

**SICAV RENDEMENT**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2011**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**DE SICAV RENDEMENT ARRETES AU 31 Décembre 2011**

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 2011.

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.

Compte tenu de notre examen limité, 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 2011, conformément au système comptable des entreprises.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 31 Décembre 2011, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 20,14%. 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 15,16% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 31 Décembre 2011.

Tunis, le 31 Janvier 2012

La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C

Chiheb GHANMI

Associé

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>AC 1- Portefeuille-titres</b>	<b>4-1</b>	<b>344 281 196</b>	<b>357 597 543</b>
b- Obligations et valeurs assimilées		344 281 196	357 597 543
<b>AC 2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>4-2</b>	<b>163 752 662</b>	<b>186 058 229</b>
a- Placements monétaires		163 752 189	186 058 160
b- Disponibilités		473	69
<b>AC 3- Créances d'exploitation</b>	<b>4-3</b>	<b>79 420</b>	<b>501 301</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>508 113 278</b>	<b>544 157 073</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA 2- Autres créditeurs divers</b>	<b>4-4</b>	<b>196 583</b>	<b>211 126</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>196 583</b>	<b>211 126</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP 1 - Capital</b>	<b>4-5</b>	<b>490 360 948</b>	<b>524 931 732</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>17 555 747</b>	<b>19 014 215</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		8 495	8 613
b - Sommes distribuables de l'exercice		17 547 252	19 005 602
<b>ACTIF NET</b>		<b>507 916 695</b>	<b>543 945 947</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>508 113 278</b>	<b>544 157 073</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

LIBELLE	Note	Période du	Période du	Période du	Période du
		01/10 au 31/12/2011	01/01 au 31/12/2011	01/10 au 31/12/2010	01/01 au 31/12/2010
<b>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>5-1</b>	<b>3 814 771</b>	<b>15 349 295</b>	<b>4 153 322</b>	<b>16 257 056</b>
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 814 771	15 349 295	4 153 322	16 257 056
<b>PR 2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>5-2</b>	<b>1 446 529</b>	<b>7 272 288</b>	<b>2 083 010</b>	<b>8 248 002</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>5 261 300</b>	<b>22 621 583</b>	<b>6 236 332</b>	<b>24 505 057</b>
<b>CH 1 - Charges de gestion des placements</b>	<b>5-3</b>	<b>(919 629)</b>	<b>(3 694 232)</b>	<b>(988 710)</b>	<b>(3 955 770)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>4 341 671</b>	<b>18 927 351</b>	<b>5 247 622</b>	<b>20 549 287</b>
<b>PR 3 - Autres produits</b>			973	126	1 073
<b>CH 2 - Autres charges d'exploitation</b>	<b>5-4</b>	<b>(148 384)</b>	<b>(599 490)</b>	<b>(162 859)</b>	<b>(641 907)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 193 287</b>	<b>18 328 834</b>	<b>5 084 889</b>	<b>19 908 453</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(829 701)</b>	<b>(781 582)</b>	<b>(788 745)</b>	<b>(902 851)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>3 363 586</b>	<b>17 547 252</b>	<b>4 296 144</b>	<b>19 005 602</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		829 701	781 582	788 745	902 851
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(151 852)	(555 496)	(230 382)	101 817
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres			(129 765)		(871 452)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>4 041 435</b>	<b>17 643 573</b>	<b>4 854 507</b>	<b>19 138 817</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

LIBELLE	Période du	Période du	Période du	Période du
	01/10 au	01/01 au	01/10 au	01/01 au
	31/12/2011	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010
<b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>	<b>4 041 435</b>	<b>17 643 573</b>	<b>4 854 507</b>	<b>19 138 817</b>
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
a - Résultat d'exploitation	4 193 287	18 328 834	5 084 889	19 908 453
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(151 852)	(555 496)	(230 382)	101 817
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(129 765)		(871 452)
d - Frais de négociation de titres				
<b>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>		<b>(18 878 941)</b>		<b>(19 680 577)</b>
<b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(26 563 871)</b>	<b>(34 793 884)</b>	<b>(23 835 137)</b>	<b>(28 824 582)</b>
<b>a - Souscriptions</b>	96 230 891	357 711 744	78 140 157	448 785 880
- Capital	93 131 187	347 192 583	75 620 495	437 598 387
- Régularisation des sommes non distribuables	142 402	284 628	119 315	277 949
- Régularisation des sommes distribuables	2 957 302	10 234 533	2 400 347	10 909 543
<b>b - Rachats</b>	(122 794 762)	(392 505 628)	(101 975 294)	(477 610 461)
- Capital	(118 896 318)	(381 107 395)	(98 696 769)	(465 320 997)
- Régularisation des sommes non distribuables	(111 183)	(255 340)	(89 433)	(244 524)
- Régularisation des sommes distribuables	(3 787 261)	(11 142 893)	(3 189 092)	(12 044 941)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(22 522 436)</b>	<b>(36 029 252)</b>	<b>(18 980 629)</b>	<b>(29 366 341)</b>
<b>AN 4 - ACTIF NET</b>				
a - En début de période	530 439 131	543 945 947	562 926 577	573 312 288
b - En fin de période	507 916 695	507 916 695	543 945 947	543 945 947
<b>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</b>				
a - En début de période	5 201 645	5 283 675	5 515 623	5 562 325
b - En fin de période	4 942 308	4 942 308	5 283 675	5 283 675
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,769</b>	<b>102,769</b>	<b>102,948</b>	<b>102,948</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,09%</b>	<b>3,32%</b>	<b>3,48%</b>	<b>3,35%</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 2011 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'arrêt, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Décembre 2011 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. EVENEMENT MARQUANT :**

En application des avis du Conseil du Marché Financier du 17, 18 et le 19 janvier 2011, les opérations de souscriptions et de rachats ont été suspendues durant les journées susmentionnées et n'ont été reprises qu'à partir du 20 janvier 2011.

## 4- Notes sur le bilan

### 4-1 Note sur le Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011 à 344 281 196 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2011	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<i>Obligations de sociétés</i>				
	<b>797 500</b>	<b>63 568 950</b>	<b>64 989 656</b>	<b>12,80%</b>
<i>Obligations admises à la cote</i>				
Obligations CIL	<b>62 000</b>	<b>4 040 000</b>	<b>4 087 323</b>	<b>0,80%</b>
- CIL 2005/1	12 000	240 000	242 868	0,05%
-CIL 2009/1 TMM+1%	10 000	600 000	611 140	0,12%
-CIL 2010/1	10 000	800 000	814 180	0,16%
-CIL 2010/1 TMM+0,75%	5 000	400 000	406 635	0,08%
-CIL 2010/2 TMM+0,75%	25 000	2 000 000	2 012 500	0,40%
Obligations BTK	<b>30 000</b>	<b>2 690 450</b>	<b>2 777 690</b>	<b>0,55%</b>
- BTK 2009 TMM+0,5% 7 ans A	10 000	857 150	883 960	0,17%
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	900 000	929 360	0,18%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	933 300	964 370	0,19%
Obligations BTE	<b>50 000</b>	<b>4 100 000</b>	<b>4 149 470</b>	<b>0,82%</b>
- BTE 2009 5,25%	40 000	3 200 000	3 239 400	0,64%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	900 000	910 070	0,18%
Obligations AIL	<b>40 000</b>	<b>3 200 000</b>	<b>3 306 870</b>	<b>0,65%</b>
- AIL 2009/1 6,50%	10 000	600 000	626 580	0,12%
- AIL 2010/1 5,25%	20 000	1 600 000	1 649 160	0,32%
- AIL 2011/1 5,75%	10 000	1 000 000	1 031 130	0,20%
Obligations ATL	<b>78 500</b>	<b>5 850 000</b>	<b>5 918 064</b>	<b>1,17%</b>
- ATL 2009 5,5%	10 000	600 000	617 360	0,12%
- ATL 2009/3 TMM+0,625%	20 000	1 200 000	1 200 120	0,24%
- ATL 2010/1 5,25%	10 000	800 000	813 260	0,16%
- ATL 2010/1 TMM+0,75%	30 000	2 400 000	2 437 230	0,48%
- ATL 2010/2 TMM+1%	8 500	850 000	850 094	0,17%
Obligations BH	<b>90 000</b>	<b>6 200 000</b>	<b>6 211 830</b>	<b>1,22%</b>
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	2 000 000	2 000 000	0,39%
- BH SUBORDONNE 2007	70 000	4 200 000	4 211 830	0,83%
Obligations STB	<b>118 000</b>	<b>10 391 500</b>	<b>10 792 057</b>	<b>2,12%</b>
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	2 904 000	2 994 222	0,59%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	5 687 500	5 943 535	1,17%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	1 800 000	1 854 300	0,37%
Obligations HANNIBAL LEASE	<b>60 000</b>	<b>4 800 000</b>	<b>4 875 920</b>	<b>0,96%</b>
- HANNIBAL LEASE 2010/1 5,25%	20 000	1 600 000	1 636 080	0,32%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 TMM+0,75%	20 000	1 600 000	1 633 780	0,32%
- HANNIBAL LEASE 2010/2 TMM+0,775%	20 000	1 600 000	1 606 060	0,32%
Obligations TL	<b>60 000</b>	<b>4 600 000</b>	<b>4 685 990</b>	<b>0,92%</b>
- TUNISIE LEASING 2009/1 6,5%	20 000	1 200 000	1 251 980	0,25%
- TUNISIE LEASING 2010/2 TMM+0,75%	30 000	2 400 000	2 411 370	0,47%
- TUNISIE LEASING 2011/1 TMM+0,9%	10 000	1 000 000	1 022 640	0,20%

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2011	% Actif Net
Obligations UIB	<b>35 000</b>	<b>3 300 000</b>	<b>3 351 295</b>	<b>0,66%</b>
- UIB 2009/1 5,25% CAT A	10 000	800 000	815 370	0,16%
- UIB 2011/1 TMM+1%	25 000	2 500 000	2 535 925	0,50%
Emp Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	4 333 000	4 470 450	0,88%
Emp AMEN BANK 2006	35 000	2 100 000	2 179 835	0,43%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 764 000	1 816 416	0,36%
Emp ELWIFAK LEASING 2010/1	20 000	2 000 000	2 076 840	0,41%
Emp ATTJARI BANK 2010 TMM+0,6%	10 000	1 000 000	1 036 960	0,20%
Emp ATTJARI LEASING 2010/1	30 000	2 400 000	2 429 070	0,48%
Emp MEUBLATEX INDUSTRIE	8 000	800 000	823 576	0,16%
<b>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b>	<b>268 000</b>	<b>271 829 918</b>	<b>279 291 540</b>	<b>54,99%</b>
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	42 620 675	8,39%
BTA 6% MARS 2012	82 000	81 239 000	85 053 616	16,75%
BTA 6,75% JUILLET 2017	39 000	40 751 043	41 359 973	8,14%
BTA 5,25% MARS 2016	48 000	48 615 000	50 051 254	9,85%
BTA 6,1% OCTOBRE 2013	15 000	15 792 075	15 581 435	3,07%
BTA 5% MARS 2013	20 000	20 297 500	20 774 454	4,09%
BTA 5% OCTOBRE 2015	20 000	19 722 000	19 922 776	3,92%
BTA 5,5% OCTOBRE 2018	4 000	3 883 000	3 927 357	0,77%
<b>TOTAL</b>		<b>335 398 868</b>	<b>344 281 196</b>	<b>67,78%</b>

#### 4-2 Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011 à 163 752 662 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>			<b>100 500</b>	<b>100 500 000</b>	<b>102 270 714</b>	<b>20,14%</b>
<b>Certificats de dépôts à plus d'un an</b>			<b>100 500</b>	<b>100 500 000</b>	<b>102 270 714</b>	<b>20,14%</b>
(au taux deTMM +1%)	La B.T	23/12/2011	1 000	1 000 000	999 908	0,20%
(au taux deTMM +1%)	La B.T	28/12/2011	2 000	2 000 000	1 998 892	0,39%
(au taux deTMM +1%)	La B.T	29/12/2011	500	500 000	499 677	0,10%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	11/04/2011	14 500	14 500 000	14 879 301	2,93%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	01/06/2011	17 500	17 500 000	17 859 469	3,52%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	04/06/2011	14 500	14 500 000	14 793 003	2,91%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	06/06/2011	7 000	7 000 000	7 139 891	1,41%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	13/06/2011	21 000	21 000 000	21 403 307	4,21%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	14/08/2011	2 500	2 500 000	2 530 961	0,50%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	20/08/2011	2 500	2 500 000	2 529 378	0,50%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	15/09/2011	3 000	3 000 000	3 027 477	0,60%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	24/09/2011	4 000	4 000 000	4 033 229	0,79%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	26/09/2011	5 500	5 500 000	5 544 648	1,09%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	17/10/2011	5 000	5 000 000	5 031 573	0,99%
<b>BILLETS DE TRESORERIE</b>			<b>5 000</b>	<b>4 958 358</b>	<b>4 978 073</b>	<b>0,98%</b>
(au taux de 4,24%)	ORANGE		3 000	2 974 827	2 993 618	0,59%
(au taux de 4,16%)	ORANGE		2 000	1 983 531	1 984 455	0,39%

<b>COMPTES A TERME</b>			<b>56 241</b>	<b>56 241 000</b>	<b>56 503 402</b>	<b>11,12%</b>
Comptes à terme à plus d'un an			56 241	56 241 000	56 503 402	11,12%
Comptes à terme à moins d'un an						
<b>DISPONIBILITES</b>					<b>473</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>				<b>161 699 358</b>	<b>163 752 662</b>	<b>32,24%</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 :

<b>Garant</b>	<b>Type de certificat</b>	<b>Montant de la garantie en Millions de Dinars</b>	<b>% Actif net</b>
BIAT	tous types	30	5,91%
AMEN BANK	tous types	34	6,69%
UBCI	à moins de 3 mois	13	2,56%
<b>TOTAL</b>		<b>77</b>	<b>15,16%</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.

#### 4-3 Créances d'exploitation :

Le poste Créances d'exploitation totalise au 31 Décembre 2011 un montant de 79 420 DT contre 501 301 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
- Intérêt sur emprunt obligataire	79 420	1 301
- CAT échu le 31/12/2010		500 000
<b>TOTAL</b>	<b>79 420</b>	<b>501 301</b>

#### 4-4 Autres créiteurs divers :

Le poste Autres créiteurs divers totalise au 31 Décembre 2011 un montant de 196 583 DT contre 211 126 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
- Retenue à la source	138 004	148 366
- Redevance CMF	43 703	47 023
- TCL	4 366	5 255
- Provision honoraires commissaire aux comptes	10 110	10 081
- Provision honoraires PDG	400	400
<b>TOTAL</b>	<b>196 583</b>	<b>211 126</b>

**4-5 Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Décembre 2011 se détaillent ainsi :

<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2011</b>
<b><u>Capital début de l'exercice</u></b>	
Montant	<b>524 931 732</b>
Nombre de titres	5 283 675
Nombre d'actionnaires	4 229
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
Montant	347 192 583
Nombre de titres émis	3 494 641
Nombre d'actionnaires nouveaux	560
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
Montant	(381 107 395)
Nombre de titres rachetés	(3 836 008)
Nombre d'actionnaires sortants	(588)
<b><u>Autres mouvements</u></b>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(555 496)
Variation des plus (ou moins) values réalisées sur titres	(129 765)
Régul Sommes non distribuables	29 289
<b><u>Capital fin de l'exercice</u></b>	
Montant	<b>490 360 948</b>
Nombre de titres	4 942 308
Nombre d'actionnaires	4 201

**5- Notes sur l'état de résultat****5-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 814 771 DT pour le quatrième trimestre de 2011 contre 4 153 322 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

<b>LIBELLE</b>	<b>Trimestre 4 2011</b>	<b>Trimestre 4 2010</b>
- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 814 771	4 153 322
<b>TOTAL</b>	<b>3 814 771</b>	<b>4 153 322</b>

**5-2- Note sur les revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2011 à 1 446 529 DT contre 2 083 010 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

<b>LIBELLE</b>	<b>Trimestre 4 2011</b>	<b>Trimestre 4 2010</b>
- Intérêts des certificats de dépôt	853 051	1 150 565
- Intérêts des comptes à terme	546 628	930 536
- Intérêts des billets de Trésorerie	46 850	1 909
<b>TOTAL</b>	<b>1 446 529</b>	<b>2 083 010</b>

**5-3 Charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2011 à 919 629 DT contre 988 710 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
- Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	788 253	847 466
- Commission de gestion ( Société de Bourse de Tunisie)	131 376	141 244
<b>TOTAL</b>	<b>919 629</b>	<b>988 710</b>

**5-4 Autres charges :**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2011 à 148 384 DT contre 162 859 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
- Redevance CMF	131 387	141 258
- TCL	13 153	15 591
- Rémunération d'intermédiaires et honoraires	3 748	5 957
- Charges diverses	96	53
<b>TOTAL</b>	<b>148 384</b>	<b>162 859</b>