

Nombre d'actionnaires

22

**SICAV RENDEMENT****SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2012****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES****SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2012**

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 2012.

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 2012, 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 2012, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 25,98%. 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 16,11% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 31 Décembre 2012.

Tunis, le 31 Janvier 2013

**Le commissaire aux comptes :**

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

Chiheb GHANMI

Associé

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2012**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>AC 1- Portefeuille-titres</b>	<b>3-1</b>	<b>263 396 904</b>	<b>344 281 196</b>
b- Obligations et valeurs assimilées		263 396 904	344 281 196
<b>AC 2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3-2</b>	<b>214 256 830</b>	<b>163 752 662</b>
a- Placements monétaires		214 256 218	163 752 189
b- Disponibilités		612	473
<b>AC 3- Créances d'exploitation</b>	<b>3-3</b>	<b>500 000</b>	<b>79 420</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>478 153 734</b>	<b>508 113 278</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA 2- Autres créditeurs divers</b>	<b>3-4</b>	<b>186 000</b>	<b>196 583</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>186 000</b>	<b>196 583</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP 1 - Capital</b>	<b>3-5</b>	<b>462 458 988</b>	<b>490 360 948</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>15 508 746</b>	<b>17 555 747</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		674	8 495
b - Sommes distribuables de l'exercice		15 508 072	17 547 252
<b>ACTIF NET</b>		<b>477 967 734</b>	<b>507 916 695</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>478 153 734</b>	<b>508 113 278</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars tunsiens)

LIBELLE	Note	Période			
		Période du 01/10 au 31/12/2012	Période du 01/01 au 31/12/2012	du 01/10 au 31/12/2011	Période du 01/01 au 31/12/2011
<b>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>4-1</b>	<b>2 940 814</b>	<b>12 394 885</b>	<b>3 814 771</b>	<b>15 349 295</b>
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 940 814	12 394 885	3 814 771	15 349 295
<b>PR 2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>4-2</b>	<b>2 290 806</b>	<b>7 787 053</b>	<b>1 446 529</b>	<b>7 272 288</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>5 231 620</b>	<b>20 181 938</b>	<b>5 261 300</b>	<b>22 621 583</b>
<b>CH 1 - Charges de gestion des placements</b>	<b>4-3</b>	(861 173)	(3 470 030)	(919 629)	(3 694 232)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>4 370 447</b>	<b>16 711 908</b>	<b>4 341 671</b>	<b>18 927 351</b>
<b>PR 3 - Autres produits</b>		997	1 393	0	973
<b>CH 2 - Autres charges d'exploitation</b>	<b>4-4</b>	(141 950)	(569 855)	(148 384)	(599 490)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 229 494</b>	<b>16 143 446</b>	<b>4 193 287</b>	<b>18 328 834</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		(492 627)	(635 374)	(829 701)	(781 582)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>3 736 867</b>	<b>15 508 072</b>	<b>3 363 586</b>	<b>17 547 252</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		492 627	635 374	829 701	781 582
- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(249 941)	(910 432)	(151 852)	(555 496)
- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-	-	-	(129 765)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>3 979 553</b>	<b>15 233 014</b>	<b>4 041 435</b>	<b>17 643 573</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 31/12/2012	01/01 au 31/12/2012	01/10 au 31/12/2011	01/01 au 31/12/2011
<b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 979 553</b>	<b>15 233 014</b>	<b>4 041 435</b>	<b>17 643 573</b>
a - Résultat d'exploitation	4 229 494	16 143 446	4 193 287	18 328 834
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(249 941)	(910 432)	(151 852)	(555 496)
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	-	-	(129 765)
d - Frais de négociation de titres				
<b>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	-	<b>(17 671 186)</b>	-	<b>(18 878 941)</b>
<b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(16 251 920)</b>	<b>(27 510 789)</b>	<b>(26 563 871)</b>	<b>(34 793 884)</b>
<b>a - Souscriptions</b>	95 168 325	383 465 247	96 230 891	357 711 744
- Capital	92 229 543	373 949 964	93 131 187	347 192 583
- Régularisation des sommes non distribuables	182 697	346 483	142 402	284 628
- Régularisation des sommes distribuables	2 756 085	9 168 800	2 957 302	10 234 533
<b>b - Rachats</b>	(111 420 245)	(410 976 036)	(122 794 762)	(392 505 628)
- Capital	(108 016 556)	(400 974 294)	(118 896 318)	(381 107 395)
- Régularisation des sommes non distribuables	(154 977)	(313 681)	(111 183)	(255 340)
- Régularisation des sommes distribuables	(3 248 712)	(9 688 061)	(3 787 261)	(11 142 893)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(12 272 367)</b>	<b>(29 948 961)</b>	<b>(22 522 436)</b>	<b>(36 029 252)</b>
<b>AN 4 - ACTIF NET</b>				
a - En début de période	490 240 101	507 916 695	530 439 131	543 945 947
b - En fin de période	477 967 734	477 967 734	507 916 695	507 916 695
<b>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</b>				
a - En début de période	4 829 048	4 942 308	5 201 645	5 283 675
b - En fin de période	4 669 932	4 669 932	4 942 308	4 942 308
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,350</b>	<b>102,350</b>	<b>102,769</b>	<b>102,769</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,26%</b>	<b>3,05%</b>	<b>3,09%</b>	<b>3,32%</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 2012 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 2012 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 2012 à 263 396 904 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2012	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<b>Obligations de sociétés</b>	<b>850 500</b>	<b>58 866 790</b>	<b>60 233 663</b>	<b>12,60%</b>
<b>Obligations admises à la cote</b>				
Obligations CIL	<b>50 000</b>	<b>2 800 000</b>	<b>2 830 340</b>	<b>0,59%</b>
-CIL 2009/1 TMM+1%	10 000	400 000	406 740	0,09%
-CIL 2010/1	10 000	600 000	610 630	0,13%
-CIL 2010/1 TMM+0,75%	5 000	300 000	304 495	0,06%
-CIL 2010/2 TMM+0,75%	25 000	1 500 000	1 508 475	0,32%
Obligations BTK	<b>50 000</b>	<b>4 380 900</b>	<b>4 462 020</b>	<b>0,93%</b>
- BTK 2009 TMM+0,5% 7 ans A	10 000	714 300	734 500	0,15%
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	800 000	823 700	0,17%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	866 600	892 860	0,19%
- BTK 2012-1 TMM+1,75%	20 000	2 000 000	2 010 960	0,42%
Obligations BTE	<b>55 000</b>	<b>4 100 000</b>	<b>4 160 705</b>	<b>0,87%</b>
- BTE 2009 5,25%	40 000	2 800 000	2 834 800	0,59%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	800 000	808 080	0,17%
- BTE 2011 TMM+1,3% CAT A	5 000	500 000	517 825	0,11%
Obligations AIL	<b>40 000</b>	<b>2 400 000</b>	<b>2 479 780</b>	<b>0,52%</b>
- AIL 2009/1 6,50%	10 000	400 000	417 780	0,09%
- AIL 2010/1 5,25%	20 000	1 200 000	1 237 000	0,26%
- AIL 2011/1 5,75%	10 000	800 000	825 000	0,17%
Obligations ATL	<b>78 500</b>	<b>4 450 000</b>	<b>4 497 274</b>	<b>0,94%</b>
- ATL 2009 5,5%	10 000	400 000	411 620	0,09%
- ATL 2009/3 TMM+0,625%	20 000	800 000	800 220	0,17%
- ATL 2010/1 5,25%	10 000	600 000	609 940	0,13%
- ATL 2010/1 TMM+0,75%	30 000	1 800 000	1 825 230	0,38%
- ATL 2010/2 TMM+1%	8 500	850 000	850 264	0,18%
Obligations BH	<b>90 000</b>	<b>4 646 000</b>	<b>4 653 210</b>	<b>0,97%</b>
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	1 846 000	1 846 000	0,39%
- BH SUBORDONNE 2007	70 000	2 800 000	2 807 210	0,59%
Obligations STB	<b>158 000</b>	<b>13 653 250</b>	<b>14 196 072</b>	<b>2,97%</b>
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	2 772 000	2 851 497	0,60%

- STB 2008/2 6,5%	65 000	5 281 250	5 519 735	1,15%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	1 600 000	1 643 560	0,34%
- STB 2011 6,1%	40 000	4 000 000	4 181 280	0,87%
<b>Obligations HANNIBAL LEASE</b>	<b>60 000</b>	<b>3 600 000</b>	<b>3 654 040</b>	<b>0,76%</b>
- HANNIBAL LEASE 2010/1 5,25%	20 000	1 200 000	1 227 060	0,26%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 TMM+0,75%	20 000	1 200 000	1 222 880	0,26%
- HANNIBAL LEASE 2010/2 TMM+0,775%	20 000	1 200 000	1 204 100	0,25%
<b>Obligations TL</b>	<b>60 000</b>	<b>3 400 000</b>	<b>3 458 690</b>	<b>0,72%</b>
- TUNISIE LEASING 2009/1 6,5%	20 000	800 000	834 640	0,17%
- TUNISIE LEASING 2010/2 TMM+0,75%	30 000	1 800 000	1 807 710	0,38%
- TUNISIE LEASING 2011/1 TMM+0,9%	10 000	800 000	816 340	0,17%
<b>Obligations UIB</b>	<b>35 000</b>	<b>2 950 000</b>	<b>2 992 825</b>	<b>0,63%</b>
- UIB 2009/1 5,25% CAT A	10 000	700 000	713 450	0,15%
- UIB 2011/1 TMM+1%	25 000	2 250 000	2 279 375	0,48%
Emp Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	3 999 500	4 126 850	0,86%
Emp AMEN BANK 2006	35 000	1 750 000	1 810 620	0,38%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 680 000	1 726 095	0,36%
Emp ELWIFAK LEASING 2010/1	20 000	1 600 000	1 655 740	0,35%
Emp ATTIJARI BANK 2010 TMM+0,6%	10 000	857 140	885 750	0,19%
Emp ATTIJARI LEASING 2010/1	30 000	1 800 000	1 819 980	0,38%
Emp MEUBLATEX INDUSTRIE	8 000	800 000	823 672	0,17%
<b>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b>	<b>196 000</b>	<b>200 505 918</b>	<b>203 163 241</b>	<b>42,51%</b>
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	42 230 321	8,84%
BTA 6,75% JUILLET 2017	39 000	40 751 043	41 113 110	8,60%
BTA 5,25% MARS 2016	48 000	48 615 000	49 942 792	10,45%
BTA 6,1% OCTOBRE 2013	15 000	15 792 075	15 344 783	3,21%
BTA 5% MARS 2013	20 000	20 297 500	20 671 244	4,32%
BTA 5% OCTOBRE 2015	20 000	19 722 000	19 978 436	4,18%
BTA 5,5% OCTOBRE 2018	4 000	3 883 000	3 940 914	0,82%
BTA 5,5% DECEMBRE 2016	10 000	9 915 000	9 941 641	2,08%
<b>TOTAL</b>		<b>259 372 708</b>	<b>263 396 904</b>	<b>55,11%</b>

### 3-2 Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2012 à 214 256 830 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>125 000</b>	<b>122 976 966</b>	<b>124 163 685</b>	<b>25,98%</b>
<b>Certificats de dépôts à plus d'un an</b>			<b>8 000</b>	<b>8 000 000</b>	<b>8 101 363</b>	<b>1,69%</b>
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	14/08/2011	2 500	2 500 000	2 535 038	0,53%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	20/08/2011	2 500	2 500 000	2 533 588	0,53%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	15/09/2011	3 000	3 000 000	3 032 737	0,63%
<b>Certificat de dépôt à moins d'un an</b>			<b>117 000</b>	<b>114 976 966</b>	<b>116 062 322</b>	<b>24,28%</b>
(au taux de 4,18%)	La B.T	23/12/2012	1 000	999 072	999 907	0,21%
(au taux de 4,18%)	La B.T	25/12/2012	500	499 536	499 861	0,10%
(au taux de 4,9%)	La B.T	07/10/2012	21 000	20 796 691	20 991 069	4,39%
(au taux de 4,9%)	La B.T	08/10/2012	17 500	17 330 575	17 490 695	3,66%
(au taux de 4,18%)	La B.T	27/12/2012	1 000	999 072	999 536	0,21%
(au taux de 4,9%)	La B.T	09/10/2012	10 000	9 903 186	9 993 619	2,09%
(au taux de 4,9%)	La B.T	10/10/2012	23 000	22 777 328	22 982 875	4,81%
(au taux de 4,9%)	La B.T	16/10/2012	7 500	7 427 389	7 489 621	1,57%
(au taux de 4,9%)	La B.T	17/10/2012	3 000	2 970 956	2 995 528	0,63%
(au taux de 4,85%)	La B.T	27/08/2012	6 500	6 256 282	6 343 756	1,33%

(au taux de 4,88%)	La B.T	25/09/2012	9 000	8 660 555	8 754 949	1,83%
(au taux de 4,9%)	La B.T	03/10/2012	17 000	16 356 323	16 520 906	3,46%
<b>BILLETS DE TRESORERIE</b>			<b>10 000</b>	<b>9 902 094</b>	<b>9 959 028</b>	<b>2,08%</b>
(au taux de 4,9%)	ORANG E		3 000	2 970 956	2 994 568	0,63%
(au taux de 4,9%)	ORANG E		5 000	4 951 593	4 982 387	1,04%
(au taux de 5,18%)	ORANG E		2 000	1 979 545	1 982 073	0,41%
<b>COMPTES A TERME</b>			<b>79 915</b>	<b>79 915 000</b>	<b>80 133 505</b>	<b>16,77%</b>
Comptes à terme à plus d'un an			26 446	26 446 000	26 529 757	5,55%
Comptes à terme à moins d'un an			53 469	53 469 000	53 603 748	11,21%
<b>DISPONIBILITES</b>					<b>612</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>				<b>212 794 060</b>	<b>214 256 830</b>	<b>44,83%</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	6,28%
AMEN BANK	tous types	34	7,11%
UBCI	à moins de 3 mois	13	2,72%
<b>TOTAL</b>		<b>77</b>	<b>16,11%</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 2012 un montant de 500 000 DT contre 79 420 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
- Intérêt sur emprunt obligataire		79 420
- Certificat de Dépôt échu le 31 décembre	500 000	
<b>TOTAL</b>	<b>500 000</b>	<b>79 420</b>

### 3-4 Autres créditeurs divers :

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 décembre 2012 un montant de 186 000 DT contre 196 583 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
- Retenue à la source	129 326	138 004
- Redevance CMF	41 133	43 703
- TCL	4 398	4 366

- Provision honoraires commissaire aux comptes	10 143	10 110
- Provision honoraires PDG	1 000	400
<b>TOTAL</b>	<b>186 000</b>	<b>196 583</b>

### 3-5 Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2012 se détaillent ainsi :

<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2012</b>
<b><u>Capital début de l'exercice</u></b>	
Montant	<b>490 360 948</b>
Nombre de titres	4 942 308
Nombre d'actionnaires	4 201
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
Montant	373 949 964
Nombre de titres émis	3 769 011
Nombre d'actionnaires nouveaux	460
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
Montant	(400 974 294)
Nombre de titres rachetés	(4 041 387)
Nombre d'actionnaires sortants	(543)
<b><u>Autres mouvements</u></b>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(910 432)
Régul Sommes non distribuables	32 802
<b><u>Capital fin de l'exercice</u></b>	
Montant	<b>462 458 988</b>
Nombre de titres	4 669 932
Nombre d'actionnaires	4 118

### 4- Notes sur l'état de résultat

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2 940 814 DT pour le quatrième trimestre de 2012 contre 3 814 771 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

<b>LIBELLE</b>	<b>Trimestre 4 2012</b>	<b>Trimestre 4 2011</b>
- Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 940 814	3 814 771

<b>TOTAL</b>	<b>2 940 814</b>	<b>3 814 771</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 31/12/2012 à 2 290 806 DT contre 1 446 529 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

LIBELLE	Trimestre 4 2012	Trimestre 4 2011
- Intérêts des certificats de dépôt	1 311 851	853 051
- Intérêts des comptes à terme	898 927	546 628
- Intérêts des billets de Trésorerie	80 027	46 850
<b>TOTAL</b>	<b>2 290 806</b>	<b>1 446 529</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2012 à 861 173 DT contre 919 629 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

LIBELLE	31/12/2012	31/12/2011
- Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	738	788 253
	148	
- Commission de gestion ( Société de Bourse de Tunisie)	123	131 376
	025	
<b>TOTAL</b>	<b>861 173</b>	<b>919 629</b>

#### 4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2012 à 141 950 DT contre 148 384 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

LIBELLE	31/12/2012	31/12/2011
- Redevance CMF	123 036	131 387
- TCL	13 079	13 153
- Rémunération d'intermédiaires et honoraires	5 548	3 748
- Charges diverses	287	96
<b>TOTAL</b>	<b>141 950</b>	<b>148 384</b>