

**SICAV L'EPARGNANT**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2013**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2013**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par le conseil d'administration réuni le 15 Mars 2012 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV L'EPARGNANT» pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 450.039.059, un actif net de D : 449.582.182 et un bénéfice de la période de D : 4.218.995.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », comprenant le bilan au 31 mars 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 31 mars 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 25 Avril 2013

**Le commissaire aux comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUCHE**

## BILAN ARRETE AU 31 MARS 2013

(Montants exprimés en dinars)

<i>ACTIF</i>	Note	31/03/2013	31/03/2012	31/12/2012
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<b>334 745 066</b>	<b>348 200 725</b>	<b>338 827 343</b>
Obligations et valeurs assimilées		333 142 780	330 882 979	335 916 952
Titres OPC		1 602 286	17 317 746	2 910 391
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>115 057 264</b>	<b>138 877 491</b>	<b>107 800 692</b>
Placements monétaires	5	114 504 843	138 415 008	107 785 178
Disponibilités		552 421	462 483	15 514
<b>Créances d'exploitation</b>	9	<b>236 729</b>	<b>673 030</b>	<b>767 559</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>450 039 059</b>	<b>487 751 246</b>	<b>447 395 594</b>
 <i>PASSIF</i>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	<b>456 877</b>	<b>509 378</b>	<b>599 388</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>456 877</b>	<b>509 378</b>	<b>599 388</b>
 <i>ACTIF NET</i>				
<b>Capital</b>	11	<b>428 458 657</b>	<b>464 458 029</b>	<b>429 920 146</b>
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		16 823 726	18 515 709	1 675
Sommes distribuables de l'exercice en cours		4 299 799	4 268 130	16 874 385
<b>ACTIF NET</b>		<b>449 582 182</b>	<b>487 241 868</b>	<b>446 796 206</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>450 039 059</b>	<b>487 751 246</b>	<b>447 395 594</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2012</i>	<i>Année 2012</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	3 948 560	4 148 676	16 649 522
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 948 560	4 141 044	16 026 562
Revenus des titres OPC		-	7 632	622 960
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	1 042 006	989 190	4 070 888
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>4 990 566</b>	<b>5 137 866</b>	<b>20 720 410</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(641 810)	(718 237)	(2 735 265)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>4 348 756</b>	<b>4 419 629</b>	<b>17 985 145</b>
<b>Autres produits</b>		-	-	26 703
<b>Autres charges</b>		(2)	(2)	(13)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 348 754</b>	<b>4 419 627</b>	<b>18 011 835</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(48 955)	(151 497)	(1 137 450)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>4 299 799</b>	<b>4 268 130</b>	<b>16 874 385</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		48 955	151 497	1 137 450
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		13 393	64 025	(152 501)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(143 152)	(115 518)	(396 832)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>4 218 995</b>	<b>4 368 134</b>	<b>17 462 502</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2012</i>	<i>Année 2012</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>4 218 995</b>	<b>4 368 134</b>	<b>17 462 502</b>
Résultat d'exploitation	4 348 754	4 419 627	18 011 835
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	13 393	64 025	(152 501)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(143 152)	(115 518)	(396 832)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	-	(17 873 950)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(1 433 019)</b>	<b>(23 494 359)</b>	<b>(59 160 439)</b>
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	54 630 395	54 110 619	232 236 504
- Régularisation des sommes non distribuables	(6 310)	523	(247 653)
- Régularisation des sommes distribuables	2 349 222	2 360 750	7 718 218
<b>Rachats</b>			
- Capital	(55 963 630)	(76 561 674)	(288 762 399)
- Régularisation des sommes non distribuables	7 815	2 595	285 568
- Régularisation des sommes distribuables	(2 450 511)	(3 407 172)	(10 390 677)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>2 785 976</b>	<b>(19 126 225)</b>	<b>(59 571 887)</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	446 796 206	506 368 093	506 368 093
En fin de période	449 582 182	487 241 868	446 796 206
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>			
En début de période	4 364 226	4 937 354	4 937 354
En fin de période	4 350 692	4 709 718	4 364 226
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,336</b>	<b>103,455</b>	<b>102,377</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,94%</b>	<b>0,87%</b>	<b>3,66%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

### **AU 31 MARS 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 31 mars 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 31 mars 2013 à D : 334.745,066 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2013	% Actif net
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>		<b>328 379 756</b>	<b>333 142 780</b>	<b>74,10%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>87 458 640</b>	<b>89 347 123</b>	<b>19,87%</b>
AB SUB 2010	30 000	2 599 800	2 657 133	0,59%
AB SUB 2010	20 000	1 733 200	1 771 422	0,39%
AB SUB 2011-1	20 000	1 800 000	1 844 762	0,41%
AMEN BANK 2006	10 000	400 000	402 618	0,09%
AMENBANK 2009 A	20 000	1 599 800	1 634 580	0,36%
AMENBANK A 2008	15 000	1 099 980	1 149 187	0,26%
AMENBANK B 2008	25 000	2 000 000	2 096 351	0,47%
AMENBANK 2009 B	30 000	2 399 700	2 445 131	0,54%
AIL 2008	10 000	200 000	205 186	0,05%
AIL 2009-1	7 000	140 000	140 718	0,03%
AIL 2011-1	10 000	800 000	833 977	0,19%
AIL 2012-1	5 000	500 000	521 041	0,12%
ATB 2007/1 D	80 000	4 000 000	4 160 242	0,93%
ATB SUB 2009 A2	40 000	3 500 000	3 612 268	0,80%
ATB SUB 2009 B1	10 000	1 000 000	1 039 354	0,23%
ATL 2006/1	20 000	400 000	416 469	0,09%
ATL 2008	25 000	500 000	521 726	0,12%
ATL 2008	5 000	100 000	104 345	0,02%
ATL 2010-1	20 000	1 200 000	1 228 594	0,27%
ATL 2010-1	5 000	300 000	307 149	0,07%
ATL 2010-2	20 000	2 000 000	2 019 530	0,45%
ATL 2012-1	10 000	1 000 000	1 040 978	0,23%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	2 000 000	0,44%
ATL2008SUB	5 000	500 000	516 954	0,11%
BH 2007	50 000	2 000 000	2 025 466	0,45%

BH 2009 A	20 000	1 846 000	1 863 100	0,41%
BNA 2009 SUB	28 000	2 239 720	2 334 620	0,52%
BTE 2009	49 000	3 430 000	3 507 753	0,78%
BTE 2010 A	20 000	1 600 000	1 631 429	0,36%
BTE 2011 B	10 000	950 000	956 507	0,21%
BTK 2009 C	10 000	799 900	802 617	0,18%
BTK 2012-1 B	20 000	2 000 000	2 037 559	0,45%
CHO 2009	6 000	525 000	532 437	0,12%
CHO COMPANY 2009	3 000	262 500	265 035	0,06%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	1 011 918	0,23%
CIL 2008/1	10 000	200 000	206 098	0,05%
CIL 2009/1 F	8 000	320 000	329 798	0,07%
CIL 2009/2	15 000	600 000	613 925	0,14%
CIL 2009/3	10 000	400 000	402 808	0,09%
CIL 2010/1	10 000	600 000	614 908	0,14%
CIL 2010/2 F	10 000	600 000	610 462	0,14%
CIL 2011/1	10 000	600 000	602 688	0,13%
CIL 2011/1	5 000	300 000	301 344	0,07%
CIL 2011/1	5 000	300 000	301 344	0,07%
CIL 2012/1	5 000	400 000	400 053	0,09%
CIL 2012/2	20 000	2 000 000	2 010 543	0,45%
CIL V 2010/2	10 000	600 000	609 043	0,14%
CIL 2009/1 V	12 000	480 000	493 083	0,11%
EL WIFACK 2010	14 000	840 000	846 880	0,19%
EL WIFACK 2013	20 000	2 000 000	2 000 000	0,44%
HL 2008/1	10 000	200 000	209 770	0,05%
HL F 2010/1	5 500	330 000	340 860	0,08%
HL F 2010/2	5 000	300 000	304 479	0,07%
HL V 2010/1	7 500	450 000	463 106	0,10%
HL V 2010/2	10 000	600 000	607 678	0,14%
STB 2008/2	50 000	3 750 000	3 771 904	0,84%
STB 2008/2	20 000	1 526 400	1 531 171	0,34%
STB 2011 A	9 000	771 390	777 887	0,17%
STB 2011 A	5 000	428 550	432 160	0,10%
STM 2007 B	10 000	400 000	410 884	0,09%
STM 2007 C	4 000	160 000	164 354	0,04%
TL 2011-2	10 000	800 000	815 962	0,18%
TL 2011-3	5 000	400 000	403 129	0,09%
TL F 2010-2	10 000	600 000	609 472	0,14%
TL F 2011-1	7 500	600 000	622 231	0,14%
TL SUB 2009	5 000	200 000	204 631	0,05%
TL SUB 2010	20 000	1 200 000	1 204 073	0,27%
TL V 2010-2	10 000	600 000	608 187	0,14%
TL V 2011-1	7 500	600 000	618 543	0,14%
SIHM 2008 A	3 000	180 000	185 050	0,04%
SIHM 2008 C	5 000	300 000	308 416	0,07%
SIHM 2008 D	2 000	120 000	123 367	0,03%
UIB 2009-1 A	40 000	2 800 000	2 882 803	0,64%
UIB 2009-1 B	40 000	3 199 600	3 298 726	0,73%
UIB 2009-1 C	20 000	1 700 000	1 756 019	0,39%
UIB 2011-1 A	20 000	1 800 000	1 841 915	0,41%



UIB 2011-1 B	20 000	1 900 000	1 956 931	0,44%
UIB 2011-2	10 000	857 100	863 750	0,19%
MEUBLATEX C 2010	1 000	100 000	104 012	0,02%
MOURADI 2005	5 000	100 000	104 003	0,02%
PANOBOIS 2007	2 000	120 000	126 069	0,03%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	1 000 000	1 014 448	0,23%
TL SUB 2013	5 000	500 000	500 000	0,11%
TL SUB 2013	2 000	200 000	200 000	0,04%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>240 921 116</b>	<b>243 795 657</b>	<b>54,23%</b>
BTA 02/2015	39 933	41 774 594	40 698 873	9,05%
BTA 05/2022	33 983	35 150 015	36 499 717	8,12%
BTA 07/2017	16 500	16 389 500	17 095 598	3,80%
BTA 03/2019	36 000	37 177 300	36 817 533	8,19%
BTA 10/2013	26 397	26 006 828	26 970 197	6,00%
BTA 04/2014	36 707	38 228 700	39 008 490	8,68%
BTA 03/2016	16 000	16 198 220	16 093 197	3,58%
BTA 08/2022	4 000	4 000 000	4 114 393	0,92%
BTA 10/2018	19 000	18 996 840	19 386 360	4,31%
BTA 10/2015	4 000	3 999 860	4 074 401	0,91%
BTA 12/2016	3 000	2 999 259	3 036 898	0,68%
<b><u>Titres des Organismes de Pacement Collectif</u></b>		<b>1 579 059</b>	<b>1 602 286</b>	<b>0,36%</b>
-				
<b><u>Titres des OPCVM</u></b>		<b>1 579 059</b>	<b>1 602 286</b>	<b>0,36%</b>
-				
UNIVERS OBLIG	15 241	1 579 059	1 602 286	0,36%
<b>TOTAL</b>		<b>329 958 815</b>	<b>334 745 066</b>	<b>74,46%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'Actif</b>				<b>74,38%</b>

## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2013 à D : 114.504.843 se détaillant comme suit :

			Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2013	% actif net
<b>Billets de trésorerie avalisés</b>				<b>3 901 526</b>	<b>3 926 692</b>	<b>0,87%</b>
BT HL	du 27/02/2013 à 6,35%	pour 180 jours	BTL	1 950 763	1 959 516	0,44%
BT HL	du 28/01/2013 à 6,35%	pour 180 jours	AMEN BANK	1 950 763	1 967 176	0,44%
<b>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation</b>				<b>4 937 396</b>	<b>4 981 621</b>	<b>1,11%</b>
BT ATTIJARI LEASING	du 16/01/2013 à 6,35%	pour 90 jours		1 974 997	1 995 555	0,44%
BT EL WIFACK	du 16/01/2013 à 6,3%	pour 90 jours		1 975 191	1 995 589	0,44%
BT EL WIFACK	du 08/03/2013 à 6,5%	pour 90 jours		987 208	990 477	0,22%
<b>Bon du trésor à court terme</b>				<b>25 886 268</b>	<b>26 296 859</b>	<b>5,85%</b>
BTCT au 24/04/2013 acquis le 24/04/2012				2 900 029	2 974 747	0,66%
BTCT au 18/06/2013 acquis le 07/08/2012				14 554 275	14 821 427	3,30%
BTCT au 23/10/2013 acquis le 23/10/2012				2 603 902	2 637 483	0,59%
BTCT au 22/10/2013 acquis le 15/01/2013				3 889 579	3 913 241	0,87%
BTCT au 25/11/2013 acquis le 17/01/2013				1 938 483	1 949 961	0,43%
<b>Comptes à terme STB</b>				<b>37 900 000</b>	<b>38 552 208</b>	<b>8,58%</b>
Placement au 31/12/2013 (au taux de 6%)				12 000 000	12 142 028	2,70%
Placement au 20/07/2014 (au taux de 4,64%)				5 000 000	5 129 157	1,14%
Placement au 29/09/2014 (au taux de 4,88%)				3 500 000	3 571 876	0,79%
Placement au 21/10/2014 (au taux de 4,9%)				15 000 000	15 289 973	3,40%
Placement au 07/11/2014 (au taux de 4,9%)				900 000	915 755	0,20%
Placement au 24/03/2015 (au taux de 5,2%)				1 500 000	1 503 419	0,33%
<b>Certificats de dépôt</b>				<b>40 463 209</b>	<b>40 747 463</b>	<b>9,06%</b>
Certificat de dépôt STUSID du 18/07/12 (au taux de 5,24%)				3 000 000	3 089 429	0,69%
Certificat de dépôt STB du 19/09/12 (au taux de 5,2%)				7 000 000	7 156 116	1,59%
Certificat de dépôt STB du 27/02/13 (au taux de 5,11%)				6 000 000	6 021 803	1,34%
Certificat de dépôt STB du 20/03/13 (au taux de 4,2%)				5 988 826	5 994 972	1,33%
Certificat de dépôt STB du 21/03/13 (au taux de 4,2%)				4 990 688	4 995 344	1,11%
Certificat de dépôt STB du 22/03/13 (au taux de 4,2%)				999 068	999 907	0,22%
Certificat de dépôt STB du 25/03/13 (au taux de 4,2%)				2 497 669	2 499 068	0,56%
Certificat de dépôt STB du 26/03/13 (au taux de 4,2%)				4 995 339	4 997 669	1,11%
Certificat de dépôt STB du 27/03/13 (au taux de 4,2%)				2 495 344	2 496 275	0,56%
Certificat de dépôt STB du 28/03/13 (au taux de 4,2%)				1 497 207	1 497 626	0,33%
Certificat de dépôt STB du 29/03/13 (au taux de 4,2%)				999 068	999 254	0,22%
<b>TOTAL</b>				<b>113 088 399</b>	<b>114 504 843</b>	<b>25,47%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'Actif</b>						<b>25,44%</b>

**Note 6 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2013 à D : 3.948.560, contre D : 4.148.676 pour la période allant 01/01 au 31/03/2012, se détaillant ainsi :

	<b>Trimestre 1 2013</b>	<b>Trimestre 1 2012</b>
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>956 387</u></b>	<b><u>933 198</u></b>
- Intérêts	956 387	933 198
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>2 992 173</u></b>	<b><u>3 207 846</u></b>
- Intérêts des BTA	2 992 173	3 207 846
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>7 632</u></b>
- Intérêts des parts des FCC	-	885
- Autres	-	6 747
<b>TOTAL</b>	<b>3 948 560</b>	<b>4 148 676</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2013 à D : 1.042.006, contre D : 989.190 pour la période allant 01/01 au 31/03/2012, se détaillant ainsi :

	<b>Trimestre 1 2013</b>	<b>Trimestre 1 2012</b>
Intérêts des billets de trésorerie	123 653	59 955
Intérêts des comptes à terme	380 679	242 534
Intérêts des BTCT	188 137	360 599
Intérêts des Bons de caisse	-	109 592
Intérêts des certificats de dépôt	349 537	216 510
<b>TOTAL</b>	<b>1 042 006</b>	<b>989 190</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2013 à D : 456.877 , contre D : 509.378 au 31/12/2012 et s'analyse comme suit :

	<b><u>31/03/2013</u></b>	<b><u>31/03/2012</u></b>
Gestionnaire	200 548	192 578
Dépositaire	83 714	93 683
Commission de distribution	172 615	223 117
<b>Total</b>	<b><u>456 877</u></b>	<b><u>509 378</u></b>

**Note 9 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2013 à D : 236.729, contre D : 673.030 au 31/03/2012 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
Sommes à l'encaissement	155 176	662 901
Retenues à la source sur BTA	45 016	1 804
Intérêts intercalaires courus sur obligations	16 392	-
Autres	20 145	8 325
<b>Total</b>	<b><u>236 729</u></b>	<b><u>673 030</u></b>

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2013 à D : 641.810 , contre D : 718.237 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2012 et se détaillent ainsi :

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
Rémunération du gestionnaire	474 382	530 871
Rémunération du dépositaire	83 714	93 683
Commission de distribution	83 714	93 683
<b>Total</b>	<b><u>641 810</u></b>	<b><u>718 237</u></b>

**Note 11 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 mars 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	54 630 395
Nombre de titres émis	554 567
Nombre d'actionnaires nouveaux	173

Rachats effectués

Montant	(55 963 630)
Nombre de titres rachetés	(568 101)
Nombre d'actionnaires sortants	(173)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	13 393
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(143 152)
Régularisation des sommes non distribuables	1 505

Capital au 31-03-2013

Montant	428 458 657
Nombre de titres	4 350 692
Nombre d'actionnaires	4 653