

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE TUNISIE SICAV  
ARRETEE AU 30/09/2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2011.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 25 Mars 2011 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 « TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier Juillet au 30 Septembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 490.363.202, un actif net D : 488.838.291 et un bénéfice de la période de D : 3.581.250.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 Septembre 2011, 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 « TUNISIE 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 2011, 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.

**Le commissaire aux comptes  
DELTA CONSULT  
Karim DEROUICHE**

**TUNISIE SICAV**  
17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2011**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>388 989 881</u>	<u>364 111 331</u>	<u>356 139 735</u>
Obligations et valeurs assimilées		373 252 615	347 764 798	339 705 697
Titres des Organismes de Placement Collectif		15 737 266	16 346 533	16 434 038
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>100 528 687</u>	<u>94 376 477</u>	<u>101 762 414</u>
Placements monétaires	7	100 568 897	93 534 829	101 325 265
Disponibilités		(40 210)	841 648	437 149
<b>Créances d'exploitation</b>	12	<u>844 634</u>	<u>581 211</u>	<u>771 730</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>490 363 202</b></u>	<u><b>459 069 019</b></u>	<u><b>458 673 879</b></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	1 235 380	1 153 086	1 166 767
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	289 531	253 679	258 131
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>1 524 911</b></u>	<u><b>1 406 765</b></u>	<u><b>1 424 898</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	13	477 369 323	446 897 526	443 095 475
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice		11 468 968	10 764 728	14 153 505
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>488 838 291</b></u>	<u><b>457 662 254</b></u>	<u><b>457 248 981</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>490 363 202</b></u>	<u><b>459 069 019</b></u>	<u><b>458 673 879</b></u>

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2011	Période du 01/01 au 30/09/2011	Période du 01/07 au 30/09/2010	Période du 01/01 au 30/09/2010	Année 2010
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	4 306 434	12 962 152	4 030 242	11 546 312	15 598 022
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 284 193	12 384 779	4 005 147	10 996 149	15 022 649
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		22 241	577 373	25 095	550 163	575 373
<b>Revenus des placements monétaires</b>	6	1 033 016	2 913 129	937 549	2 607 861	3 591 548
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>5 339 450</b>	<b>15 875 281</b>	<b>4 967 791</b>	<b>14 154 173</b>	<b>19 189 570</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(1 453 388)	(4 198 776)	(1 356 572)	(3 738 065)	(5 110 732)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>3 886 062</b>	<b>11 676 505</b>	<b>3 611 219</b>	<b>10 416 108</b>	<b>14 078 838</b>
Autres produits		7 044	11 443	11 334	16 995	30 364
Autres charges	11	(137 159)	(402 510)	(131 211)	(359 423)	(492 347)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 755 947</b>	<b>11 285 438</b>	<b>3 491 342</b>	<b>10 073 680</b>	<b>13 616 855</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		90 472	183 530	(89 807)	691 049	536 651
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>3 846 419</b>	<b>11 468 968</b>	<b>3 401 535</b>	<b>10 764 728</b>	<b>14 153 505</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(90 472)	(183 530)	89 807	(691 049)	(536 651)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(26 364)	(65 383)	(201 878)	(912 193)	(884 437)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		(148 333)	(404 778)	768 561	2 019 188	2 605 050
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>3 581 250</b>	<b>10 815 277</b>	<b>4 058 025</b>	<b>11 180 675</b>	<b>15 337 468</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2011	Période du 01/01 au 30/09/2011	Période du 01/07 au 30/09/2010	Période du 01/01 au 30/09/2010	Année 2010
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 581 250</b>	<b>10 815 277</b>	<b>4 058 025</b>	<b>11 180 675</b>	<b>15 337 468</b>
Résultat d'exploitation	3 755 947	11 285 438	3 491 342	10 073 680	13 616 855
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(26 364)	(65 383)	(201 878)	(912 193)	(884 437)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(148 333)	(404 778)	768 561	2 019 188	2 605 050
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>6 420 924</b>	<b>20 774 033</b>	<b>(5 405 022)</b>	<b>62 482 046</b>	<b>57 911 979</b>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	124 999 653	354 483 581	184 623 110	573 016 583	734 163 460
- Régularisation des sommes non distribuables	3 879 636	6 770 536	6 462 140	13 221 856	19 089 508
- Régularisation des sommes distribuables	2 573 552	11 200 516	3 817 301	15 907 329	20 595 201
<b>Rachats</b>					
- Capital	(118 861 174)	(334 525 947)	(189 761 714)	(513 275 210)	(678 678 226)
- Régularisation des sommes non distribuables	(3 687 663)	(6 137 667)	(6 638 751)	(11 172 232)	(17 199 414)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 483 080)	(11 016 986)	(3 907 108)	(15 216 280)	(20 058 550)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>10 002 174</b>	<b>31 589 310</b>	<b>(1 346 997)</b>	<b>73 662 721</b>	<b>73 249 447</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	478 836 117	457 248 981	459 009 251	383 999 534	383 999 534
En fin de période	488 838 291	488 838 291	457 662 254	457 662 254	457 248 981
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	3 483 310	3 377 959	3 452 247	2 939 215	2 939 215
En fin de période	3 530 107	3 530 107	3 411 614	3 411 614	3 377 959
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>138.477</b>	<b>138.477</b>	<b>134.148</b>	<b>134.148</b>	<b>135.363</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0.74%</b>	<b>2.30%</b>	<b>0.89%</b>	<b>2.68%</b>	<b>3.61%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
AU 30 SEPTEMBRE 2011****NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

TUNISIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

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, TUNISIE 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 2011, 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 & 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'arrêt, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins values potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. 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.

**3.6- Obligations BATAM**

Le portefeuille de la société enregistre à hauteur de D: 2.766.023 d'obligations émises par la société Héla d'Électroménager et de Confort "BATAM" qui a fait l'objet d'un règlement amiable, suite à une mise sous administration judiciaire en octobre 2002.

Les événements qui se sont succédés depuis cette date, dont notamment les reports successifs d'échéances, conduisent à constater une incertitude quant au recouvrement de ces créances.

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation totale a été constatée, et en grande partie concomitamment avec la réalisation de plus values sur la cession de BTA. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

Ainsi, les emplois en obligations "BATAM" apparaissent au 30 Septembre 2011 pour une valeur nulle.

**NOTE 4: PORTEFEUILLE TITRES**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2011 à D : 388.989.881 et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/09/2011	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>366 121 333</b>	<b>373 252 615</b>	<b>76.36%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>122 427 848</b>	<b>121 757 853</b>	<b>24.91%</b>
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	1 760 000	1 793 257	0.37%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 275 000	1 300 946	0.27%
AIL 2007	10 000	400 000	417 359	0.09%
AIL 2008	7 000	280 000	280 040	0.06%
AIL 2009/1	3 000	180 000	185 642	0.04%
AIL 2010/1	13 000	1 040 000	1 061 005	0.22%
AIL 2011/1	20 000	2 000 000	2 039 213	0.42%
AMEN BANK 2001	30 000	300 000	306 024	0.06%
AMEN BANK 2006	34 000	2 040 000	2 099 373	0.43%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	8 213 040	8 238 698	1.69%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	2 600 000	2 601 733	0.53%
AMEN BANK SUB.2009 A	52 850	4 579 981	4 580 527	0.94%
AMEN BANK SUB.2009 B	4 000	346 640	346 675	0.07%
ATB 2007/1 A	8 000	480 000	486 767	0.10%
ATB 2007/1 D	8 000	672 000	683 843	0.14%
ATB SUB 09 TR.A L.A2	20 000	2 000 000	2 029 348	0.42%
ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	2 000 000	2 034 562	0.42%
ATL 2006/1	25 000	1 000 000	1 015 344	0.21%
ATL 2007/1	13 000	260 000	261 145	0.05%
ATL 2008/1	32 000	1 280 000	1 302 550	0.27%
ATL 2009	20 000	1 200 000	1 221 495	0.25%
ATL 2009/3	30 000	2 400 000	2 474 137	0.51%
ATL 2010/1	70 000	5 600 000	5 634 059	1.15%
ATL 2010/2 TV	24 000	2 400 000	2 479 128	0.51%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 006 120	0.21%
ATTIJARI BANK 2010	20 000	2 000 000	2 057 874	0.42%
BATAM 2000	24 800	996 023	0	0.00%

BATAM 2001	8 000	800 000	0	0.00%
BATAM 2002	5 000	465 000	0	0.00%
BATAM 98 NON REMB	50 500	505 000	0	0.00%
BH 2009	75 000	7 500 000	7 738 718	1.58%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	800 000	829 627	0.17%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	1 733 200	1 769 412	0.36%
BTE 2009	24 600	1 968 000	1 971 613	0.40%
BTE 2010 B	25 900	2 460 500	2 464 905	0.50%
BTK 2009 CAT.C	15 000	1 399 950	1 434 373	0.29%
BTK 2009 CAT.D	8 500	807 500	829 967	0.17%
BTKD 2006	30 000	600 000	623 589	0.13%
CHO 2009	6 000	600 000	622 856	0.13%
CIL 2005/1	10 000	400 000	421 602	0.09%
CIL 2007/1	5 000	200 000	207 494	0.04%
CIL 2007/2	10 000	400 000	412 594	0.08%
CIL 2008/1	20 000	800 000	803 751	0.16%
CIL 2009/1	12 000	720 000	726 319	0.15%
CIL 2009/2	15 000	900 000	901 692	0.18%
CIL 2009/3	17 000	1 360 000	1 398 341	0.29%
CIL 2010/1	50 000	4 000 000	4 028 918	0.82%
CIL 2010/2	25 300	2 530 000	2 628 954	0.54%
CIL 2011/1 TF	12 000	1 200 000	1 232 982	0.25%
CIL 2011/1 TV	6 000	600 000	615 412	0.13%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 041 156	0.21%
HANNIBAL LEAS.2010/1	5 000	400 000	404 820	0.08%
HANNIBAL LEAS.2010/2	10 000	1 000 000	1 036 911	0.21%
HANNIBAL LEASE	8 000	320 000	326 853	0.07%
MEUBLATEX 2008	2 000	200 000	200 803	0.04%
STB 2008/1	11 250	914 062	930 086	0.19%
STB 2008/2	27 000	2 362 500	2 438 236	0.50%
STB 2010/1	50 000	4 666 500	4 770 306	0.98%
TL 2006-1	7 300	146 942	152 978	0.03%
TL 2007/1	12 000	480 000	499 011	0.10%
TL 2007/2	14 400	576 000	596 187	0.12%
TL 2008/1	12 000	480 000	486 342	0.10%
TL 2008/2	19 000	1 140 000	1 190 023	0.24%
TL 2008/3	12 000	720 000	745 336	0.15%
TL 2009/1	13 300	798 000	822 149	0.17%
TL 2009/2	18 000	1 440 000	1 470 004	0.30%
TL 2010/1	19 000	1 520 000	1 540 773	0.32%
TL 2010/2	22 000	2 200 000	2 282 419	0.47%
TL 2011/1 F	24 600	2 460 000	2 494 937	0.51%
TL 2011/2 F	26 500	2 650 000	2 655 364	0.54%
TL SUB 2010 TV	10 000	1 000 000	1 025 776	0.21%
TL SUBORDONNE 2007	27 100	542 000	547 142	0.11%
TL SUBORDONNE 2009	19 000	1 140 000	1 140 845	0.23%
TL SUBORDONNE 2010	6 000	600 000	616 116	0.13%
UIB 2009/1 TR A	20 000	1 600 000	1 613 954	0.33%
UIB 2009/1 TR B	30 000	2 600 010	2 623 763	0.54%
UIB 2009/1 TR C	50 000	4 500 000	4 543 731	0.93%
UIB 2011/1 TR B	30 000	3 000 000	3 014 872	0.62%
UNIFACTOR 2006	3 000	60 000	62 607	0.01%
UNIFACTOR 2008	4 000	160 000	164 569	0.03%
UNIFACTOR 2010 TV	5 000	500 000	514 170	0.11%
UTL 2004	10 000	200 000	205 631	0.04%

**NOTE 4: PORTEFEUILLE TITRES (SUITE)**

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/09/2011	% actif net
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>232 493 712</b>	<b>238 833 279</b>	<b>48.86%</b>
BTA 03-2012-6%	31 904	32 572 940	33 000 365	6.75%
BTA 10 2013-6,1%	64 779	65 903 614	68 662 023	14.05%
BTA 04-2014-7,5%	16 451	17 679 597	18 028 065	3.69%
BTA 02-2015-7%	44 687	46 816 009	48 046 662	9.83%
BTA 03-2016-5,25%	24 132	23 888 183	24 488 608	5.01%
BTA 07 2017-6,75%	3 450	3 688 050	3 700 704	0.76%
BTA 03 2019-5,5%	35 000	34 942 428	35 852 170	7.33%
BTA 05-2022-6,9%	500	530 000	539 394	0.11%
BTA 08-2022-5,6%	6 773	6 472 891	6 515 288	1.33%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>11 199 773</b>	<b>12 661 483</b>	<b>2.59%</b>
BTZC OCT 2016	3 800	2 321 800	2 687 019	0.55%
BTZC OCT 2016	2 050	1 080 350	1 397 736	0.29%
BTZC OCT 2016	5 000	3 052 500	3 533 530	0.72%
BTZC OCT 2016	550	290 675	375 629	0.08%
BTZC OCT 2016	960	515 040	652 033	0.13%
BTZC OCT 2016	1 380	1 023 408	1 045 317	0.21%
BTZC OCT 2016	4 000	2 916 000	2 970 219	0.61%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>15 466 498</b>	<b>15 737 266</b>	<b>3.22%</b>
<b>Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1</b>		<b>2 070 465</b>	<b>2 081 299</b>	<b>0.43%</b>
FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 005 358	0.21%
FCC BIAT CREDIM 2 P1	500	70 465	70 791	0.01%
FCC BIAT CREDIM 2 P2	1 000	1 000 000	1 005 150	0.21%
<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>12 796 033</b>	<b>12 889 028</b>	<b>2.64%</b>
<b><u>Actions SICAV</u></b>				
GO SICAV	7 959	809 559	809 534	0.17%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 546	2 602 511	0.53%
SICAV AXIS TRESORERI	7 619	793 590	810 799	0.17%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 633 600	0.33%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 915	1 977 779	1 955 395	0.40%
MILLENIUM OBLI SICAV	5 088	529 574	532 902	0.11%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 512 804	0.31%
MAXULA INVEST.SICAV	8 021	825 351	826 508	0.17%
TUN.EMIRATIE SICAV	20 539	2 082 265	2 102 783	0.43%
MAXULA PLACEM.SICAV	1 000	100 364	102 192	0.02%
<b><u>Parts des Fonds Commun de Placements</u></b>		<b>600 000</b>	<b>766 939</b>	<b>0.16%</b>
FCP CAP.ET GARANTIE	600	600 000	766 939	0.16%
<b>TOTAL</b>		<b>381 587 831</b>	<b>388 989 881</b>	<b>79.57%</b>

**NOTE 5 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.306.434 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2011, contre D : 4.030.242 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2011	Trimestre 3 2010
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	1 320 037	1 208 897
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts ( BTA , BTZC)	2 964 156	2 796 250
<b><u>Revenus des titres des Organismes de</u></b>		

<b>Placement Collectifs</b>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i> - intérêts	22 241	25 095
<b>TOTAL</b>	<b>4 306 434</b>	<b>4 030 242</b>

**NOTE 6 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2011 à D : 1.033.016, contre D : 937.549 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2010 et représente le montant des intérêts courus au titre du troisième trimestre 2011 sur les dépôts, les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les BTC et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 3 2011</b>	<b>Trimestre 3 2010</b>
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	404 884	251 335
Intérêts des certificats de dépôt	294 136	106 052
Intérêts des dépôts à vue	30 105	74 482
Intérêts des dépôts à terme	113 648	449 457
Intérêts des bons de trésor à court terme	190 243	56 223
<b>TOTAL</b>	<b>1 033 016</b>	<b>937 549</b>

**NOTE 7: PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2011 à D : 100.568.897 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30/09/2011</i>	<i>% Actif net</i>
<b>Dépôt à vue</b>		<b>8 897 480</b>	<b>8 926 622</b>	<b>1.83%</b>
AMEN BANK SIEGE		377 194	378 087	0.08%
AB HAMMAM SOUSSE		132 636	133 174	0.03%
AMEN BANK NABEUL		947	948	0.00%
AMEN BANK PASTEUR		8 202 342	8 229 313	1.68%
AMEN BANK SOUSSE		113 269	113 721	0.02%
AMEN BANK SFAX		49 665	49 867	0.01%
AMEN BANK CHARGUIA		21 427	21 512	0.00%
<b>Dépôt à terme</b>		<b>10 710 000</b>	<b>10 935 226</b>	<b>2.24%</b>
AMEN BANK SIEGE		6 000 000	6 108 160	1.25%
AMEN BANK NABEUL		1 150 000	1 178 583	0.24%
AMEN BANK SFAX		560 000	573 919	0.12%
AMEN BANK PASTEUR		3 000 000	3 074 564	0.63%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>28 000 000</b>	<b>27 512 110</b>	<b>27 724 853</b>	<b>5.67%</b>
Amen bank au 01/01/2012 à 5,25% pour 370 jours	1 000 000	959 043	989 816	0.20%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 28/11/2011 à 5,310% pour 180 jours	1 000 000	979 309	993 333	0.20%
Amen bank au 15/06/2012 à 5,45% pour 360 jours	3 000 000	2 875 960	2 911 105	0.60%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 19/10/2011 à 5,3% pour 100 jours	3 000 000	2 965 179	2 993 732	0.61%
Amen bank au 05/11/2011 à 5,3% pour 120 jours	3 000 000	2 958 336	2 987 848	0.61%
Amen bank au 07/11/2011 à 5,3% pour 120 jours	2 000 000	1 972 224	1 991 436	0.41%
Amen bank au 11/11/2011 à 5,3% pour 120 jours	2 000 000	1 972 224	1 990 510	0.41%
Amen bank au 27/12/2011 à 4,9% pour 160 jours	500 000	491 475	495 364	0.10%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 30/01/2012 à 5,15% pour 180 jours	1 000 000	979 917	986 500	0.20%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 06/02/2012 à 5,15% pour 180 jours	1 000 000	979 917	985 719	0.20%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 01/02/2012 à 5,2% pour 170 jours	2 000 000	1 961 653	1 972 254	0.40%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 06/08/2012 à 5,25% pour 350 jours	2 000 000	1 922 299	1 931 180	0.40%

Amen bank au 10/10/2011 à 3,26% pour 20 jours	500 000	499 277	499 674	0.10%
Amen bank au 06/10/2011 à 3,26% pour 10 jours	500 000	499 638	499 819	0.10%
Amen bank au 16/10/2011 à 3,26% pour 20 jours	500 000	499 277	499 458	0.10%
Amen bank au 09/10/2011 à 3,26% pour 10 jours	5 000 000	4 996 381	4 997 105	1.02%
<b>Bons de trésor à court terme</b>	<b>20 930</b>	<b>19 998 619</b>	<b>20 377 862</b>	<b>4.17%</b>
BTC 52 28/02/2012	1 930	1 844 227	1 883 251	0.39%
BTC 52 27/03/2012	3 000	2 861 686	2 917 944	0.60%
BTC 52 27/03/2012	5 000	4 768 539	4 862 674	0.99%
BTC 52 27/03/2012	5 000	4 772 708	4 863 508	0.99%
BTC 52 27/03/2012	3 000	2 863 348	2 917 936	0.60%
BTC 52 24/04/2012	2 000	1 910 935	1 940 283	0.40%
BTC 26 01/11/2011	1 000	977 176	992 265	0.20%
<b>Billets de trésorerie pré - comptés</b>	<b>33 000 000</b>	<b>32 413 242</b>	<b>32 604 334</b>	<b>6.67%</b>
TL au 17/10/2011 à 5,25% pour 150 jours	500 000	491 437	499 087	0.10%
TL au 06/10/2011 à 5,3% pour 120 jours	2 500 000	2 465 280	2 498 553	0.51%
TL au 27/10/2011 à 5,25% pour 90 jours	3 000 000	2 968 908	2 991 018	0.61%
TL au 30/07/2012 à 5,3% pour 360 jours	4 000 000	3 838 936	3 864 438	0.79%
TL au 13/07/2012 à 5,3% pour 340 jours	3 000 000	2 885 594	2 903 764	0.59%
TL au 06/02/2012 à 5,2% pour 180 jours	2 000 000	1 959 454	1 971 167	0.40%
TL au 28/02/2012 à 5,2% pour 190 jours	2 500 000	2 446 577	2 457 824	0.50%
<b>Total émetteur TL</b>	<b>17 500 000</b>	<b>17 056 186</b>	<b>17 185 851</b>	<b>3.52%</b>
TUNISIE FACTORING au 23/11/2011 à 5,1% pour 90 jours	5 000 000	4 949 642	4 970 345	1.02%
TUNISIE FACTORING au 25/10/2011 à 5,1% pour 60 jours	3 000 000	2 979 772	2 991 909	0.61%
TUNISIE FACTORING au 27/10/2011 à 5% pour 50 jours	2 500 000	2 486 207	2 492 828	0.51%
TUNISIE FACTORING au 12/10/2011 à 5,1% pour 50 jours	3 000 000	2 983 120	2 996 286	0.61%
<b>Total émetteur TUNISIE FACTORING</b>	<b>13 500 000</b>	<b>13 398 741</b>	<b>13 451 368</b>	<b>2.75%</b>
CIL au 20/02/2012 à 5,1% pour 180 jours	2 000 000	1 958 315	1 967 115	0.40%
<b>Total émetteur CIL</b>	<b>2 000 000</b>	<b>1 958 315</b>	<b>1 967 115</b>	<b>0.40%</b>
<b>Total général</b>		<b>99 531 451</b>	<b>100 568 897</b>	<b>20.57%</b>

**NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS**

Cette rubrique s'élève au 30.09.2011 à D : 1.235.380 contre D : 1.153.086 au 30.09.2010 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Juillet au 30 Septembre 2011, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Montant HT	1 231 685	1 149 637
TVA	221 703	206 935
<b>Total TTC</b>	<b><u>1 453 388</u></b>	<b><u>1 356 572</u></b>
Retenue à la source	218 008	203 486
<b>Net à payer</b>	<b><u>1 235 380</u></b>	<b><u>1 153 086</u></b>

**NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2011 à D : 289.531 contre D : 253.679 au 30.09.2010, et se détaille ainsi:

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Redevance CMF	40 385	37 451
Retenues à la source sur commissions	218 008	203 486
TCL à payer	4 378	4 837
Autres	11 717	7 905
Intérêt intercalaire sur obligation Tunisie Leasing	15 043	-
<b>Total</b>	<b><u>289 531</u></b>	<b><u>253 679</u></b>

**NOTE 10 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2011 à D : 1.453.388 contre D : 1.356.572 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 3ème trimestre 2011.

**NOTE 11 : AUTRES CHARGES**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.07 au 30.09.2011 à D : 137.159 contre D : 131.211 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Redevance CMF	123 169	114 964
TCL	13 392	13 980
Autres	598	2 267
<b>Total</b>	<u><b>137 159</b></u>	<u><b>131 211</b></u>

**NOTE 12 : CREANCES D'EXPLOITATION**

Le solde de ce poste présente au 30 Septembre 2011 un solde de D : 844.634 contre un solde de D : 581.211 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 Septembre	788 697	581 211
Échéance obligation Hôtel Houria à recevoir	55 568	-
Autres	369	-
<b>Total</b>	<u><b>844 634</b></u>	<u><b>581 211</b></u>

**NOTE 13 : CAPITAL**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 Septembre 2011 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2010

Montant	443 095 475
Nombre de titres	3 377 959
Nombre d'actionnaires	12 594

Souscriptions réalisées

Montant	354 483 581
Nombre de titres émis	2 702 420
Nombre d'actionnaires nouveaux	2 889

Rachats effectués

Montant	(334 525 947)
Nombre de titres rachetés	(2 550 272)
Nombre d'actionnaires sortants	(3 267)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(65 383)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(404 778)
Régularisation des sommes non distribuables	(4 625)
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	14 153 505
Régularisation des résultats incorporés au capital	637 495

Capital au 30-09-2011

Montant	477 369 323
Nombre de titres	3 530 107
Nombre d'actionnaires	12 216

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 20 Mai 2011