

SITUATION TRIMESTRIELLE DE GENERALE OBLIGATAIRE SICAV**ARRETEE AU 30/09/2009****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2009.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 30 Mars 2009 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 «GENERALE- OBLIG SICAV» pour la période allant du premier Juillet au 30 Septembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 14.694.979, un actif net D : 14.656.207 ,et un bénéfice de la période de D : 138.971.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «GENERALE- OBLIG SICAV» comprenant le bilan au 30 Septembre 2009, 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 «GENERALE- OBLIG SICAV», 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 Septembre 2009, 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.

4- Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en titres émis par « TUNISIE LEASING » représentent, à la fin de la période, 10,67% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Le commissaire aux comptes :
FINOR

GO SICAV

16, Avenue Jean Jaurès
1001 - Tunis

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisien)

	Note	du 01/07/2009 au 30/09/2009	du 01/01/2009 au 30/09/2009	du 01/07/2008 au 30/09/2008	du 01/01/2008 au 30/09/2008	Année 2008
Revenus du portefeuille-titres	5	<u>104 297.202</u>	<u>420 222.208</u>	<u>101 920.258</u>	<u>349 558.197</u>	<u>449 529.106</u>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		102 883.150	294 319.592	99 953.826	290 140.927	388 191.566
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		1 414.052	125 902.616	1 966.432	59 417.270	61 337.540
Revenus des placements monétaires	7	<u>31 480.929</u>	<u>91 124.724</u>	<u>30 229.606</u>	<u>71 765.461</u>	<u>103 527.789</u>
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		<u>135 778.131</u>	<u>511 346.932</u>	<u>132 149.864</u>	<u>4 21 323.658</u>	<u>553 056.895</u>
Charges de gestion des placements	10	<u>- 22 572.157</u>	<u>- 60 605.172</u>	<u>- 18 459.805</u>	<u>- 51 717.454</u>	<u>- 69 998.294</u>
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>113 205.974</u>	<u>450 741.760</u>	<u>113 690.059</u>	<u>369 606.204</u>	<u>483 058.601</u>
Autres charges	11	<u>- 1 778.843</u>	<u>- 5 274.276</u>	<u>- 1 759.863</u>	<u>- 5 253.137</u>	<u>- 7 038.370</u>
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>111 427.131</u>	<u>445 467.484</u>	<u>111 930.196</u>	<u>364 353.067</u>	<u>476 020.231</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		55 005.390	55 995.506	- 32 033.970	- 3 013.385	20 267.628
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		<u>1 66 432.521</u>	<u>501 462.990</u>	<u>79 896.226</u>	<u>3 61 339.682</u>	<u>496 287.859</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		- 55 005.390	- 55 995.506	32 033.970	3 013.385	- 20 267.628
Plus ou moins valeurs réalisées sur titres		21 462.072	- 43 771.828	10 113.729	- 5 002.208	7 079.225
Variation plus ou moins valeurs potentielles sur titres		6 081.603	- 5 400.610	5 778.935	- 3 678.120	- 1 391.927
RESULTAT DE LA PERIODE		<u>138 970.806</u>	<u>396 295.046</u>	<u>127 822.860</u>	<u>355 672.739</u>	<u>481 707.529</u>

FINOR

GO SICAV

16, Avenue Jean Jaurès
1001 - Tunis

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Note	du 01/07/2009 au 30/09/2009	du 01/01/2009 au 30/09/2009	du 01/07/2008 au 30/09/2008	du 01/01/2008 au 30/09/2008	Année 2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	138 970.806	396 295.046	127 822.860	355 672.739	481 707.529
Résultat d'exploitation	111 427.131	445 467.484	111 930.196	364 353.067	476 020.231
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	6 081.603	- 5 400.610	5 778.935	- 3 678.120	- 1 391.927
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	21 462.072	- 43 771.828	10 113.729	- 5 002.208	7 079.225
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	- 509 350.797	-	- 496 540.800	- 496 540.800
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	2 083 199.107	2 858 241.316	- 955 513.388	1 981 238.964	2 714 791.277
Souscriptions					
- Capital	8 101 337.472	22 302 474.147	4 151 373.440	13 808 558.720	16 244 277.280
- Régularisation des sommes non distribuables	- 43 668.155	- 64 620.926	- 7 413.320	- 18 547.797	- 20 219.487
- Régularisation des sommes distribuables	292 359.599	960 101.083	138 437.782	527 896.336	627 862.215
Rachats					
- Capital	- 6 069 387.591	- 19 526 920.857	- 5 072 332.320	- 11 899 412.640	- 13 626 519.040
- Régularisation des sommes non distribuables	30 375.182	52 737.996	8 204.896	15 882.478	16 664.877
- Régularisation des sommes distribuables	- 227 817.400	- 8 65 530.127	- 173 783.866	- 453 138.133	- 527 274.568
VARIATION DE L'ACTIF NET	2 222 169.913	2 745 185.565	- 827 690.528	1 840 370.903	2 699 958.006
ACTIF NET					
En début de période	124 34 037.580	119 11 021.928	118 79 125.353	92 11 063.922	92 11 063.922
En fin de période	146 56 207.493	146 56 207.493	110 51 434.825	110 51 434.825	119 11 021.928
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	122 722	115 191	117 342	88 674	88 674
En fin de période	143 301	143 301	108 013	108 013	115 191
VALEUR LIQUIDATIVE	102.276	102.276	102.316	102.316	103.402
TAUX DE RENDEMENT	0.94%	3.55%	1.07%	3.12%	4.17%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 Septembre 2009

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La GENERALE-OBLIG SICAV 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 07 juillet 2000 à l'initiative de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 10 Janvier 2000.

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, GENERALE-OBLIG SICAV 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%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2009, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par 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 et 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 restante 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.

GO SICAV

**16, Avenue Jean Jaurès
1001 - Tunis**

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2009 à D : 10.096.533,010 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	% actif net
<u>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</u>		9 048 230.000	9 240 758.096	63.05%
Obligations des sociétés		6 290 000.000	6 411 221.906	43.74%
EO Subordonnée BH 2007/1	1 500	150 000.000	155 707.884	1.06%
EO AFRICA 2003 (16/09/2003)	1 000	20 000.000	20 049.315	0.14%
EO AIL 2009/1	2 000	200 000.000	206 268.493	1.41%
EO AMEN BANK 2006 (TMM+1%)	3 000	240 000.000	247 250.604	1.69%
EO SUB AMEN BANK 2009 A	3 000	300 000.000	300 035.836	2.05%
EO SUB AMEN BANK 2009 B	3 000	300 000.000	300 036.006	2.05%
EO ATB 2007/1 (TMM+2%)	5 000	460 000.000	468 617.794	3.20%
EO ATL 2006/1	3 000	240 000.000	243 692.712	1.66%
EO ATL 2008/1	2 000	160 000.000	162 826.521	1.11%
EO BTKD 2006	5 000	300 000.000	311 794.521	2.13%
EO CIL 2002/3	600	12 000.000	12 362.959	0.08%
EO CIL 2003/1	1 000	40 000.000	42 123.398	0.29%
EO CIL 2004/1	2 000	80 000.000	80 012.274	0.55%
EO CIL 2004/2	1 000	20 000.000	20 564.602	0.14%
EO CIL 2004-2	300	6 000.000	6 169.381	0.04%
EO CIL SUB 2008	4 000	400 000.000	416 462.466	2.84%
EO CIL 2007/1	3 150	252 000.000	259 934.202	1.77%
EO CIL 2009/1	2 000	200 000.000	201 760.000	1.38%
EO ELWIFAK	500	20 000.000	20 264.986	0.14%
EO GL 2004-1	3 500	70 000.000	72 914.302	0.50%
EO GL2003.1	2 000	40 000.000	40 414.246	0.28%
EO HL 2008/1	3 000	240 000.000	245 154.017	1.67%
EO HL 2009/1 (Taux fixe 5,75%)	2 000	200 000.000	201 386.302	1.37%
EO HL 2009/1 (TMM+ 1,5%)	3 000	300 000.000	302 215.430	2.06%
EO HL 2009/2	5 000	500 000.000	500 361.644	3.41%
EO PANOBOIS 2007	500	50 000.000	51 239.452	0.35%
EO SKANES BEACH	1 000	40 000.000	40 718.246	0.28%
EO SUB TL 2009 (TMM+ 1,25%)	3 000	300 000.000	300 231.820	2.05%
EO TL 2007/1	4 000	320 000.000	331 214.904	2.26%
EO TLS 2004/2	2 500	50 000.000	51 411.507	0.35%
EO TLS 2006/1	3 000	180 000.000	188 206.027	1.28%
EO UIB 2009/1	2 000	200 000.000	201 832.329	1.38%
EO UTL 2004	2 000	120 000.000	123 387.617	0.84%
EO UTL 2005/1	2 000	120 000.000	120 018.411	0.82%
UNIFACTOR 2008	2 000	160 000.000	164 581.698	1.12%
Bons du trésor assimilables		2 758 230.000	2 829 536.190	19.31%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320.000	419 075.632	2.86%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370.000	157 153.362	1.07%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950.000	314 422.540	2.15%
BTA 8,25 07/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640.000	101 158.904	0.69%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	202 400.000	206 330.189	1.41%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	100 950.000	103 059.124	0.70%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	489 000.000	512 798.356	3.50%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	488 750.000	512 548.356	3.50%
BTA 6,75 07/2017 (acquis le 13/02/2008)	500	496 850.000	502 989.726	3.43%
Titres des Organismes de Pacement Collectif		850 921.587	855 794.914	5.84%
Titres des OPCVM		716 191.187	720 322.569	4.91%
SANADETT SICAV	1 781	189 841.363	190 999.783	1.30%
FINA O SICAV	1 411	144 885.824	146 303.768	1.00%
SICAV ENTREPRISE	1 030	105 162.316	106 600.880	0.73%
AXIS TRESORIE	834	88 491.003	88 243.038	0.60%
UNIVERS SICAV	1 300	135 593.629	134 520.100	0.92%
FCP SALAMETT CAP	2 500	27 069.552	27 897.500	0.19%
FCP SALAMETT PLUS	2 500	25 147.500	25 757.500	0.18%
Fonds commun de créances		134 730.400	135 472.345	0.92%
FCC BIAT P1	100	34 730.400	34 902.810	0.24%
FCC BIAT P2	100	100 000.000	100 569.535	0.69%
TOTAL		9 899 151.587	10 096 553.010	68.89%

GO SICAV

16, Avenue Jean Jaurès
1001 - Tunis

Note 5: Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 104.297,202 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2009, contre D : 101.920,258 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2009	Trimestre 3 2008
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	65 629.387	62 699.729
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA)	37 253.763	37 254.097
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	1 414.052	1 966.432
TOTAL	104 297.202	101 920.258

Note 6: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2009 à D :3.381.626,938 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	% Actif net
Billets de trésorerie	2 400 000	2 376 324.781	2 382 053.803	16.25%
C.I.L au 09/12/2009 à 5,10%	400 000	396 857.827	396 902.715	2.71%
TUNISIE FACTORING au 14/12/2009 à 5,25%	1 000 000	989 636.027	991 478.511	6.76%
TUNISIE LEASING au 26/11/2009 à 5,15%	1 000 000	989 830.927	993 672.577	6.78%
Dépôt à vue	1 000 000	998 292.541	999 573.135	6.82%
Dépôts à vue ATB au 06/10/2009 à 3,85%	1 000 000	998 292.541	999 573.135	6.82%
TOTAL	3 400 000	3 374 617.322	3 381 626.938	23.07%

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2009 à D : 31.480,929 , contre D : 30.229,606 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2009	Trimestre 3 2008
Intérêts des billets de trésorerie	22 686.880	28 044.441
Intérêts des dépôts à vue	8 794.049	2 185.165
TOTAL	31 480.929	30 229.606

GO SICAV

16, Avenue Jean Jaurès
1001 - Tunis

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/09/2009 à D : 26.102,458 contre D : 19.484,854 au 30/09/2008 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Rémunération du dépositaire	4 125.151	1 766.776
Rémunération du gestionnaire	21 977.307	17 718.078
Total	<u>26 102.458</u>	<u>19 484.854</u>

Note 9 : Autres créditeurs divers

Cette rubrique s'élève au 30/09/2009 à D : 12.668,683 contre D : 12.983,463 au 30/09/2008 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	4 860.354	5 175.134
Autres	7 808.329	7 808.329
Total	<u>12 668.683</u>	<u>12 983.463</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2009 à D : 22.572,157 contre D : 18.459,805 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2008; se détaillant ainsi :

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Commission de gestion de la CGI	21 977.307	17 866.581
Rémunération du dépositaire	594.850	593.224
Total	<u>22 572.157</u>	<u>18 459.805</u>

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2009 à D : 1.778,843 contre D : 1.759,863 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2008; se détaillant ainsi :

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Honoraires commissaire aux comptes	1 764.383	1 759.563
Autres	14.460	0.300
Total	<u>1 778.843</u>	<u>1 759.863</u>

GO SICAV**16, Avenue Jean Jaurès****1001 - Tunis****Note 12 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 01 Janvier au 30 Septembre 2009 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2008

Montant	11 373 837.402
Nombre de titres	115 191.000
Nombre d'actionnaires	212.000

Souscriptions réalisées

Montant	22 302 474.147
Nombre de titres émis	225 873
Nombre d'actionnaires nouveaux	83

Rachats effectués

Montant	-19 526 920.857
Nombre de titres rachetés	-197 763
Nombre d'actionnaires sortants	- 80

Autres mouvements

Régularisation des sommes non distribuables, exercice en cours	-11 882.930
Plus ou moins values réalisées sur titres	-43 771.828
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-5 400.610

Capital au 30-09-2009

Montant	14 088 335.324
Nombre de titres	143 301
Nombre d'actionnaires	215