

FCP CAPITALISATION & GARANTIE
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2010

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale constitutive du gestionnaire (Alliance Asset Management) du 06 mars 2007, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de FCP Capitalisation et Garantie arrêtés au 31 décembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1 - Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers de FCP Capitalisation et Garantie arrêtés au 31 décembre 2009. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité de la société Alliance Asset Management. 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.

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 oeuvre 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, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. 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 travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de FCP Capitalisation & Garantie ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2009 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles. Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration du gestionnaire (Alliance Asset Management) sur la gestion de l'exercice.

Par ailleurs, nous avons aussi procédé à la vérification du respect par le Fond des ratios prudentiels édictés par l'article 29 du Code des OPCVM et l'article 02 du décret 2001- 2278 du 25 septembre 2001 et nous n'avons pas constaté des cas d'irrégularités.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

**AMC Ernst & Young
Nouredine HAJJI**

FCP CAPITALISATION ET GARANTIE
BILAN arrêté au 31-12-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

| | | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| <u>ACTIF</u> | | | |
| AC1 - Portefeuille titres | 4.1 | 40 593 384 | 33 645 128 |
| Actions, valeurs assimilées et droits attachés | | 12 796 239 | 7 321 981 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 27 797 145 | 26 323 147 |
| AC2 - Placements monétaires et disponibilités | 4.2 | 5 989 098 | 8 534 112 |
| Placements monétaires | | 0 | 956 070 |
| Disponibilités | | 5 989 098 | 7 578 042 |
| AC3 - Créances d'exploitation | | 38 181 | 77 335 |
| Total Actif | | 46 620 663 | 42 256 575 |
| <u>PASSIF</u> | | | |
| PA1 - Opérateurs créditeurs | | 140 162 | 130 277 |
| PA2 - Autres créditeurs divers | | 19 008 | 34 655 |
| Total Passif | 4.3 | 159 170 | 164 932 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | |
| CP1 - Capital | 4.4.1 | 42 884 210 | 39 926 923 |
| CP2 - Sommes distribuables | 4.4.2 | 3 577 283 | 2 164 720 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 2 164 719 | 725 365 |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 1 412 564 | 1 439 355 |
| Actif Net | | 46 461 493 | 42 091 643 |
| Total Passif et Actif Net | | 46 620 663 | 42 256 575 |

FCP CAPITALISATION ET GARANTIE
ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01-01-2009 au 31-12-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

| | | Période du 01-01-2009 au 31-12-2009 | Période du 01-01-2008 au 31-12-2008 |
|---|------------|---|---|
| PR1 - Revenus du portefeuille titres | 4.5 | 1 763 265 | 1 612 955 |
| Dividendes | | 289 267 | 230 043 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 1 473 998 | 1 382 912 |
| PR2 - Revenus des placements monétaires | 4.6 | 239 264 | 402 032 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 2 002 529 | 2 014 988 |
| CH1 - Charges de gestion des placements | 4.7 | -530 471 | -518 478 |
| REVENUS NETS DES PLACEMENTS | | 1 472 058 | 1 496 510 |
| CH2 - Autres charges | 4.8 | -59 495 | -57 155 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 1 412 563 | 1 439 355 |
| PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | 0 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 1 412 563 | 1 439 355 |
| PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 0 | 0 |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | | 2 284 260 | -166 511 |
| Frais de négociation | | -11 816 | -12 011 |
| Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres | | 684 843 | 63 790 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 4 369 850 | 1 324 623 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01-01-2009 au 31-12-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

| | Période du 01-01-2009 au 31-12-2009 | Période du 01-01-2008 au 31-12-2008 |
|---|---|---|
| AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u> | 4 369 850 | 1 324 623 |
| Résultat d'exploitation | 1 412 563 | 1 439 355 |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | 2 284 260 | -166 511 |
| Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres | 684 843 | 63 790 |
| Frais de négociation de titres | -11 816 | -12 011 |
| AN2 - <u>Distribution de dividendes</u> | 0 | 0 |
| AN3 - <u>Transactions sur le capital</u> | 0 | 0 |
| a / Souscriptions | 0 | 0 |
| Capital | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 |
| Droits d'entrée | 0 | 0 |
| b / Rachats | 0 | 0 |
| Capital | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 |
| Droits de sorties | 0 | 0 |
| Variation de l'actif net | 4 369 850 | 1 324 623 |
| AN4 - <u>Actif net</u> | | |
| Début de période | 42 091 643 | 40 767 020 |
| Fin de période | 46 461 493 | 42 091 643 |
| AN5 - <u>Nombre de Parts</u> | | |
| Début de période | 40 000 | 40 000 |
| Fin de période | 40 000 | 40 000 |
| Valeur liquidative | 1 161,537 | 1 052,291 |
| AN6 - Taux de rendement (%) | 10,38% | 3,25% |

FCP CAPITALISATION & GARANTIE
NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS
Au 31 décembre 2009

1. PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT FCP CAPITALISATION & GARANTIE

Il s'agit d'un FCP mixte ayant obtenu l'agrément du CMF en date du 19/02/2007. Son capital initial s'élève à 100 000 TND réparti en 100 parts de 1 000 TND chacune et dont la durée est fixée à 10 ans (soit le 2 décembre 2016).

- La gestion du FCP est assurée par Alliance Asset Management (pour une durée de 10 ans) laquelle a délégué, la gestion administrative et financière à Cofib Capital Finances et la gestion comptable à BNA Capitaux.

- Le dépositaire choisi du Fond est la Banque de Tunisie.

- Les garants sont PROPARCO & la Banque de Tunisie. La garantie apportée par ces deux derniers consiste en une promesse solidaire unilatérale d'achat des parts du FCP conclue avec le gestionnaire au bénéfice des porteurs de parts.

La promesse est soumise au droit tunisien et porte sur la totalité des parts du FCP.

Le prix de rachat par part à payer par PROPARCO et la BT sera de 1 280 dinars, ce qui correspondra à la valeur initiale des parts soit 1 000 dinars, augmentée d'un rendement annuel de 2,5% soit 28% sur 10 ans.

En rémunération de la garantie apportée, les garants se voient verser trimestriellement une commission de garantie réglée par le gestionnaire pour le compte des porteurs de parts. Cette commission est calculée au taux TTC de 2,5% sur la base du montant garantie (soit 1 280*40 000) diminué de la valeur à terme des BTZ et des titres émis ou garantis par l'Etat tunisien.

- Les distributeurs (les établissements habilités à recevoir les souscriptions et les rachats) sont : CCF, BNA Capitaux et Alliance Asset Management.

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers annuels arrêtés au 31 décembre 2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, et notamment les normes comptables (NCT 16 à 18) relatives aux Organismes de Placement Collectif (OPCVM) et applicables à partir du 1^{er} janvier 1999.

3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers de FCP Capitalisation et Garantie sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. 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 imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2. Evaluation des placements

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 2009 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 placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les plus values pouvant résulter de la différence entre le montant remboursé et le coût d'acquisition initial sont constatées, le jour de la tombée d'échéance, au niveau des sommes non distribuables.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté

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

3.3. 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.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

4. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

4.1. Note sur le portefeuille-titres

Le portefeuille-titres du FCP est composé d'actions cotées, de parts des OPCVM et de bons de trésor zéro coupon (BTZC). Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2009 à 40 593 384 dinars contre 33 645 128 dinars au 31/12/2008 et se détaille comme suit :

| Titre | 31/12/2009 | | |
|-----------------------|----------------|-------------------|------------------|
| | Nombre | Valeur boursière | % de l'actif net |
| Actions cotées | 702 506 | 10 748 538 | 23,13% |
| ABNS9 | 759 | 35 971 | 0,08% |
| ADWYA | 21 760 | 182 915 | 0,39% |
| AL | 1 002 | 262 524 | 0,57% |
| AMEN BANK | 4 300 | 225 406 | 0,49% |
| ARTES | 16 500 | 199 386 | 0,43% |
| ASSAD | 18 000 | 224 262 | 0,48% |
| ATB | 43 500 | 348 174 | 0,75% |
| ATL | 10 500 | 55 850 | 0,12% |
| ATTIJ BANK | 6 000 | 128 814 | 0,28% |
| ATTIJ_BANK_NS9 | 750 | 16 102 | 0,03% |
| BH | 46 597 | 1 284 400 | 2,76% |
| BIAT | 4 050 | 259 338 | 0,56% |
| BNA | 31 583 | 359 667 | 0,77% |
| BNAS9 | 44 356 | 360 171 | 0,78% |
| BT | 18 150 | 1 759 643 | 3,79% |
| BTE (ADP) | 6 389 | 197 088 | 0,42% |
| CIL | 400 | 11 385 | 0,02% |
| CIMBIZ | 45 000 | 373 725 | 0,80% |
| ESSOUKNA | 14 112 | 75 965 | 0,16% |
| I.C.F | 539 | 26 098 | 0,06% |
| MONOPRIX | 5 002 | 1 163 395 | 2,50% |
| POULINA | 90 000 | 630 090 | 1,36% |
| SFBT | 85 919 | 1 067 544 | 2,30% |
| SIMPAR | 4 333 | 162 046 | 0,35% |
| SIPHAT | 7 000 | 126 280 | 0,27% |
| SOPAT | 2 976 | 64 112 | 0,14% |
| SOTUMAG | 15 222 | 23 701 | 0,05% |
| SPDIT | 30 000 | 181 110 | 0,39% |
| TL | 10 697 | 268 858 | 0,58% |
| TLNS9 | 2 540 | 60 808 | 0,13% |
| TPR | 84 400 | 472 724 | 1,02% |
| TUNISAIR | 26 000 | 64 636 | 0,14% |
| UIB | 4 170 | 76 353 | 0,16% |
| Droits | 18 305 | 25 863 | 0,06% |
| ABDA09 | 5 059 | 21 096 | 0,05% |
| TLS92 | 13 237 | 4 765 | 0,01% |
| TRDA1/11 | 9 | 2 | 0,00% |

| | | | |
|-------------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Titres des OPCVM | 19 388 | 2 021 838 | 4,35% |
| CAPOS | 9 689 | 1 010 999 | 2,18% |
| POS | 9 699 | 1 010 839 | 2,18% |
| BTZ | | 27 797 145 | 59,83% |
| Total | | 40 593 384 | 87,37% |

4.2. Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent au 31/12/2009 à 5 989 098 dinars contre 8 534 112 dinars au 31/12/2008. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

| | Nombre | Valeur actuelle | % de l'actif net |
|-------------------|----------|------------------|------------------|
| Compte courant BT | 1 | 5 989 098 | 12,89% |
| Total | 1 | 5 989 098 | 12,89% |

4.3. Note sur les passifs

Les passifs du Fond accusent au 31/12/2009 un solde de 159 170 dinars contre un solde de 164 932 dinars au 31/12/2008 et se détaillent comme suit :

| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Opérateurs créditeurs | 140 162 | 130 277 |
| Gestionnaire | 58 084 | 53 187 |
| Dépositaire | 18 603 | 16 734 |
| Garant | 63 475 | 60 356 |
| Autres créditeurs | 19 008 | 34 655 |
| Commissaire aux comptes | 15 079 | 15 120 |
| Retenue à la Source | 0 | 15 971 |
| Redevances CMF | 3 929 | 3 564 |
| Total | 159 170 | 164 932 |

4.4. Notes sur l'actif net

La variation de l'Actif Net de l'exercice s'élève à 4 369 850 dinars et se détaille comme suit :

| | 31/12/2009 | 31/12/2008 | Variation |
|-------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Capital | 42 884 210 | 39 926 923 | 2 957 287 |
| Résultats distribuables | 3 577 283 | 2 164 720 | 1 412 563 |
| Total | 46 461 493 | 42 091 643 | 4 369 850 |

4.4.1. Note sur le capital

Le capital de FCP Capitalisation et Garantie s'élève au 31/12/2009 à 42 884 210 dinars contre 39 926 923 dinars au 31/12/2008 et se détaille comme suit :

| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| Capital | 39 926 923 | 40 041 655 |
| +/- values potentielles sur cession de titres | 2 284 260 | -166 511 |
| +/- values réalisées sur cession de titres | 684 843 | 63 790 |
| Frais de négociation | -11 816 | -12 011 |
| Total | 42 884 210 | 39 926 923 |

4.4.2. Note sur les sommes distribuables

En principe, les sommes capitalisables de l'exercice correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées lors des opérations de souscription et de rachat de parts. Etant donné qu'aucune opération de souscription ou de rachat n'a eu lieu en 2009, ces sommes correspondent exclusivement aux résultats distribuables.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 31/12/2009:

| Exercice | Résultats distribuables | Régularisations | Sommes distribuables |
|--------------|-------------------------|-----------------|----------------------|
| 2008 | 2 164 719 | 0 | 2 164 719 |
| 2009 | 1 412 564 | 0 | 1 412 564 |
| Total | 3 577 283 | 0 | 3 577 283 |

4.5. Notes sur les revenus du Portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 1 763 265 dinars au titre de l'exercice 2009 contre 1 612 955 dinars au titre de l'exercice 2008 et se détaillent comme suit :

| | 2009 | 2008 |
|--|------------------|------------------|
| Dividendes | 289 267 | 230 043 |
| Revenus des Bons de Trésor Zéro Coupon | 1 473 998 | 1 382 912 |
| Total | 1 763 265 | 1 612 955 |

4.6. Notes sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 239 264 dinars au titre de l'exercice 2009 contre 402 032 dinars au titre de l'exercice 2008 et se détaillent comme suit :

| | 2009 | 2008 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Intérêts sur comptes courants | 205 655 | 373 706 |
| Revenus des BTC | 33 609 | 28 326 |
| Total | 239 264 | 402 032 |

4.7. Note sur les charges de gestion du Fond

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire, du dépositaire et des garants, calculées conformément aux dispositions des conventions de gestion, de dépôt et de garanties conclues par FCP Capitalisation & Garantie.

Au 31/12/2009, le solde de ce poste s'élève à 530 471 dinars contre 518 478 dinars au 31/12/2008 et se détaille comme suit :

| | 2009 | 2008 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Rémunération du gestionnaire | 221 669 | 209 487 |
| Rémunération du dépositaire | 70 250 | 66 302 |
| Rémunération du garant | 238 552 | 242 689 |
| Total | 530 471 | 518 478 |

4.8. Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net ainsi que la rémunération du commissaire aux comptes.

5. AUTRES NOTES AUX ETATS FINANCIERS

5.1. Données par actions et ratios pertinents

| Données par actions | 2009 | 2008 |
|---|------------------|------------------|
| Valeur liquidative d'ouverture | 1 052,291 | 1 019,175 |
| Revenus des placements | 50,063 | 50,375 |
| Charges de gestion des placements | -13,262 | -12,962 |
| Revenu net des placements | 36,801 | 37,413 |
| Autres charges | -1,487 | -1,429 |
| Résultat d'exploitation | 35,314 | 35,984 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0,000 | 0,000 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 35,314 | 35,984 |
| Variation des + ou - values potentielles | 57,107 | -4,163 |
| +/- values réalisées sur cession de titres | 17,121 | 1,595 |
| Frais de négociation | -0,295 | -0,300 |
| Résultat net de l'exercice | 109,246 | 33,116 |
| Valeur Liquidative | 1 161,537 | 1 052,291 |
| Ratios de gestion des placements | | |
| Charges / actif net moyen | 1,20% | 1,24% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,13% | 0,14% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 3,19% | 3,44% |

5.2. Transactions avec les parties liées

1. La gestion du Fond Commun de Placement « FCP Capitalisation et Garantie » est confiée à l'établissement gestionnaire « Alliance Asset Management ». Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. Le total des rémunérations payées par FCP Capitalisation & Garantie au titre de l'exercice 2009 s'élève à 221 669 dinars.

Il est à noter que le gestionnaire Alliance Asset Management a délégué les services de gestion administratives, financières, comptables et de contrôles internes aux sociétés « BNA Capitaux » et « COFIB Capital Finance ». En rémunération de leurs prestations « BNA Capitaux » et « COFIB Capital Finance » perçoivent chacune des honoraires de 0,25% TTC des actifs gérés diminués des charges encourues par la société de gestion. Actuellement, « BNA Capitaux » et « COFIB Capital Finance » facturent leurs honoraires directement à FCP Capitalisation & Garantie au lieu de Alliance Asset Management.

2. La Banque de Tunisie (BT) assure les fonctions de dépositaire pour le Fond. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds du Fond Commun de Placement « FCP Capitalisation et Garantie » ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, la Banque de Tunisie perçoit une rémunération égale à :

- 0,1% l'an calculée sur la base de la valeur des Bons de Trésor Zéro Coupon calculée quotidiennement ;
- 0,25% l'an calculée sur la base de l'actif net total diminué de la valeur des BTZ et calculé quotidiennement.

Les rémunérations du dépositaire au titre de l'exercice 2009 se sont élevées à 70 250 dinars.