

SICAV L'EPARGNANT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2013

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2013

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 15 Mars 2012 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 avril au 30 juin 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 442.454.058, un actif net de D : 441.984.650 et un bénéfice de la période de D : 4.520.800.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », comprenant le bilan au 30 juin 2013, 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 30 juin 2013, 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.

Tunis, le 26 Juillet 2013

Le commissaire aux comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2013

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Portefeuille-titres	4	344 723 733	337 234 241	338 827 343
Obligations et valeurs assimilées		343 860 108	327 029 350	335 916 952
Titres OPC		863 625	10 204 891	2 910 391
Placements monétaires et disponibilités		97 388 666	119 541 657	107 800 692
Placements monétaires	5	92 409 582	113 911 734	107 785 178
Disponibilités		4 979 084	5 629 923	15 514
Créances d'exploitation	9	341 659	162 280	767 559
TOTAL ACTIF		442 454 058	456 938 178	447 395 594
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	469 408	514 936	599 388
TOTAL PASSIF		469 408	514 936	599 388
ACTIF NET				
Capital	11	433 097 596	447 524 448	429 920 146
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		3 994	1 744	1 675
Sommes distribuables de l'exercice en cours		8 883 060	8 897 050	16 874 385
ACTIF NET		441 984 650	456 423 242	446 796 206
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		442 454 058	456 938 178	447 395 594

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2012</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2012</i>	<i>Année 2012</i>
Revenus du portefeuille-titres	6	4 130 301	8 078 861	4 530 163	8 678 839	16 649 522
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 077 948	8 026 508	3 915 949	8 056 993	16 026 562
Revenus des titres OPC		52 353	52 353	614 214	621 846	622 960
Revenus des placements monétaires	7	1 029 771	2 071 777	990 133	1 979 323	4 070 888
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 160 072	10 150 638	5 520 296	10 658 162	20 720 410
Charges de gestion des placements	10	(641 883)	(1 283 693)	(677 379)	(1 395 616)	(2 735 265)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 518 189	8 866 945	4 842 917	9 262 546	17 985 145
Autres produits		-	-	22 765	22 765	26 703
Autres charges		(4)	(6)	(4)	(6)	(13)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 518 185	8 866 939	4 865 678	9 285 305	18 011 835
Régularisation du résultat d'exploitation		65 076	16 121	(236 758)	(388 255)	(1 137 450)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 583 261	8 883 060	4 628 920	8 897 050	16 874 385
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(65 076)	(16 121)	236 758	388 255	1 137 450
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		196 414	209 807	(513 264)	(449 239)	(152 501)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(193 799)	(336 951)	(136 469)	(251 987)	(396 832)
RESULTAT DE LA PERIODE		4 520 800	8 739 795	4 215 945	8 584 079	17 462 502

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 1/01 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 1/04 au 30/06/2012</i>	<i>Période du 1/01 au 30/06/2012</i>	<i>Année 2012</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 520 800	8 739 795	4 215 945	8 584 079	17 462 502
Résultat d'exploitation	4 518 185	8 866 939	4 865 678	9 285 305	18 011 835
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	196 414	209 807	(513 264)	(449 239)	(152 501)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(193 799)	(336 951)	(136 469)	(251 987)	(396 832)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(16 671 966)	(16 671 966)	(17 873 950)	(17 873 950)	(17 873 950)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	4 553 634	3 120 615	(17 160 621)	(40 654 980)	(59 160 439)
Capital initial					
Souscriptions					
- Capital	74 559 264	129 189 659	61 882 919	115 993 538	232 236 504
- Régularisation des sommes non distribuables	(27 830)	(34 140)	(54 970)	(54 447)	(247 053)
- Régularisation des sommes distribuables	2 316 687	4 665 909	1 939 119	4 299 869	7 718 218
Rachats					
- Capital	(69 920 624)	(125 884 254)	(78 178 073)	(154 739 747)	(288 762 399)
- Régularisation des sommes non distribuables	25 520	33 335	66 276	68 871	285 568
- Régularisation des sommes distribuables	(2 399 377)	(4 849 888)	(2 815 892)	(6 223 064)	(10 390 677)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(7 597 532)	(4 811 556)	(30 818 626)	(49 944 851)	(59 571 887)
ACTIF NET					
En début de période	449 582 182	446 796 206	487 241 868	506 368 093	506 368 093
En fin de période	441 984 650	441 984 650	456 423 242	456 423 242	446 796 206
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	4 350 692	4 364 226	4 709 718	4 937 354	4 937 354
En fin de période	4 397 780	4 397 780	4 544 498	4 544 498	4 364 226
VALEUR LIQUIDATIVE	100,502	100,502	100,434	100,434	102,377
TAUX DE RENDEMENT	1,00%	1,94%	0,88%	1,76%	3,66%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 JUIN 2013

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%.

La gestion de « SICAV L'EPARGNANT » est confiée à la société « STB MANAGER », le dépositaire étant la « STB ».

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2013, 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 30 juin 2013 à D : 344.723.733 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2013	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		339 445 641	343 860 108	77,80%
Obligation de sociétés		92 216 875	94 218 013	21,32%
AB SUB 2010	30 000	2 599 800	2 685 851	0,61%
AB SUB 2010	20 000	1 733 200	1 790 568	0,41%
AB SUB 2011-1	20 000	1 800 000	1 866 662	0,42%
AMEN BANK 2006	10 000	400 000	406 842	0,09%
AMENBANK 2009 A	20 000	1 599 800	1 651 970	0,37%
AMENBANK A 2008	15 000	999 975	1 005 674	0,23%
AMENBANK B 2008	25 000	1 875 000	1 886 507	0,43%
AMENBANK2009 B	30 000	2 399 700	2 471 264	0,56%
AIL 2008	10 000	200 000	207 779	0,05%
AIL 2009-1	7 000	140 000	142 533	0,03%
AIL 2011-1	10 000	600 000	604 764	0,14%
AIL 2012-1	5 000	400 000	402 420	0,09%
AIL 2013-1 F	10 000	1 000 000	1 004 603	0,23%
AIL 2013-1 F	2 900	290 000	291 335	0,07%
AIL 2013-1 V	10 000	1 000 000	1 004 198	0,23%
ATB 2007/1 D	50 000	3 800 000	3 818 392	0,86%
ATB SUB 2009 A2	40 000	3 000 000	3 013 167	0,68%
ATB SUB 2009 B1	10 000	1 000 000	1 005 122	0,23%
ATL 2010-1	20 000	1 200 000	1 241 748	0,28%
ATL 2010-1	5 000	300 000	310 437	0,07%
ATL 2010-2	20 000	2 000 000	2 040 960	0,46%
ATL 2012-1	10 000	800 000	803 235	0,18%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	2 020 568	0,46%
ATL 2008 SUB	5 000	500 000	523 934	0,12%
BH 2007	50 000	2 000 000	2 047 933	0,46%
BH 2009 A	20 000	1 846 000	1 882 133	0,43%
BH 2013-1 V	10 000	1 000 000	1 000 260	0,23%
BH 2013-1	10 000	1 000 000	1 000 298	0,23%
BNA 2009 SUB	28 000	2 052 960	2 073 370	0,47%
BTE 2009	49 000	3 430 000	3 543 669	0,80%
BTE 2010 A	20 000	1 600 000	1 648 483	0,37%
BTE 2011 B	10 000	950 000	968 349	0,22%

BTK 2009 C	10 000	799 900	810 627	0,18%
BTK 2012-1 B	20 000	2 000 000	2 062 689	0,47%
CHO 2009	6 000	525 000	538 174	0,12%
CHOCOMPANY 2009	3 000	262 500	267 846	0,06%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	1 026 378	0,23%
CIL 2008/1	10 000	200 000	208 690	0,05%
CIL 2009/1 F	8 000	320 000	333 309	0,08%
CIL 2009/2	15 000	600 000	620 357	0,14%
CIL 2009/3	10 000	400 000	406 996	0,09%
CIL 2010/1	10 000	600 000	621 517	0,14%
CIL 2010/2 F	10 000	600 000	616 894	0,14%
CIL 2011/1	10 000	600 000	608 671	0,14%
CIL 2011/1	5 000	300 000	304 335	0,07%
CIL 2011/1	5 000	300 000	304 335	0,07%
CIL 2012/1	5 000	400 000	404 839	0,09%
CIL 2012/2	20 000	2 000 000	2 036 471	0,46%
CIL V 2010/2	10 000	600 000	615 351	0,14%
CIL2009/1 V	12 000	480 000	498 634	0,11%
EL WIFAK 2010	14 000	840 000	855 455	0,19%
EL WIFAK 2013	20 000	2 000 000	2 021 988	0,46%
HL F 2010/1	5 500	220 000	220 304	0,05%
HL F 2010/2	5 000	300 000	307 741	0,07%
HL V 2010/1	7 500	300 000	300 385	0,07%
HL V 2010/2	10 000	600 000	613 944	0,14%
HL F 2013/1	10 000	1 000 000	1 006 654	0,23%
HL V 2013/1	10 000	1 000 000	1 005 819	0,23%
STB 2008/2	50 000	3 750 000	3 820 521	0,86%
STB 2008/2	20 000	1 526 400	1 550 148	0,35%
STB 2011 A	9 000	771 390	787 273	0,18%
STB 2011 A	5 000	428 550	437 374	0,10%
STM 2007 B	10 000	400 000	416 070	0,09%
STM 2007 C	4 000	160 000	166 428	0,04%
TL 2011-2	10 000	800 000	825 456	0,19%
TL 2011-3	5 000	400 000	407 796	0,09%
TL F 2010-2	10 000	600 000	615 904	0,14%
TL F 2011-1	7 500	450 000	451 134	0,10%
TL SUB 2009	5 000	200 000	206 885	0,05%
TL SUB 2010	20 000	1 200 000	1 216 795	0,28%
TL V 2010-2	10 000	600 000	614 451	0,14%
TL V 2011-1	7 500	450 000	450 993	0,10%
TL SUB 2013	5 000	500 000	504 526	0,11%
TL SUB 2013	2 000	200 000	201 811	0,05%
SIHM 2008 A	3 000	180 000	187 348	0,04%
SIHM 2008 C	5 000	300 000	312 246	0,07%
SIHM 2008 D	2 000	120 000	124 898	0,03%
UIB 2009-1 A	40 000	2 800 000	2 912 123	0,66%
UIB 2009-1 B	40 000	3 199 600	3 333 825	0,75%
UIB 2009-1 C	20 000	1 700 000	1 775 855	0,40%
UIB 2011-1 A	20 000	1 800 000	1 862 385	0,42%
UIB 2011-1 B	20 000	1 900 000	1 980 806	0,45%
UIB 2011-2	10 000	857 100	873 836	0,20%
MEUBLATEX C 2010	1 000	80 000	80 616	0,02%

PANOBOIS 2007	2 000	80 000	80 923	0,02%
UBCI 2013	20 000	2 000 000	2 008 943	0,45%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	1 000 000	1 027 213	0,23%
Bons du trésor assimilables		247 228 766	249 642 095	56,48%
BTA 02/2015	39 933	41 774 594	41 195 547	9,32%
BTA 05/2022	33 983	35 150 015	35 068 511	7,93%
BTA 07/2017	16 500	16 389 500	17 320 441	3,92%
BTA 03/2019	36 000	37 177 300	37 181 804	8,41%
BTA 10/2013	26 397	26 006 828	27 305 646	6,18%
BTA 04/2014	26 707	27 822 250	27 153 729	6,14%
BTA 03/2016	16 000	16 198 220	16 255 965	3,68%
BTA 08/2022	11 000	10 718 100	11 156 641	2,52%
BTA 10/2018	19 000	18 996 840	19 594 923	4,43%
BTA 10/2015	4 000	3 999 860	4 114 303	0,93%
BTA 12/2016	13 000	12 995 259	13 294 585	3,01%
Titres des Organismes de Pacement Collectif		871 430	863 625	0,20%
- Titres des OPCVM		871 430	863 625	0,20%
- UNIVERS OBLIG	8 411	871 430	863 625	0,20%
TOTAL		340 317 071	344 723 733	77,99%
Pourcentage par rapport à l'actif				77,91%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2013 à D : 92.409.582 se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2013	% actif net
Billets de trésorerie avalisés			3 901 526	3 976 476	0,90%
BT HL	du 27/02/2013 à 6,35%	pour 180 jours pour 180 jours	1 950 763	1 984 408	0,45%
BT HL	du 28/01/2013 à 6,35%		1 950 763	1 992 068	0,45%
Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation			1 974 416	1 993 746	0,45%
BT ATTIJARI LEASING	du 23/04/2013 à 6,5%	pour 90 jours	1 974 416	1 993 746	0,45%
Bon du trésor à court terme			15 431 964	15 564 166	3,52%
BTCT au 23/10/2013 acquis le 23/10/2012			2 603 902	2 656 703	0,60%
BTCT au 22/10/2013 acquis le 15/01/2013			3 889 579	3 941 950	0,89%
BTCT au 25/11/2013 acquis le 17/01/2013			1 938 483	1 964 269	0,44%
BTCT du 25/03/2014 acquis le 28/06/2013			7 000 000	7 001 244	1,58%
Comptes à terme STB			37 900 000	38 947 103	8,81%
Placement au 31/12/2013 (au taux de 6%)			12 000 000	12 285 633	2,78%
Placement au 20/07/2014 (au taux de 4,64%)			5 000 000	5 175 430	1,17%
Placement au 29/09/2014 (au taux de 4,88%)			3 500 000	3 605 943	0,82%
Placement au 21/10/2014 (au taux de 4,9%)			15 000 000	15 436 570	3,49%
Placement au 07/11/2014 (au taux de 4,9%)			900 000	924 551	0,21%
Placement au 24/03/2015 (au taux de 5,2%)			1 500 000	1 518 976	0,34%
Certificats de dépôt			31 480 233	31 928 091	7,22%
Certificat de dépôt STUSID du 18/07/12 (au taux de 5,24%)			3 000 000	3 121 219	0,71%
Certificat de dépôt STB du 19/09/12 (au taux de 5,2%)			7 000 000	7 229 724	1,64%
Certificat de dépôt STB du 27/02/13 (au taux de 5,11%)			6 000 000	6 083 804	1,38%
Certificat de dépôt STB du 12/06/2013 (au taux de 4,69%)			498 961	499 896	0,11%
Certificat de dépôt STB du 13/06/2013 (au taux de 4,69%)			997 921	999 688	0,23%
Certificat de dépôt STB du 21/06/2013 (au taux de 4,69%)			9 989 591	9 998 959	2,26%
Certificat de dépôt STB du 27/06/2013 (au taux de 4,69%)			1 995 842	1 996 466	0,45%
Certificat de dépôt STB du 28/06/2013 (au taux de 4,69%)			1 997 918	1 998 335	0,45%
TOTAL			90 688 139	92 409 582	20,91%
Pourcentage par rapport à l'actif					20,89%

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2013 à D : 4.130.301 contre D : 4.530.163 pour la période allant 01/04 au 30/06/2012, se détaillant ainsi :

	Trimestre 2 2013	Trimestre 2 2012
<u>Revenus des obligations</u>	<u>1 076 467</u>	<u>921 949</u>
- Intérêts	1 076 467	921 949
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>3 001 481</u>	<u>2 994 000</u>
- Intérêts des BTA	3 001 481	2 994 000
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>	<u>52 353</u>	<u>614 214</u>
- Dividendes des OPCVM	52 353	612 644
- Intérêts des parts des FCC	-	366
- Autres	-	1 204
TOTAL	4 130 301	4 530 163

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2013 à D : 1.029.771 contre D : 990.133 pour la période allant 01/04 au 30/06/2012 se détaillant ainsi :

	Trimestre 2 2013	Trimestre 2 2012
Intérêts des billets de trésorerie	87 493	57 065
Intérêts des comptes à terme	394 895	230 575
Intérêts des BTCT	156 314	417 755
Intérêts des Bons de caisse	-	119 445
Intérêts des certificats de dépôts	391 069	165 293
TOTAL	1 029 771	990 133

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2013 à D : 469.408, contre D : 514.936, au 30/06/2012 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Gestionnaire	195 006	179 043
Dépositaire	96 281	182 037
Commission de distribution	178 121	153 856
Total	469 408	514 936

Note 9 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2013 à D : 341.659 contre D : 162.280, au 30/06/2012 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Sommes à l'encaissement	148 920	138 935
Retenues à la source sur BTA	161 800	1 804
Autres	30 939	21 541
Total	<u>341 659</u>	<u>162 280</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2013 à D : 641.883, contre D : 677.379, pour la période allant du 01/04 au 30/06/2012 et se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Rémunération du gestionnaire	474 435	500 671
Rémunération du dépositaire	83 724	88 354
Commission de distribution	83 724	88 354
Total	<u>641 883</u>	<u>677 379</u>

Note 11 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2013, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2012

Montant	429 920 146
Nombre de titres	4 364 226
Nombre d'actionnaires	4 653

Souscriptions réalisées

Montant	129 189 659
Nombre de titres émis	1 311 437
Nombre d'actionnaires nouveaux	361

Rachats effectués

Montant	(125 884 254)
Nombre de titres rachetés	(1 277 883)
Nombre d'actionnaires sortants	(390)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	209 807
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(336 951)
Régularisation des sommes non distribuables	(811)

Capital au 30-06-2013

Montant	433 097 596
Nombre de titres	4 397 780
Nombre d'actionnaires	4 624