	21 000 000	21 476 560	3,95%
(au taux de TMM +0,5%)	La Banque de Tunisie	05/06/2010	7 000	7 000 000	7 164 145	1,32%
(au taux de TMM +0,5%)	La Banque de Tunisie	15/08/2009	500	500 000	507 857	0,09%
(au taux de TMM +0,5%)	La Banque de Tunisie	24/09/2010	4 000	4 000 000	4 045 270	0,74%
(au taux de TMM +0,5%)	La Banque de Tunisie	25/09/2010	5 500	5 500 000	5 560 997	1,02%
(au taux de TMM +0,5%)	La Banque de Tunisie	13/08/2010	5 000	5 000 000	5 043 689	0,93%
(au taux de TMM +0,5%)	La Banque de Tunisie	13/08/2009	2 500	2 500 000	2 539 843	0,47%
(au taux de TMM +0,5%)	La Banque de Tunisie	14/08/2009	500	500 000	507 913	0,09%
(au taux de TMM +0,5%)	La Banque de Tunisie	10/04/2010	14 500	14 500 000	14 924 476	2,74%
(au taux de TMM +0,5%)	La Banque de Tunisie	20/08/2009	1 000	1 000 000	1 015 268	0,19%
(au taux de TMM +0,5%)	La Banque de Tunisie	18/08/2009	500	500 000	507 746	0,09%
(au taux de TMM +0,5%)	La Banque de Tunisie	21/08/2009	500	500 000	507 578	0,09%
(au taux de TMM +0,5%)	La Banque de Tunisie	05/12/2009	9 000	9 000 000	9 028 620	1,66%
<b>certificats de dépôts à moins d'un an</b>			<b>2 000</b>	<b>1 998 091</b>	<b>1 999 141</b>	<b>0,37%</b>
(au taux de 4,3%)	La Banque de Tunisie	29/12/2010	1 000	999 046	999 237	0,18%
(au taux de 4,3%)	La Banque de Tunisie	22/12/2010	1 000	999 046	999 905	0,18%
<b>COMPTES A TERME</b>			<b>77 147</b>	<b>77 147 000</b>	<b>78 466 094</b>	<b>14,43%</b>
Comptes à terme à plus d'un an			74 539	74 539 000	75 843 741	13,94%
Comptes à terme à moins d'un an			2 608	2 608 000	2 622 354	0,48%
<b>DISPONIBILITES</b>					<b>69</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>				<b>182 645 091</b>	<b>186 058 229</b>	<b>54,21%</b>

(\*) Les certificats de dépôt émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois Banques de la place comme suit :

Garant	Type de certificat	Montant de la garantie en Millions de Dinars	% Actif net
BIAT	tous types	30	5,52%
AMEN BANK	tous types à moins de 3 mois	34	6,25%
UBCI		13	2,39%
		<b>77</b>	<b>14,16%</b>

(\*\*) Les garanties Amen Bank et UBCI couvrent les émissions par la Banque de Tunisie de certificats de dépôt souscrits par les SICAV dont la Banque de Tunisie est dépositaire, et ce respectivement pour les montants de 35 et 14 millions de Dinars.

Le gestionnaire en réserve à SICAV RENDEMENT un montant de 34 et 13 Millions de Dinars pour ce trimestre.

### 3-3 Créances d'exploitation :

Le poste Créances d'exploitation totalise au 31 Décembre 2010 un montant de 501 301 DT contre 1 502 040 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
- CAT Echu le 31/12/2010	500 000	-
- Intérêts sur emprunt obligataire	1 301	-
- Échéance certificat de dépôt	-	1 500 000
- Intérêt intercalaire	-	2 040
<b>TOTAL</b>	<b>501 301</b>	<b>1 502 040</b>

### 3-4 Autres créditeurs divers :

Le poste autres créditeurs divers totalise au 31 Décembre 2010 un montant de 211 126 DT contre 214 983 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
- Retenue à la source	148 366	153 033
- Redevance CMF Décembre 2010	47 023	49 182
- TCL Décembre 2010	5 255	5 251
- Provision honoraires commissaire aux comptes	10 081	7 117
- Provision honoraires PDG Décembre 2010	400	400
<b>TOTAL</b>	<b>211 126</b>	<b>214 983</b>

**3-5 Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Décembre 2010 se détaillent ainsi :

<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2010</b>
<b><u>Capital début de l'exercice</u></b>	
Montant	<b>553 390 552</b>
Nombre de titres	5 562 325
Nombre d'actionnaires	4 455
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
Montant	437 598 387
Nombre de titres émis	4 398 460
Nombre d'actionnaires nouveaux	656
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
Montant	(465 320 997)
Nombre de titres rachetés	(4 677 110)
Nombre d'actionnaires sortants	(882)
<b><u>Autres mouvements</u></b>	
Variation de plus (ou moins) values potentielles sur titres	101 817
Variation de plus (ou moins) values réalisées sur titres	(871 452)
Régul Sommes non distribuables	33 425
<b><u>Capital fin de l'exercice</u></b>	
Montant	<b>524 931 732</b>
Nombre de titres	5 283 675
Nombre d'actionnaires	4 229

#### 4- Notes sur l'état de résultat

##### 4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 4 153 322 DT pour le quatrième trimestre de 2010 contre 3 822 523 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

LIBELLE	Trimestre 4 2010	Trimestre 4 2009
- Revenus des obligations et valeurs assimilées	4 153 322	3 822 523
<b>TOTAL</b>	<b>4 153 322</b>	<b>3 822 523</b>

##### 4-2- Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2010 à 2 083 010 DT contre 2 328 051 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

LIBELLE	Trimestre 4 2010	Trimestre 4 2009
- Intérêts des certificats de dépôt	1 150 565	1 435 610
- Intérêts des comptes à terme	930 536	810 013
- Intérêts des billets de Trésorerie	1 909	16 253
- Intérêts Bons de Trésor Court Terme	-	66 175
<b>TOTAL</b>	<b>2 083 010</b>	<b>2 328 051</b>

##### 4-3 Charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/12/2010 à 3 955 770 DT contre 3 736 341 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

LIBELLE	31/12/2010	31/12/2009
- Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	3 390 660	3 202 578
- Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	565 110	533 763
<b>TOTAL</b>	<b>3 955 770</b>	<b>3 736 341</b>

**4-4 Autres charges :**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/12/2010 à 641 907 DT contre 603 838 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
- Redevance CMF	565 164	533 814
- TCL	61 263	57 353
- Rémunération d'intermédiaires et honoraires	14 881	11 917
- Charges diverses	600	754
<b>TOTAL</b>	<b>641 907</b>	<b>603 838</b>