

# PROSPECTUS D'EMISSION

## FCP CAPITALISATION ET GARANTIE

FCP mixte actions et obligations

*Mars 2007*

**Gestionnaire : Alliance Asset Management**  
**Dépositaire : Banque de Tunisie**  
**Garants : PROPARCO – Banque de Tunisie**



# PROSPECTUS D'ÉMISSION

Le présent document contient des informations importantes  
et devra être lu avec soin avant de souscrire à tout investissement

## FCP CAPITALISATION ET GARANTIE

Fonds commun de placement

Régi par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des OPC

**Agrément du Conseil du Marché Financier délivré sous le  
N° 1 du 19 février 2007**

**Montant initial : 100 000 DT**

Divisé en 100 parts d'un montant nominal de 1 000 DT chacune

**Gestionnaire : Alliance Asset Management – Société de gestion**

**Dépositaire : Banque de Tunisie**

**Distributeurs : COFIB Capital Finances, BNA Capitaux, Alliance Asset Management**

**Garants : PROPARCO – Banque de Tunisie**

**Date d'ouverture au public : 30 Mars 2007**

**Responsable de l'information**

**M. Slaheddine LADJIMI**

**Directeur Général d'Alliance Asset Management, Société de gestion**

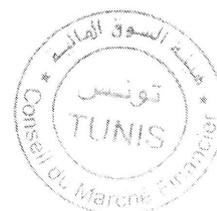
**Tél. 71 840 253 - Fax 71 843 778**

Visa n° . 07.563 du 27 mars 2007 du Conseil du Marché Financier donné en application de l'article 2 de la loi n°94.117 du 14 novembre 1994. Ce visa n'implique aucune appréciation sur l'opération d'émission proposée.



## TABLE DES MATIERES

<b>1. PRESENTATION DU FCP .....</b>	<b>4</b>
1.1. RENSEIGNEMENTS GENERAUX .....	4
1.2. MONTANT INITIAL ET PRINCIPE DE SA VARIATION .....	5
1.3. CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION DU GESTIONNAIRE .....	5
1.4. COMMISSAIRES AUX COMPTES .....	6
<b>2. CARACTERISTIQUES FINANCIERES .....</b>	<b>6</b>
2.1. CATEGORIE .....	6
2.2. ORIENTATION DE PLACEMENT .....	6
2.3. DATE D'OUVERTURE DES OPERATIONS DE SOUSCRIPTION AU PUBLIC .....	7
2.4. DATE, PERIODICITE ET MODE DE CALCUL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE .....	7
2.5. LIEUX ET MODE DE PUBLICATION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE .....	8
2.6. PRIX DE SOUSCRIPTION ET DE RACHAT ET COMMISSIONS DE RACHAT .....	8
2.7. LIEUX DE SOUSCRIPTION ET DE RACHAT .....	9
2.8. DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDEE .....	9
2.9. DROIT APPLICABLE .....	9
<b>3. MODALITES DE FONCTIONNEMENT DU FCP .....</b>	<b>9</b>
3.1. DATE DE CLOTURE DE L'EXERCICE .....	9
3.2. VALEUR LIQUIDATIVE D'ORIGINE .....	9
3.3. CONDITIONS ET PROCEDURES DE SOUSCRIPTION ET DE RACHAT .....	9
3.4. FRAIS DE GESTION ET AUTRES CHARGES .....	10
3.5. DISTRIBUTION DE DIVIDENDES .....	10
3.6. INFORMATIONS MISES A LA DISPOSITION DES PORTEURS DE PARTS ET DU PUBLIC .....	10
<b>4. RENSEIGNEMENTS SUR LE GESTIONNAIRE ET LE DEPOSITAIRE .....</b>	<b>11</b>
4.1. MODE D'ORGANISATION DE LA GESTION DU FCP .....	11
4.2. PRESENTATION DE LA CONVENTION DE GESTION .....	11
4.3. CONDITIONS DANS LESQUELLES LA CONVENTION DE GESTION PREND FIN .....	12
4.4. DESCRIPTIONS DES MOYENS MIS EN OEUVRE POUR LA GESTION .....	12
4.5. MODALITES DE REMUNERATION DU GESTIONNAIRE .....	12
4.6. PRESENTATION DE LA CONVENTION ETABLIE AVEC LE DEPOSITAIRE .....	12
4.7. MODALITES DE REMUNERATION DU DEPOSITAIRE .....	13
4.8. MODALITES DE RECEPTION DES DEMANDES DE SOUSCRIPTION ET DE RACHAT .....	13
4.9. MODALITES D'INSCRIPTION EN COMPTE .....	13
4.10. DELAIS DE REGLEMENT .....	14
<b>5. GARANTIE DE CAPITAL ET DE RENDEMENT APPORTEE PAR PROPARCO ET LA BT ....</b>	<b>14</b>
5.1. PRESENTATION DE LA GARANTIE .....	14
5.2. CONDITIONS D'EXERCICE DE LA GARANTIE .....	14
5.3. COUT DE LA GARANTIE .....	16
5.5. PRESENTATION DE LA PROPARCO .....	17
5.6. PRESENTATION DE LA BANQUE DE TUNISIE .....	17
<b>6. RESPONSABLES DU PROSPECTUS ET DU CONTROLE DES COMPTES .....</b>	<b>18</b>
6.1. PERSONNES PHYSIQUES ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU PROSPECTUS .....	18
6.2. ATTESTATION DES PERSONNES QUI ASSUMENT LA RESPONSABILITE DU PROSPECTUS .....	19
6.3. NOM ET ADRESSE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES .....	19
6.4. RESPONSABLE DE L'INFORMATION .....	19



# 1. PRESENTATION DU FCP

## 1.1. Renseignements généraux

- Dénomination** : FCP CAPITALISATION ET GARANTIE
- Forme juridique** : Fonds commun de placement
- Catégorie** : FCP mixte actions et obligations
- Objet** : La constitution et la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières au moyen de l'utilisation exclusive de ses fonds propres
- Textes applicables** : Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif, le décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des OPC tel que modifié par le décret n°2005-1976 du 11 juillet 2005, l'arrêté du ministre des finances du 27 mars 1996 fixant les taux et les modalités de perception des redevances et commissions revenant au CMF et à la BVMT au titre des émissions de titres, transactions et autres opérations boursières, tel que modifié par les arrêtés du 12 décembre 1998 et du 15 juin 2001, l'arrêté du ministre des finances portant approbation des normes comptables relatives aux OPCVM et le règlement du CMF relatif aux OPCVM et aux sociétés de gestion de ces organismes, tel que visé par l'arrêté du ministre des finances en date du 29 janvier 2002
- Siège** : 25 rue du Dr Calmette 1082 – Tunis Mahrajène
- Montant initial** : 100 000 TND répartis en 100 parts de 1 000 TND chacune
- Référence de l'agrément** : Agrément du Conseil du Marché Financier délivré le 19/02/2007
- Durée** : 10 ans

### Les promoteurs

Le FCP CAPITALISATION ET GARANTIE a été créé à l'initiative conjointe du gestionnaire Alliance Asset Management dont le siège social est situé au 25, rue du Dr Calmette, 1082 Tunis Mahrajène et du dépositaire Banque de Tunisie dont le siège social est situé au 2, rue de Turquie, 1001 Tunis.

### Le gestionnaire

La gestion du FCP CAPITALISATION ET GARANTIE est assurée par Alliance Asset Management, société anonyme au capital de 200.000 TND dont le siège social est au 25, rue du Docteur Calmette, 1082 Tunis Mahrajène, inscrite au registre du commerce de Tunis sous le numéro B241877 2007, étant précisé que dans le cadre de cette gestion Alliance Asset Management, s'appuyant sur les équipes de COFIB Capital Finances et de BNA Capitaux, a délégué la gestion administrative et financière à Cofib Capital Finances et la gestion comptable à BNA Capitaux.

Le capital social de 200 000 TND est détenu à 39 % par BNA Capitaux, à 39 % par COFIB Capital Finances, à 11 % par PROPARCO à 10 % par la Caisse Nationale de Sécurité Sociale, à 0,25 % par Yadh SLIM à 0,25% par Slaheddine LADJIMI, à 0,25% par Raoudha SAIDI et à 0,25% par Karim ABDELKAFI.



## Le dépositaire

Les actifs du FCP seront déposés auprès de la Banque de Tunisie, sise au 2, rue de Turquie, 1001 Tunis, inscrite au registre du commerce de Tunis sous le numéro B110594 1996 TN.

## Les garants

La Société de promotion et de participation pour la coopération économique (PROPARCO) est une société anonyme de droit français au capital de 142.560.000 € ayant son siège social au 5, Rue Roland Barthes, 75012 Paris, immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le N° B310.792 205. Une présentation complète de PROPARCO est développée au point 5.5.

La Banque de Tunisie est une société anonyme de droit tunisien, au capital de 50.000.000 TND, dont le siège est à Tunis, 2 rue de Turquie, immatriculée au registre du Commerce de Tunis sous le numéro B110594 1996 TN. Une présentation complète de la Banque de Tunisie est développée au point 5.6.

## Les distributeurs (établissement désignés pour recevoir les souscriptions et les rachats)

COFIB Capital Finances, BNA Capitaux et Alliance Asset Management.

### 1.2 Montant initial et principe de sa variation

Le montant initial est fixé à 100 000 TND répartis en 100 parts de 1 000 TND chacune, souscrites en numéraire et libérées en totalité à la souscription.

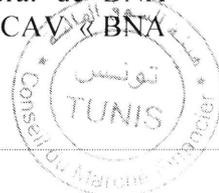
Les variations du montant s'effectuent conformément à l'article 15 du code des OPC sans modification du règlement intérieur. Les porteurs de parts ne disposent d'aucun droit préférentiel pour la souscription de toute part nouvelle émise par le FCP.

### 1.3 Conseil d'Administration et de direction du gestionnaire

#### Conseil d'Administration du gestionnaire

Administrateurs	Représenté par	Ayant pour fonction au sein de la société de gestion	Durée du mandat	Principale fonction exercée en dehors du FCP au cours des trois dernières années et mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés
BNA Capitaux	Yadh SLIM	Président	3 ans	voir ci-dessous
COFIB Capital Finances	Slaheddine LADJIMI	Directeur Général	3 ans	voir ci-dessous
CNSS	Nommé ultérieurement	Administrateur	3 ans	
PROPARCO	Ghislain DE VALON	Administrateur	3 ans	Chargé de mission de Proparco
Samir MARRAKCHI		Administrateur indépendant	3 ans	Directeur Général de SPPI

**Président du Conseil d'Administration :** M. Yadh SLIM, Directeur général de BNA Capitaux, membre du conseil d'administration de « SICAR Invest » et de SICAV « BNA Placement Obligataire ».



**Directeur Général :** M. Slaheddine LADJIMI, Directeur général de COFIB CAPITAL FINANCES, Président du Conseil de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, Président du conseil d'administration de TEMA, Président du conseil d'administration des SICAV « CAP oblig » et « SICAV Security », membre du Conseil de la STICODEVAM.

#### 1.4 Commissaires aux comptes

Le commissaire aux comptes du gestionnaire et du FCP est la société AMC - Ernst & Young, société membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie et affiliée à un grand groupe international. Il est désigné pour une durée de 3 ans.

Adresse : Boulevard de la Terre, Centre urbain Nord, 1003 Tunis

## 2. CARACTERISTIQUES FINANCIERES

### 2.1 Catégorie

Le FCP CAPITALISATION ET GARANTIE est un FCP de capitalisation de type mixte actions et obligations.

### 2.2 Orientation de Placement

La politique d'investissement est arrêtée par un comité d'investissement dont la composition et les prérogatives sont développées au point 4.1.

Le FCP a pour objectif d'atteindre une plus-value à long terme pour ses souscripteurs.

Le FCP est investi en actions, en obligations et titres assimilés et en bons du Trésor, mais a pour objectif de ne détenir à l'échéance que des liquidités. Son objectif principal est de favoriser l'investissement à long terme en actions en limitant le risque pris par les investisseurs par la mise en place d'une garantie assurant aux porteurs qui le souhaitent le rachat de leurs parts au prix unitaire de 1 280 TND.

L'actif du FCP sera initialement investi comme suit :

- 60% en bons du Trésor zéro coupon ;
- au minimum 5% en liquidités et quasi-liquidités, dont la moitié en titres émis ou garantis par l'Etat tunisien ;
- le solde pourra être investi en actions cotées à la bourse de Tunis et en obligations tunisiennes ;

étant précisé que les titres autres que les actions devront avoir une échéance antérieure à la date de liquidation du FCP.

Si, au bout d'un an à compter de la création du FCP, le gestionnaire n'est pas parvenu à investir les actifs du FCP en bons du Trésor zéro coupon à hauteur de 60% des souscriptions initiales, il devra proposer une modification de la structure afin d'y intégrer des titres d'Etat supplémentaires. Cette modification sera considérée comme un aménagement du Règlement Intérieur, qui sera soumis à l'accord préalable des Garants.

La structure des fonds investis est appelée à être modifiée au cours de la vie du FCP en fonction de l'évolution du marché financier tunisien et dans les trois dernières années de vie du FCP afin de réduire la partie investie en actions et d'augmenter la partie investie en produits de taux.



### 2.3 Date d'ouverture des opérations de souscription au public

La date d'ouverture est prévue le jour de la publication du prospectus par le CMF.

### 2.4 Date, périodicité et mode de calcul de la valeur liquidative

La valeur liquidative de chaque part est calculée hebdomadairement, en divisant l'actif net par le nombre de parts en circulation.

L'actif net est calculé en tenant compte du capital et des sommes distribuables, conformément à la norme comptable n°16, et s'établit en additionnant les éléments suivants :

- ✓ la valeur du portefeuille titres qui doit être mise à jour par l'enregistrement des plus ou moins values potentielles ;
- ✓ le report à nouveau ;
- ✓ les dividendes non encore distribués de l'exercice clos ;
- ✓ les bénéfices réalisés depuis le début de l'exercice en cours.

La valorisation des titres en portefeuille sera faite conformément aux règles d'évaluation comptables en vigueur fixées par la norme comptable n°17 :

#### *Evaluation des actions et valeurs attachées*

- Actions admises à la cote : elles sont évaluées à leur valeur de marché. La valeur de marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative, ou du jour ouvré immédiatement précédent ;

La différence entre la valorisation et le prix d'achat ou la valorisation 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.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation à retenir est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date de clôture, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

#### *Evaluation des obligations et valeurs assimilées*

Les obligations ou valeurs assimilées sont évaluées :

- à leur valeur de marché si elles ont fait l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- à leur prix d'acquisition si elles n'ont pas fait l'objet depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à leur valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le prix d'acquisition ne constituent une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

La différence entre la valorisation et le prix d'achat ou la valorisation 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.

#### *Evaluation des titres d'OPCVM*

Ces titres sont évalués à leur valeur liquidative la plus récente.

#### *Evaluation des bons du Trésor zéro coupon*

La valeur comptable des bons du Trésor zéro coupon est ajustée hebdomadairement en y intégrant les intérêts courus par application d'un taux de rendement déterminé à la date de leur acquisition.

Hebdomadairement, les bons du Trésor zéro coupon sont évalués :

- à leur valeur de marché s'ils ont fait l'objet d'une transaction récente ;
- à leur valeur actuelle, s'il existe une courbe des taux pertinente ;
- à leur valeur comptable, faute de pertinence des deux autres méthodes ;

et la différence entre la valeur ainsi déterminée et la valeur comptable 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.

#### **2.5 Lieux et mode de publication de la valeur liquidative**

La valeur liquidative sera publiée chaque lundi matin, à 9h00, sauf dans le cas d'impossibilité légale, dans les agences des distributeurs. Elle fera également l'objet d'une publication hebdomadaire au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

#### **2.6 Prix de souscription et de rachat et commissions de rachat**

Lors de la période initiale de souscription, le prix de souscription est égal à la valeur liquidative établie le lundi suivant. Cependant, en cas de souscription postérieure à la période initiale de souscription, le prix de souscription sera majoré d'une commission d'entrée de 7% par part souscrite.

Le rachat des parts par le FCP est possible à tout moment durant toute la vie du FCP. Le prix de rachat est égal à la valeur liquidative publiée le lundi suivant la demande de rachat. Lorsque le rachat est suivi, dans un délai de 5 jours de bourse d'une souscription par un nouveau porteur de parts, il ne donne lieu à aucun paiement de commission (ni de souscription, ni de rachat). Au cas contraire, le rachat donne lieu au paiement d'une commission de sortie pour chaque part rachetée, égale à 7 % de la valeur de la part, venant en déduction du prix de rachat.

Tout nouveau porteur de part devra se conformer aux demandes d'identification du gestionnaire, préalablement à l'émission de parts nouvelles.

En cas de modifications portant sur les éléments caractéristiques du dossier d'agrément, les souscripteurs pourront céder leurs parts au FCP sans frais, conformément aux dispositions de la décision générale n°8 du CMF du 1<sup>er</sup> avril 2004 relative aux changements dans la vie d'un OPCVM et aux obligations d'information y afférentes.



## 2.7 Lieux de souscription et de rachat

Les souscriptions et les rachats s'effectuent auprès des guichets du gestionnaire, de COFIB Capital Finances et de BNA Capitaux.

## 2.8 Durée de placement recommandée

La durée de placement conseillée est de 10 ans.

## 2.9 Droit applicable

Les relations entre les porteurs de parts, le gestionnaire et le dépositaire sont soumises au droit tunisien. Tout différend entre les parties précitées qui ne pourrait être résolu à l'amiable sera porté devant les tribunaux tunisiens compétents.

Les relations entre les porteurs de parts et les garants sont soumises au droit tunisien. Tout différend relatif à la validité, l'interprétation ou l'exécution de la garantie qui ne pourrait être résolu à l'amiable sera tranché définitivement suivant le Règlement de la chambre de commerce internationale par trois arbitres nommés conformément à ce Règlement.

# 3. MODALITES DE FONCTIONNEMENT DU FCP

## 3.1 Date de clôture de l'exercice

L'exercice commence le 1<sup>er</sup> janvier et se termine le 31 décembre. Par dérogation, le premier exercice effectif du FCP commence à sa constitution et se termine le 31 décembre 2007.

## 3.2 Valeur liquidative d'origine

Le montant initial du FCP est de 100.000 TND répartis en 100 parts de 1 000 dinars chacune, souscrites et libérées en totalité et en numéraire à la souscription.

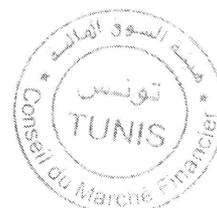
## 3.3 Conditions et procédures de souscription et de rachat

La souscription initiale est réservée aux investisseurs institutionnels tunisiens, compagnies d'assurance et établissements publics.

Les souscriptions sont limitées à la période initiale de souscription qui s'étend sur une période de 30 jours, à partir de la date de mise à la disposition du public du prospectus. Le montant des souscriptions est plafonné à 40.000.000 TND. A titre dérogatoire, la souscription est ouverte postérieurement à la période initiale de souscription en cas de rachat d'un nombre de parts au moins équivalent dans les 5 jours de bourse précédant la demande de souscription.

La souscription et le rachat sont constatés par un bulletin de souscription ou de rachat, obtenus auprès des guichets de COFIB CAPITAL Finances, BNA Capitaux et du gestionnaire. Le bulletin de souscription ou de rachat est soit remis directement au souscripteur ou au porteur de parts, soit expédié par tout moyen jugé sûr par la direction générale du gestionnaire.

La libération des parts doit être intégrale à la souscription.



Toute souscription suppose le paiement préalable au FCP de la valeur d'émission des parts souscrites. La propriété des parts du FCP résulte d'une inscription par le gestionnaire sur les registres du fonds. Le paiement des parts rachetées s'effectue dans un délai n'excédant pas cinq (5) jours de bourse à compter de la date de réception de la demande. Le gestionnaire adresse au porteur de parts, dans les 5 jours de bourse qui suivent l'opération de souscription ou de rachat, un avis d'exécution indiquant le nombre de parts souscrites ou rachetées, la valeur liquidative, le montant des commissions éventuellement perçues et le montant net de la transaction dont son compte a été crédité ou débité.

En application de l'article 24 du code des Organismes de Placement Collectif, en cas de force majeure, d'impossibilité de calculer la valeur liquidative, d'affluence des demandes de rachat excédant les possibilités de cession de titres dans des conditions normales et dans le but de préserver les intérêts des porteurs de parts, le gestionnaire peut suspendre, momentanément et après avis du commissaire aux comptes, les opérations de rachat. En outre, conformément à l'article 15 du code précité, la suspension des rachats de parts sera automatique au cas où la valeur d'origine des parts viendrait à atteindre 50.000 Dinars.

Le gestionnaire est tenu d'informer, sans délai le Conseil du Marché Financier de cette décision de suspension et de ses motifs. Il est également tenu d'en informer les porteurs de parts par publication d'un avis au bulletin du CMF et dans les quotidiens de Tunis. La reprise des souscriptions et des rachats doit être également précédée de la publication d'un avis dans les mêmes conditions.

#### 3.4 Frais de gestion et autres charges

Le FCP prend à sa charge la commission du gestionnaire et des garants, la rémunération du dépositaire et des commissaires aux comptes du FCP, la redevance revenant au CMF et les taxes et impôts, la commission des transactions boursières, les courtages et les taxes y afférents, tous frais justifiables revenant au CMF, BVMT, STICODEVAM ou défini par une loi, un décret, un arrêté.

Le calcul des frais ci-dessus se fera au jour le jour et viendra en déduction de l'actif net. Toutes les autres charges sont supportées par le gestionnaire.

#### 3.5 Distribution de dividendes

Le FCP étant de capitalisation, il ne donne lieu à aucun paiement de dividende.

#### 3.6 Informations mises à la disposition des porteurs de parts et du public

Le prospectus est remis préalablement à toute souscription.

Les porteurs de parts sont tenus informés de l'activité et de l'évolution du FCP par :

- la publication hebdomadaire de la valeur liquidative au bulletin du CMF ;
- l'affichage hebdomadaire de la valeur liquidative dans les locaux de COFIB Capital Finances, de BNA Capitaux et du gestionnaire ;
- le règlement intérieur et le prospectus, disponibles sans frais au siège des distributeurs et communiqués à tout investisseur qui en fait la demande ;
- les états financiers, le rapport du commissaire aux comptes ainsi que le rapport annuel établi par le gestionnaire mis à la disposition des porteurs de parts au siège social du gestionnaire dans un délai maximal de trois mois à compter de la date de clôture de l'exercice (une copie de ces documents est déposée auprès du CMF). Une copie est également envoyée à tout porteur de parts qui en fait la demande. La composition de



l'actif certifié par le commissaire aux comptes est publiée au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier dans un délai maximum de 30 jours à compter de la fin de l'exercice ;

- un relevé de compte, disponible sur demande de tout souscripteur auprès du gestionnaire.

Tout événement nouveau concernant la gestion du FCP et, notamment, la modification des commissions revenant au gestionnaire et au dépositaire, prendra effet 30 jours après l'annonce de la modification envisagée, qui est immédiatement notifiée au CMF et annoncée sans délai au public par un avis publié au bulletin officiel du CMF et dans deux quotidiens de la place de Tunis.

## 4. RENSEIGNEMENTS SUR LE GESTIONNAIRE ET LE DEPOSITAIRE

### 4.1 Mode d'organisation de la gestion du FCP

En vue de concrétiser les objectifs décrits ci-dessus, un comité d'investissement agissant pour le compte des porteurs de parts définit chaque année, en début d'exercice, la politique d'investissement du FCP, les limites de prise de risques, les objectifs de performance, ainsi qu'une clé de répartition des actifs que le FCP devra détenir pour l'exercice à venir et les investissements induits à réaliser, dans le respect du règlement intérieur. Cette politique d'investissement est mise en œuvre par le gestionnaire dans le respect du règlement intérieur.

Le comité d'investissement aura également la possibilité de proposer aux organes de direction du gestionnaire et des garants, la modification du règlement intérieur. En cas d'acceptation de la part du gestionnaire et des garants, et, le cas échéant, d'agrément du CMF, la modification proposée sera portée à la connaissance des porteurs de parts avant son entrée en vigueur, par voie de presse, publication au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et, le cas échéant, information dans les documents périodiques du FCP ou courrier personnel, conformément aux dispositions de la décision générale n°8 du CMF du 1<sup>er</sup> avril 2004 relative aux changements dans la vie d'un OPCVM et aux obligations d'information y afférentes.

Le comité d'investissement est composé de cinq (5) membres, nommés pour une durée de trois exercices puis par cooptation. Deux (2) membres du comité sont nommés par COFIB Capital Finances, deux (2) par BNA Capitaux et un (1) par la CNSS, étant précisé toutefois que lors de la dernière année de vie du FCP, le comité sera composé de six (6) membres, un membre supplémentaire étant alors nommé par PROPARGO. Chaque membre dispose d'une voix pour le vote des décisions du comité. Les membres élisent pour une durée qui ne peut excéder trois ans leur président, qui a voix prépondérante en cas de partage des voix. Les mandats des membres du comité d'investissement et celui du président sont renouvelables.

### 4.2 Présentation de la Convention de gestion

La société Alliance Asset Management a été désignée et a accepté d'être gestionnaire du FCP, en vertu du Règlement Intérieur. Il est à noter, que dans le cadre de cette gestion Alliance Asset Management, s'appuyant sur les équipes de COFIB Capital Finances et de BNA Capitaux, a délégué la gestion administrative et financière à Cofib Capital Finances et la gestion comptable à BNA Capitaux.



A ce titre, le gestionnaire est chargé de la mise en œuvre de la politique d'investissement telle qu'arrêtée par le comité d'investissement. A cette fin le gestionnaire qui aura les charges suivantes :

- la mise en œuvre des moyens humains et logistiques nécessaires à la bonne gestion du portefeuille du FCP,
- la gestion administrative et comptable du FCP et l'exécution des ordres de bourse,
- le calcul de la valeur liquidative et la préparation de toutes les déclarations et publications réglementaires,
- la tenue du registre des copropriétaires du FCP,

étant précisé que le gestionnaire s'engage à agir en permanence conformément aux dispositions du code de déontologie applicable à la profession (le Pacte d'honneur).

Le gestionnaire agit en toutes circonstances pour le compte des porteurs de parts et peut seul exercer les droits de vote attachés aux titres compris dans le portefeuille, étant précisé que, à compter du 31 janvier 2016 et si la valeur liquidative du FCP ne dépasse pas 110% du capital garanti, le gestionnaire agira après consultation des garants.

#### 4.3 Conditions dans lesquelles la convention de gestion prend fin

La gestion du FCP a été confiée au gestionnaire pour une durée de 10 ans.

La gestion du FCP pourra être retirée au gestionnaire dans les cas suivants :

- non respect du règlement intérieur ou de toute disposition réglementaire ou législative ;
- retrait de l'agrément en tant que société de gestion ;
- ouverture d'une procédure collective à l'encontre du gestionnaire.

#### 4.4 Descriptions des moyens mis en œuvre pour la gestion

Le gestionnaire met à la disposition du FCP toute la logistique humaine et matérielle en vue d'exécuter toutes les opérations nécessaires à la gestion et notamment :

- la présence de collaborateurs compétents,
- l'existence de moyens techniques suffisants,
- une organisation interne adéquate.

#### 4.5 Modalités de rémunération du gestionnaire

En rémunération des services de gestion financière et administrative du FCP, le gestionnaire perçoit une commission de gestion égale à 0,5% TTC par an des actifs nets, calculés quotidiennement, étant précisé que cette commission sera au moins égale à 30.000 TND par trimestre.

#### 4.6 Présentation de la Convention établie avec le dépositaire

La Banque de Tunisie est désignée dépositaire des actifs du FCP, en vertu d'une convention de dépôt conclue avec le gestionnaire agissant pour le compte du FCP en date du 23 janvier 2007.

A ce titre, le dépositaire est investi notamment des fonctions suivantes :



- ✓ assurer la conservation des actifs compris dans le FCP et ouvrir au nom du FCP un compte espèces et un compte titres. Pour ce faire, il vérifie la correspondance entre les avoirs conservés et les titres inscrits aux comptes des porteurs de parts. Le dépositaire procède également au contrôle des avoirs existants en effectuant un recoupement global de l'ensemble des quantités détenues par valeurs à l'aide des justificatifs des avoirs correspondants.
- ✓ procéder au dépouillement des opérations et à l'inscription en comptes des titres et espèces. Une attestation de l'inventaire du portefeuille titres sera délivrée trimestriellement au gestionnaire et aux garants. L'attestation fera ressortir les encours de titres d'Etat afin de permettre aux garants de contrôler l'assiette de calcul de sa commission.
- ✓ s'assurer de la régularité des décisions du gestionnaire en vérifiant le respect des règles d'investissement et des ratios réglementaires, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux montants minimum et maximum de l'actif du FCP. Le dépositaire contrôle également l'organisation et les procédures comptables du FCP.
- ✓ contrôler l'inventaire de l'actif du FCP et délivrer une attestation de l'inventaire du FCP à la clôture de chaque exercice. En cas d'anomalies ou d'irrégularités relevées dans l'exercice de son contrôle, le dépositaire adresse une demande de régularisation au gestionnaire et une mise en demeure si la demande de régularisation reste sans réponse durant une période de dix (10) jours de bourse. Dans tous les cas, le dépositaire en informe le Conseil du Marché Financier ainsi que le commissaire aux comptes.

Le dépositaire s'assure que les titres d'Etat, notamment les titres zéro coupon, sont gérés conformément aux obligations incombant au gestionnaire en vertu du règlement intérieur.

#### 4.7 Modalités de rémunération du dépositaire

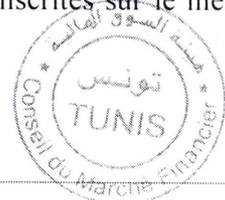
En rémunération des services de contrôle et d'administration, le dépositaire perçoit une commission égale à 0,1 % l'an T.T.C de la valeur de la partie de l'actif net du FCP constitué de Bons du Trésor Zéro Coupon augmentée de 0,25% l'an TTC de celle constituée par le reste des valeurs et fonds en dépôt. Cette commission est calculée quotidiennement. Elle est versée par le gestionnaire au dépositaire trimestriellement.

#### 4.8 Modalités de réception des demandes de souscription et de rachat

Les demandes de souscriptions et de rachat sont reçues aux sièges du gestionnaire, de COFIB Capital Finances et de BNA Capitaux pour exécution sur la base de la valeur liquidative publiée le lundi suivant, augmentée ou minorée, le cas échéant d'une commission d'entrée ou de sortie, tel qu'indiqué à l'article 2.6.

#### 4.9 Modalités d'inscription en compte

La souscription initiale donne lieu à l'ouverture d'un compte au nom du souscripteur. Une inscription portant sur le nombre de parts souscrites est immédiatement opérée sur le compte nouvellement créé. Les éventuelles opérations ultérieures doivent être inscrites sur le même compte.



#### 4.10 Délais de règlement

Les demandes de rachat sont centralisées au siège du gestionnaire. Le paiement des parts rachetées a lieu dans un délai n'excédant pas cinq (5) jours de bourse à compter de la date de réception des demandes.

## 5 GARANTIE DE CAPITAL ET DE RENDEMENT APPOURTEE PAR PROPARCO ET LA BT

### 5.1 Présentation de la garantie

La garantie, apportée par PROPARCO et la BT, consiste en une promesse solidaire unilatérale d'achat des parts du FCP conclue entre les garants et le gestionnaire au bénéfice des porteurs de parts.

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

La promesse peut être exercée par tout porteur de parts pendant la période d'appel de la garantie, sous réserve que les parts aient été souscrites au plus tard la veille du premier jour de la période d'appel de la garantie.

Le prix de rachat par part à payer par PROPARCO et la BT sera de 1 280 TND, ce qui correspondra à la valeur initiale des parts soit 1 000 TND, augmentée d'un rendement annuel de 2,50%, soit 28 % sur 10 ans. Le prix sera payé dans les 11 jours suivant la liquidation du FCP en numéraire et en titres d'Etat tunisiens.

La garantie peut être exercée du 31 janvier 2017 au 31 mars 2017.

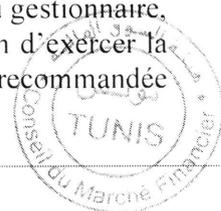
### 5.2 Conditions d'exercice de la garantie

**Appel de la garantie** Les porteurs de parts pourront appeler la garantie tout au long de la période d'appel.

**Période d'appel en garantie** La période d'appel de la garantie débutera le 31 janvier 2017 ou, si ce jour n'est pas un jour ouvrable, le premier jour ouvrable suivant et s'achèvera le 31 mars 2017 à 13h00 (heure de Tunis) ou, si ce jour n'est pas un jour ouvrable, le premier jour ouvrable suivant (la « Date de Clôture d'Appel »).

**Information des souscripteurs** Dans un délai minimum d'un (1) mois avant le début de la période d'appel de la garantie, le gestionnaire invitera les porteurs de parts, par lettre recommandée avec accusé réception ou lettre de décharge, à lui notifier leur éventuelle intention d'utiliser la possibilité de vendre leurs parts aux garants.

**Notification** Les porteurs de parts feront parvenir par écrit au gestionnaire, avant la Date de Clôture d'Appel, leur intention d'exercer la garantie. Cette notification se fera par lettre recommandée



avec accusé de réception, lettre de décharge ou télécopie avec copie par courrier selon le modèle établi en Annexe 1 de la Convention de garantie. La notification devra être signée par le représentant légal du porteur de parts et devra indiquer un nombre entier de parts que le porteur souhaite vendre aux garants.

**Fin de la période d'appel**

Les porteurs de parts perdront le bénéfice de la garantie pour les parts qui n'auront pas fait l'objet d'une demande de rachat par l'un des garants à la Date de Clôture d'Appel. Le gestionnaire informera les garants de la totalité des appels exercés au plus tard le 04 avril 2017 ou si ce jour n'est pas ouvrable, le premier jour ouvrable suivant.

**Vente des parts**

La prise de connaissance par les garants de la volonté de vente des porteurs de parts concernés formera l'accord des parties sur la vente des Parts. Le gestionnaire à la demande des garants et conformément au Règlement du FCP devra effectuer les formalités nécessaires au transfert des Parts ainsi que les écritures constatant ce transfert dans les registres du FCP afin que la vente des Parts aux garants soit constatée dans les livres du FCP au plus tard le 31 mars 2017. Il remettra aux garants une attestation nominative de propriété. Les Parts devront être remises aux garants franches et libres de tout nantissement, saisie ou empêchement quelconques.

**Liquidation du FCP**

Le 03 avril 2017, conformément au règlement intérieur du FCP, le gestionnaire liquidera le FCP en procédant à la répartition des actifs entre les différents propriétaires de parts, à savoir les garants (si la garantie a été actionnée) et/ou les porteurs de parts (en cas d'exercice partiel ou de non-exercice de la garantie). Les actifs sous-jacents du FCP seront évalués conformément au rapport du commissaire aux comptes et seront composés de liquidités bancaires et le cas échéant de titres d'Etat ainsi que d'actions cotées sur la Bourse de Tunis. Cette distribution s'effectuera au prorata du nombre de Parts détenues, étant précisé toutefois que les Garants donneront mandat au gestionnaire pour conserver les titres d'Etat tunisiens et les liquidités leur revenant suite à la Liquidation, aux fins de procéder au paiement des Porteurs de Parts ayant appelé la Garantie. Le paiement s'effectuera sur un compte à vue pour les liquidités et par le système STICODEVAM pour ce qui concerne les actions et les titres d'Etat. Postérieurement à la répartition des actifs, le gestionnaire accomplira les formalités légales relatives à la liquidation du FCP notamment auprès du CMF.

**Paiement de la garantie**

Le paiement aux porteurs de parts sera effectué par les garants ou par l'intermédiaire du gestionnaire dans un délai maximum de 11 jours calendaires à compter de la liquidation du FCP.



Les garants, responsables solidairement du paiement du montant garanti appelé, paieront en numéraire, au plus tard le 14 avril 2017, une somme correspondant au différentiel entre le montant garanti appelé et le montant des titres d'Etat (valorisés à leur valeur nominale plus le coupon couru à la date de liquidation) qui seront, le cas échéant, détenus par les garants après la liquidation du FCP. Ces titres d'Etat seront versés après la liquidation, au plus tard le 14 avril 2017, en paiement aux porteurs de parts qui auront fait appel à la garantie. Ces derniers recevront une quote-part des titres d'Etat anciennement détenus par le FCP que les garants inscriront ou feront inscrire sur un compte titres ouvert au nom des porteurs de parts dans les livres du dépositaire. Pour chaque souscripteur, cette quote-part sera calculée par le rapport du nombre de titres d'Etat détenus par les garants après que le FCP aura été liquidé au nombre total de parts ayant fait l'objet d'un appel en garantie multiplié par le nombre de parts pour lesquelles chaque porteur de parts a appelé la garantie.

Chaque porteur de parts recevra en tout état de cause une soule d'argent payée en Tunisie en Dinars (TND) par crédit du compte ouvert à son nom auprès d'une banque de la place de Tunis.

Il est entendu que le règlement du prix sera effectué sans aucune restriction ni réserve, ceci notamment en cas de liquidation amiable ou de procédure de redressement ou liquidation judiciaire du porteur de parts intervenant postérieurement à l'exercice de la garantie.

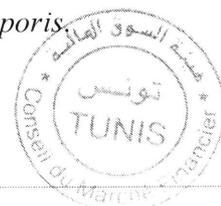
### 5.3 Coût de la garantie

En rémunération de la garantie apportée, les garants se verront verser trimestriellement une commission de garantie réglée par le gestionnaire pour le compte des porteurs de parts, qui viendra en déduction de l'actif net du FCP.

La commission de garantie, au taux de 2,5% (TVA comprise) applicable au montant garanti, sera calculée quotidiennement. Pour les besoins de ce calcul, le montant garanti sera réduit par :

- la valeur à terme des Bons du Trésor zéro coupon dont l'échéance est le 31 octobre 2016, nette d'impôt et
- le montant des liquidités investies en titres émis ou garantis par l'Etat tunisien (soit 2,5% de la valeur initiale du FCP sous réserve de modification d'un commun accord entre le gestionnaire et les garants).

Le calcul de cette commission sera effectué en fonction du nombre exact de jours rapporté à une année de 365 jours. La commission trimestrielle sera au minimum de 10 000 TND. En cas de résiliation de la garantie, la commission de garantie sera due *pro rata temporis*.



En cas de résiliation de la garantie pour défaut de paiement de la commission de garantie ou suite à la survenance de circonstances exceptionnelles les garants seront payés en priorité, avec intérêts moratoires, sur les souscripteurs lors de la liquidation du FCP.

#### 5.4 Résiliation de la garantie

La garantie sera résiliée, totalement ou partiellement, dans les cas suivants :

- retrait de l'agrément du FCP,
- non-paiement de la commission de garantie pendant plus de 15 jours,
- survenances de circonstances exceptionnelles entraînant une impossibilité pour un garant d'appliquer la garantie,
- dissolution du FCP intervenant avant la date de liquidation.

#### 5.5 Présentation de la PROPARCO

La Société de promotion et de participation pour la coopération économique (PROPARCO), créée en 1977, sous la forme d'une société anonyme de droit français est depuis 1990 une société financière.

Son capital, d'un montant de 142 560 000 euros est détenu à 68 % par l'Agence Française de Développement (AFD) et à 32 % par des banques et établissements financiers français et étrangers, des organismes financiers internationaux, des sociétés industrielles et de services.

L'AFD, actionnaire majoritaire de PROPARCO, fait partie du dispositif français d'aide au développement. L'AFD est un établissement public français dont la dotation est de 0,4 milliards d'euros. Elle est une institution financière spécialisée (IFS) dont la vocation est d'être l'opérateur de l'aide bilatérale française en matière de financement de projets de développement dans 80 pays qui constituent sa zone d'intervention. Le Groupe AFD représente au 31/12/2005 un total de bilan de 15 milliards d'euros dont 1,2 milliards d'euros de fonds propres au sens de la réglementation bancaire française. La note " AAA " est décernée par l'agence de rating Standard and Poor's aux émissions obligataires de l'AFD sur les marchés internationaux.

PROPARCO est la filiale du Groupe AFD spécialisée dans le financement et la promotion des entreprises du secteur privé. Sa mission est de contribuer, par le financement des entreprises privées, au développement durable des pays de sa zone d'intervention. PROPARCO intervient sur le même champ géographique que l'AFD et s'appuie pour cela sur le réseau de l'AFD qui comprend plus de 45 agences implantées dans des pays étrangers et dans les départements français d'outre-mer.

PROPARCO intervient soit en prenant des participations minoritaires ou en apportant des quasi-fonds propres, soit sous la forme de prêts aux entreprises ou aux établissements financiers. Elle peut aussi apporter sa garantie afin de faciliter la mobilisation de ressources en monnaie locale au bénéfice d'émetteurs du secteur privé.

#### 5.6 Présentation de la Banque de Tunisie

La Banque de Tunisie est une banque commerciale privée présente dans toutes les branches de l'activité bancaire (particuliers, entreprises, marchés, investissements..).

Créée, dans sa forme actuelle, le 23 Septembre 1884, elle est aujourd'hui l'une des rares banques en Afrique à avoir plus de cent vingt années d'existence.



Première banque à être installée en Tunisie, la Banque de Tunisie resta longtemps le seul établissement de crédit bancaire, et pendant plus longtemps encore, la seule banque à disposer d'agences à l'intérieur du pays.

En 1948, la Banque de Tunisie absorba la Banque Italo-Française de Crédit et participa en 1951 à la liquidation de la Banca Italiana de Credito, dont elle reprit, après l'Indépendance, la plupart des agences situées à l'intérieur du pays.

En 1963, la Banque de Tunisie ouvre son capital à la Société Générale. D'autres banques, et notamment le Crédit Suisse et la Banca Nazionale Del Lavoro, deviennent actionnaires de la Banque.

En 1968, la Banque de Tunisie racheta les agences tunisiennes de la Compagnie Française de Crédit et de Banque (ex-Compagnie Algérienne).

En 1998, la Société Générale cède sa participation dans le capital de la Banque de Tunisie, dont l'essentiel a été repris sur le marché de la Bourse de Tunis par des actionnaires locaux.

Au 31/12/2005, le capital de la Banque de Tunisie est détenu à 73,4% par des actionnaires tunisiens et à 26,6% par des actionnaires étrangers, au premier rang desquels compte un partenaire étranger, le Crédit Industriel et Commercial (C.I.C.), filiale du Crédit Mutuel, qui détient 20 % du capital social.

La stratégie actuelle de la Banque de Tunisie s'est inscrite dans la continuité de ses objectifs de croissance rentable et mesurée, tout en aspirant à plus de modernité, de fiabilité et de qualité de service pour sa clientèle.

La politique de la Banque de Tunisie se caractérise par la prudence en matière de couverture de ses risques. Elle n'entend pas privilégier le gain en parts de marché au détriment de sa rentabilité, et a pu maintenir à un niveau stable son risque sur les engagements avec une très bonne couverture de ce risque par les provisions.

Au cours de ces dernières années, la Banque de Tunisie a reçu plusieurs distinctions délivrées par des institutions étrangères renommées. Ainsi, elle a été à plusieurs reprises choisie par EUROMONEY comme étant « the Best Bank in Tunisia ». Dans le même cadre, THE BANKER, du groupe Financial Times, a attribué le prix de la meilleure banque en Tunisie («AWARD'S» et «The Banker Brooken Award Trophy» décernés annuellement à Londres). Une récente distinction a également été attribuée à la Banque de Tunisie par GLOBAL FINANCE (« Best Bank Award »).

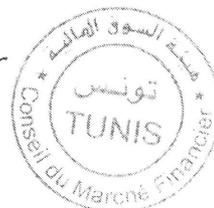
## 6 RESPONSABLES DU PROSPECTUS ET DU CONTROLE DES COMPTES.

### 6.1 Personnes physiques assumant la responsabilité du prospectus

Monsieur Slaheddine LADJIMI  
Directeur Général du gestionnaire



Monsieur Faouzi BELKAHIA  
Président Directeur Général du dépositaire



## 6.2 Attestation des personnes qui assument la responsabilité du prospectus

« A notre connaissance, les données du présent prospectus sont conformes à la réalité (à la réglementation en vigueur et au règlement intérieur du FCP). Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur les caractéristiques du FCP, son gestionnaire, son dépositaire, ses distributeurs, ses caractéristiques financières, les modalités de son fonctionnement ainsi que sur les droits attachés aux titres offerts. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée »

Monsieur Slaheddine LADJIMI  
Directeur Général du gestionnaire

Monsieur Faouzi BELKAHIA  
Président Directeur Général du dépositaire

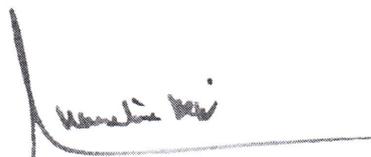


## 6.3 Nom et adresse du commissaire aux comptes

Le commissaire aux comptes est chargé à la fin de chaque exercice, en plus des validations comprises habituellement dans son mandat, de certifier la conformité de la composition du FCP avec les objectifs d'investissements fixés dans la présente note d'information et dans son règlement, ainsi que le calcul de la valeur liquidative.

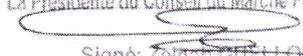
« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans le présent prospectus en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières et comptables présentes »

Noureddine HAJJI – AMC - Ernst & Young  
Commissaire aux comptes  
Boulevard de la terre  
Centre urbain nord 1003 Tunis



## 6.4 Responsable de l'information

Monsieur Slaheddine LADJIMI    Tél. : +216 71 840 253    Fax : +216 71 843 778  
Adresse : 25, rue du Docteur Calmette – 1082 Tunis Mahrajène

 Conseil du Marché Financier  
Visa n° 07.563- du 27 MARS 2007  
Délivré au vu de l'article 2 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994  
La Présidente du Conseil du Marché Financier  
  
Signé: Zeinab BELLOUZ



# نشرة إصدار للعموم

## صندوق مشترك للتوظيف رسمة

### و ضمان

صندوق مختلط أسهم ورقاع

مارس 2007

المتصرف : شركة الرابطة للتصرف في المحافظ المالية

المودع لديه : البنك التونسي

الضامن : شركة البعث والمساهمة في التعاون الاقتصادي « PROPARGO » - البنك

التونسي

## نشرة إصدار للعموم

تحتوي هذه الوثيقة على معلومات هامة ووجب قراءتها بنتمعن قبل الاكتتاب في أي استثمار

### صندوق مشترك للتوظيف رسمة وضمن صندوق مشترك للتوظيف

خاضع لأحكام" قانون عدد83 لسنة 2001 الصادر في 24 جويلية 2001 المتعلق بإصدار مجلة مؤسسات التوظيف الجماعي

ترخيص هيئة السوق المالية مسلمة تحت عدد 1- 2007 بتاريخ 19 فيفري 2007

رأس المال الأصلي: 100.000 دينار

مقسم إلى 100 حصة ذو قيمة اسمية تقدر بـ 1000 دينار للحصة الواحدة

**المتصرف :** شركة الرابطة للتصرف في المحافظ المالية - شركة تصرف

**المودع لديه :** البنك التونسي

**الموزعين :** شركة الرابطة للتصرف في المحافظ المالية،

شركة البنك الوطني الفلاحي رؤوس أموال وكوفيب رأس المال

**الضامن :** شركة البعث والمساهمة في التعاون الاقتصادي « PROPARGO » - البنك

التونسي

تاريخ الاكتتاب للعموم 30 مارس 2007

**المسؤول عن الإعلام**

السيد صلاح الدين لعجيمي

مدير عام شركة الرابطة للتصرف في المحافظ المالية - شركة التصرف

الهاتف: 71 843 778 / 71 840 253

تأشيرة هيئة السوق المالية تحت عدد 07.563 بتاريخ 27 مارس 2007 مسلمة طبقا للفصل 2 من القانون عدد117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994. هذه التأشيرة لا تفيد إعطاء أي تقييم للعملية المقترحة

## الفهرس

5	1- تقديم الصندوق المشترك للتوظيف
5	1-1 معلومات عامة
6	1-2 رأس المال الأصلي و مبدأ تغييره
6	1-3 مجلس الإدارة وإدارة التصرف
6	1-4 مراقب الحسابات
7	2- الخصائص المالية
7	1-2 الصنف
7	2-2 توجهات التوظيف
7	3-2 تاريخ افتتاح عملية الاكتتاب للعموم وإعادة الشراء
7	4-2 تاريخ، دورية تقييم قيمة التصفية
8	5-2 مكان و كيفية الإعلام على قيمة التصفية
9	6-2 سعر الاكتتاب و إعادة الشراء و عمولة الاكتتاب إعادة الشراء
9	7-2 أماكن الاكتتاب و إعادة الشراء
9	8-2 المدة الموصى بها للتوظيف
9	9-2 القانون المعمول به
10	3- طرق سير الصندوق المشترك للتوظيف
10	1-3 تاريخ افتتاح و ختم السنة المحاسبية
10	2-3 قيمة التصفية الأصلية
10	3-3 شروط و كيفية الاكتتاب و إعادة الشراء
10	4-3 أعباء التصرف و الأعباء الأخرى
11	5-3 توزيع حصص الأرباح
11	6-3 المعلومات الموضوعية على ذمة المساهمين و العموم
12	4- إرشادات تتعلق بالمتصرف و المودع لديه في الصندوق المشترك للتوظيف المضمون
12	1-4 طريقة تنظيم التصرف في الصندوق المشترك للتوظيف
12	2-4 تقديم اتفاقية التصرف
12	3-4 الشروط التي من خلالها يقع وضع حد لاتفاقية التصرف
12	4-4 وصف الوسائل التي تم وضعها للتصرف
13	5-4 طرق عمولة للمتصرف
13	6-4 تقديم الاتفاقية المبرمة مع المودع لديه
13	7-4 طرق الدفع للمودع لديه
13	8-4 طرق تسليم مطالب الاكتتاب وإعادة الشراء
13	9-4 طرق التسجيل في الحساب

- 14 5- ضمان رأسمال و المردودية من قبل شركة البعث و المساهمة في التعاون الاقتصادي و البنك التونسي
- 14 1-5 تقديم الضامن
- 14 2-5 شروط ممارسة الضمان
- 15 3-5 كلفة الضمان
- 15 4-5 إلغاء الضمان
- 16 5-5 تقديم شركة البعث و المساهمات في التعاون الاقتصادي « PROPARGO »
- 16 6-5 تقديم البنك التونسي
- 17 6- المسؤول عن النشرة و المسؤول عن مراقبة الحسابات
- 17 1-6 الأشخاص الطبيعيين المسؤولون عن نشرة الإصدار
- 17 2-6 شهادة المسؤولون على النشرة
- 17 3-6 اسم و عنوان مراقب الحسابات
- 17 4-6 المسؤول عن الإعلام

## 1- تقديم الصندوق المشترك للتوظيف

1.1 معلومات عامة	صندوق مشترك للتوظيف رسملة وضمان
التسمية	صندوق مشترك للتوظيف
الصيغة القانونية	مختلط
النوع	التصرف في محفظة الأوراق المالية بالاستعمال الحصري للموارد الذاتية للصندوق
هدف الصندوق	القانون عدد 83 لسنة 2001 المؤرخ في 24 جويلية 2001 المتعلق بإصدار مجلة
القانون المعتمد	مؤسسات التوظيف الجماعي والأمر عدد 2278 لسنة 2001 المؤرخ في 25 سبتمبر 2001 المتعلق بتطبيق ماجاء بالفصول عدد 15, 29, 35, 36 و 37 من مجلة
	مؤسسات التوظيف الجماعي كما وقع تنقيحه بالأمر عدد 1976 لسنة 2005 المؤرخ في 11 جويلية 2005، وقرار وزير المالية المؤرخ في 27 مارس 1996 المحدد للنسب
	وطرق قبض الإتاوة والعمولة الراجعة لهيئة السوق المالية وبورصة الأوراق المالية والذي وقع تنقيحه من خلال الأوامر المؤرخة في 12 ديسمبر 1998 و 15 جوان 2001
	و أمر وزير المالية المتعلق بالمصادقة على قواعد المحاسبة الراجعة لمؤسسات التوظيف الرقاعي وترتيب هيئة السوق المالية المتعلقة بمؤسسات التوظيف الجماعي في الاوراق
	المالية ولشركات التصرف في هاته المؤسسات طبقا لأمر وزير المالية بتاريخ 29 جانفي 2002.
المقر الاجتماعي	25 نهج الدكتور كلمات 1082- تونس المهرجان
رأس المال الأصلي	100.000 دينار مقسمة إلى 100 حصة القيمة الاسمية للحصة الواحدة 1.000 دينار
الترخيص	ترخيص هيئة السوق المالية عدد 1-2007 بتاريخ 19 فيفري 2007
المدة	10 سنوات
الباعثين	وقع بعث الصندوق المشترك للتوظيف رسملة وضمان بمبادرة مشتركة من قبل المتصرف الشركة الرابطة للتصرف في المحافظ المالية مقرها الاجتماعي 25 نهج الدكتور كلمات 1082 تونس المهرجان، والمودع لديه البنك التونسي مقره الاجتماعي 2 نهج تركيا 1001 تونس
المتصرف	التصرف في الصندوق المشترك للتوظيف رسملة وضمان من قبل الشركة الرابطة للتصرف في المحافظ المالية، وهي شركة خفية الاسم يبلغ رأس مالها 200.000 دينار، ومقرها الاجتماعي 25 نهج الدكتور كلمات 1082 تونس المهرجان مسجلة بالسجل التجاري بتونس تحت عدد 2007 241877B، مع الإشارة إلى أنه في إطار التصرف يقع الاعتماد على فريق من كوفيب رأس المال وفريق من البنك الوطني الفلاحي - رؤوس أموال.
	يملك البنك الوطني الفلاحي - رؤوس أموال من رأس مال الشركة المتصرفة 39% وتملك كوفيب رأس المال 39% وتملك PROPARCO 11% و 10% بالنسبة للصندوق الوطني للضمان والحيطة الاجتماعية، 0,25% بالنسبة للسيد سليم عياض و 0,25% بالنسبة للسيد صلاح الدين لعجمي و 0,25% للسيدة روضة السعيد و 0,25% للسيد كريم عبد الكافي.
المودع لديه	تودع الأصول لدى البنك التونسي الكائن بـ 2 نهج تركيا 1001 تونس، مسجل بالسجل التجاري تحت عدد B1105941996TN .
الضامن	شركة البعث والمساهمة للتعاون الإقتصادي ( PROPARCO ) هي شركة خفية الاسم خاضعة للقانون الفرنسي، يبلغ رأس مالها 142.560.000 أورو، مقرها الاجتماعي بـ 5

نهج رونلد برناس 75012 باريس مرسمة بالسجل التجاري والشركات بباريس تحت عدد B310.792.205

وهناك تقديم شامل لشركة البعث والمساهمات للتعاون الاقتصادي بالنقطة 5-5. البنك التونسي هو شركة خفية الاسم يقدر رأس مال يقدر بـ 50.000.000 د ومقره الاجتماعي 2 نهج تركيا 1001 تونس، مسجل بالسجل التجاري بتونس تحت عدد B1105941996TN وهناك تقديم شامل للبنك التونسي بالنقطة 5-6.

**الموزعين (مؤسسة**  
**معنية لتلقي الاكتتاب**  
**وإعادة الشراء)**  
كوفيب رأس المال والبنك الوطني الفلاحي - رؤوس أموال-شركة الرابطة للتصرف فيالمحافظة المالية.

#### 1-2 رأس المال الأصلي ومبدأ تغييره

حدد رأس المال الأصلي لصندوق المشترك للتوظيف رسملة وضمنان بـ 100.000 دينار مقسم إلى 100 حصة بقيمة اسمية 1.000 دينار لحصة الواحدة يقع تسديدها كليا عند الاكتتاب. يقع التغيير في رأس المال طبقا لأحكام الفصل 15 من مجلة مؤسسات التوظيف الجماعي بدون تعديل النظام الداخلي. لا يملك أصحاب الحصص أي حق تفضلي للاكتتاب في الحصص الجديدة الصادرة عن الصندوق المشترك للتوظيف رسملة وضمنان.

#### 1-3 مجلس الإدارة وإدارة التصرف

الأعضاء	ممثل من قبل	مهامه داخل شركة التصرف	مدة النيابة	أهم مهمة تمارس خارج الصندوق خلال السنوات الثلاث الأخيرة ووكالة أعضاء مجلس الإدارة الأكثر أهمية لدى شركات أخرى
البنك الوطني الفلاحي - رؤوس أموال	عياض سليم	رئيس	3 سنوات	أنظر أسفله
كوفيب رأس المال	صلاح الدين لعجمي	مدير عام	3 سنوات	أنظر أسفله
الصندوق الوطني للضمنان والحيطة الاجتماعية	تسميته لاحقا	عضو	3 سنوات	
شركة البعث والمساهمة للتعاون الاقتصادي (PROPARCO)	غيسلان دفالون	عضو	3 سنوات	مكلف بمهمة لدى (PROPARCO)
سمير مراكشي		عضو مستقل	3 سنوات	مدير عام بشركة SPPI

**رئيس مجلس الإدارة:** السيد عياض سليم، مدير عام بالبنك الوطني الفلاحي - رؤوس أموال، عضو بمجلس الإدارة لسيكاف البنك الوطني الفلاحي وسيكاف التوظيف الرقاعي و سيكاف انفست

**المدير العام :** السيد صلاح الدين لعجمي، مدير عام كوفيب رأس المال، رئيس مجلس بورصة الأوراق المالية بتونس، رئيس مجلس إدارة TEMA، رئيس مجلس إدارة السيكايف "سيكايف التوظيف الرقاعي" و "سيكايف حماية" وعضو بمجلس الشركة التونسية للمقاصة والمحافظة على الأوراق المالية.

#### 1-4 مراقب الحسابات

مراقب الحسابات للمتصرف وللصندوق المشترك للتوظيف يتمثل في شركة Ernest and Young، أو أي شركة عضو بهيئة خبراء المحاسبين بتونس ومنخرطة بأكبر مجمع عالمي. تم تعيينه لمدة 3 سنوات.  
العنوان : ساحة الأرض مركز العمران الشمالي 1003 تونس.

## 2- الخصائص المالية

### 1-2 الصنف

الصندوق المشترك للتوظيف رسملة وضمان هو صندوق توظيف مشترك للتوظيف للرسملة من النوع المزدوج أسهم ورقاع.

### 2-2 توجهات التوظيف

إن سياسة الاستثمار يقع تحديدها من قبل لجنة الاستثمار حيث يقع تحليل تركيبها وامتيازاتها بالنقطة 4-1. وهدف الصندوق المشترك للتوظيف هو تحقيق القيمة على المدى الطويل لمكثبيها. ويقع الاستثمار من خلال الصندوق المشترك للتوظيف في الأسهم والرقاع المتشابهة ورقاع الخزينة، لكن بهدف امتلاك السيولة عند الاستحقاق.

والهدف الأصلي هو تسهيل الاستثمار في الأسهم على المدى الطويل مع الحد من مخاطرة المستثمرين وذلك من خلال إرساء ضمان يضمن للمكثبيين في صورة رغبتهم استرداد حصصهم بثمن موحد يقدر بـ 1.280 د.

سيقع استثمار الصندوق حسب الهيكلية التالية :

- ✓ 60% من رفاع الخزينة قصاصة صفر
- ✓ على الأقل 5% من سيولة أو شبه سيولة نصفها مصدرة أو مضمونة من قبل الدولة التونسية
- ✓ يمكن استثمار الباقي من الاموال في الأسهم المدرجة ببورصة تونس والرقاع التونسية

مع العلم أن الرفاع الأخرى إلى جانب الأسهم يجب أن تكون لها أجل استحقاق مغاير لتاريخ التصفية للصندوق المشترك للتوظيف.

في صورة عدم توصل المتصرف خلال سنة من إنشاء الصندوق، لاستثمار أصول الصندوق في رفاع الخزينة بدون قسيمة بمستوى 60% من الاكتتاب الأصلي، عليه اقتراح تغيير الهيكلية من أجل إدماج سندات الدولة الإضافية. ويعتبر هذا التغيير تعديلا للنظام الداخلي الذي سيخضع للموافقة المبدئية للضامن. إن سياسة الاستثمار مطالبة بالتعديل باعتبار تطور سوق المالية بتونس وخلال الثلاث سنوات الأخيرة من مدة حياة الصندوق المشترك للتوظيف وذلك من أجل خفض الجزء المستثمر في الأسهم والترفيغ في الجزء المستثمر في إيرادات السندات.

### 2-3 تاريخ افتتاح عملية الاكتتاب للعموم وإعادة الشراء

تفتح عملية الاكتتاب و إعادة الشراء عند نشر النشرة المتحصلة على ترخيص هيئة السوق المالية.

### 2-4 تاريخ و دورية تقييم قيمة التصفية

تحتسب قيمة التصفية أسبوعيا و ذلك بقسمة الأصول الصافية على عدد الحصص المتداولة عند التقييم. تحتسب الأصول الصافية باعتبار رأس المال والمبالغ الموزعة وذلك طبقا لمعيار المحاسبة عدد16، ويقع وضعها بجمع العناصر التالية:

- ✓ قيمة محفظة الصندوق باعتبار الوضع اليومي لما سجل من الزيادة أو الانخفاض في القيمة.
- ✓ ترحيل الرصيد.
- ✓ الأرباح التي لم يقع توزيعها بعد إثر ختم السنة المالية.
- ✓ الأرباح المحققة منذ بداية السنة المالية الحالية

يتم تقييم محفظة الصندوق طبقا لمعايير المحاسبة المعمول بها المحددة من قبل معيار المحاسبة عدد 17.

## تقييم الأسهم والقيم المتصلة

**الأسهم المدرجة بالبورصة :** تقييم هذه الأسهم بقيمة السوق و تساوي قيمة السوق متوسط السعر المتوازن في يوم احتساب قيمة التصفية أو أحدث تاريخ سابق.  
إن التفرقة بين التقييم و ثمن الشراء أو التقييم عند الختم السابق يمثل حسب الحالة، زيادة أو نقص في القيمة المدرجة مباشرة في الأموال الذاتية كمبالغ غير موزعة. كما تظهر كمكونة للنتيجة الصافية للسنة المالية.  
بالنسبة للأسهم التي لم يقع تداولها (بالنسبة للعرض والطلب) خلال حصص البورصة العشر الأخيرة السابقة للختم، يقع تخفيض في القيمة بنسبة 12% من السعر المتداول حديثاً، يقع تقديم عملية تقييم قيمة الأسهم في إطار إيضاح تقييم محفظة الأوراق المالية.

## تقييم الرقاع و القيم المماثلة

تقييم الرقاع و القيم المماثلة :

- ✓ حسب قيمتها بالسوق بالنسبة للرقاع التي كانت موضوع معاملات أو سعرت بتاريخ حديث
- ✓ حسب سعر اقتناءها بالنسبة للرقاع التي لم تكن موضوع معاملات أو لم تسعر بالبورصة منذ تاريخ اقتناءها بسعر مغاير
- ✓ حسب قيمتها التقييمية إذا تبين أن السوق و سعر الاقتناء لا يمثلان قاعدة معقولة لتقييم الرقاع و أن ظروف السوق تدل على أن تقييم الرقاع حسب القيمة التقييمية هو المناسب.

إن التفرقة بين التقييم و ثمن الشراء أو التقييم عند الختم السابق يمثل حسب الحالة، زيادة أو نقص في القيمة المدرجة مباشرة في الأموال الذاتية كمبالغ غير موزعة. كما تظهر كمكونة للنتيجة الصافية للسنة المالية.

## تقييم سندات مؤسسات التوظيف الجماعي للأوراق المالية

تقيم هذه السندات حسب آخر قيمة تصنيفها.

## تقييم سندات الخزينة قساسة صفر

يقع ضبط القيمة الحسابية لسندات الخزينة قساسة صفر أسبوعياً مع إدماج الفوائد الجارية بتطبيق نسبة مردودية محددة بتاريخ اقتناءها.

يقع أسبوعياً تقييم سندات الخزينة بدون قسيمة كالاتي :

✓ حسب قيمتها بالسوق إذا كانت موضوع عملية حديثة

✓ حسب قيمتها الحالية، في صورة وجود خط نسب مناسب

✓ حسب قيمتها الحسابية، في صورة انعدام الطريقتين السابقتين.

والتفرقة بين القيمة كما وقع بيانه و القيمة الحسابية تمثل حسب الحالة، زيادة أو نقص في القيمة مندمجة مباشرة في الأموال الذاتية كمبالغ غير موزعة، كما تظهر كمكونة للنتيجة الصافية لتلك الفترة.

## 2-5 مكان و كيفية الاعلام على قيمة التصفية

يقع إعلام المساهمين و العموم بنشر بقيمة التصفية كل يوم اثنين صباحاً على الساعة التاسعة لدى شبابيك فروع التوزيع إلا في صورة قوة القاهرة.

يقع إعلام هيئة السوق المالية أسبوعياً بقيمة التصفية ليتم نشرها أسبوعياً بنشرية هيئة السوق المالية.

## 2-6 سعر الاكتتاب و إعادة الشراء و عمولة الاكتتاب و إعادة الشراء

خلال المدة الأصلية للاكتتاب سعر الاكتتاب يساوي قيمة التصفية المقررة ليوم الإثنين المقبل ولكن في صورة الاكتتاب بعد الفترة الأصلية للاكتتاب يضاف لسعر الاكتتاب عمولة حق الدخول بنسبة 7% لكل حصة مكتتبة.

ويمكن للصندوق المشترك للتوظيف استرداد الأسهم في كل لحظة من حياة الصندوق. ويساوي سعر استرداد قيمة التصفية كما وقع نشرها يوم الإثنين اللاحق لمطلب الاسترداد. إذا تم الاكتتاب من قبل حامل سند جديد خلال 5 حصص من البورصة بعد عملية الاسترداد، فذلك لا يترتب عنه دفع عمولة (لا عن الاكتتاب ولا عن الاسترداد). وفي الحالة العكسية ينتج عن الاسترداد دفع عمولة حق الخروج لكل سهم وقع استرداده ويساوي 7% من قيمة السهم وذلك بطرح سعر الاسترداد. على كل حامل سند جديد الخضوع لمطالب المتصرف للتشخيص وذلك قبل إصدار حصص جديدة. في صورة تعديل على مستوى العناصر الأساسية لملف التأشيرة، يمكن للمكتتبين التنازل عن حصصهم لفائدة الصندوق بدون مصاريف، وذلك طبقاً للقرار العام عدد 8 الصادر عن هيئة السوق المالية في 01 أفريل 2004 والمتعلق بالتحول في حياة مؤسسات التوظيف الجماعي للأوراق المالية وواجب الإعلام.

## 2-7 أماكن الاكتتاب و إعادة الشراء

يقع الاكتتاب و إعادة الشراء بشبابيك المتصرف و شركة البنك الوطني الفلاحي - رؤوس أموال و كوفيب رأس المال.

## 2-8 المدة الموصى بها للتوظيف

مدة التوظيف المنصوح بها 10 سنوات.

## 2-9 القانون المعمول به

يطبق القانون التونسي على العلاقات بين المتصرف وحاملي السندات والمودع لديه. وفي صورة نزاع يقع الرجوع للمحاكم التونسية المختصة. وبالنسبة للعلاقة بين حاملي السندات والضامن فيطبق القانون التونسي. وفي صورة نزاع متعلق بصحة، أو تأويل أو تنفي الضمان يقع الرجوع للغرفة التجارية العالمية وتطبيق التحكيم.

## 3- طرق سير الصندوق المشترك للتوظيف

### 3-1 تاريخ افتتاح و ختم السنة المحاسبية

تبدأ السنة المحاسبية في غرة جانفي و تنقضي في 31 ديسمبر. لكن استثنائياً أول سنة محاسبية للصندوق تبدأ من اليوم الذي تم فيه التكوين الحقيقي و تنتهي في 31 ديسمبر 2007.

### 3-2 قيمة التصفية الأصلية

حدد رأس المال الأصلي للصندوق المشترك للتوظيف ب 100.000 دينار مقسم إلى 100 حصة بقيمة إسمية تساوي 1 000 دينار للحصة الواحدة و يقع تسديدها كلياً عند الاكتتاب.

### 3-3 شروط و كيفية الاكتتاب و إعادة الشراء

إن الاكتتاب الأصلي مخصص للمؤسساتيين المستثمرين التونسيين، شركات التأمين والمؤسسات العمومية. يحدد الاكتتاب بالفترة الأصلية للاكتتاب التي تمتد 30 يوماً من تاريخ إعلام العموم بالنشرة. يبلغ مبلغ الاكتتاب 40.000.000 دينار. وبصفة استثنائية يتم الاكتتاب قبل المدة الأصلية للاكتتاب وذلك في صورة استرداد عدداً من الحصص خلال 5 حصص بالبورصة قبل مطلب الاكتتاب.

يجسم الاكتتاب وإعادة الشراء ببطاقة اكتتاب أو استرداد تسلم بشبابيك كوفيب رأس المال والبنك الوطني الفلاحي - رؤوس أموال والمتصرف. تسلم البطاقة بصفة مباشرة للمكتتب أو حامل السندات أو مرسله بوسيلة مضمونة من قبل الإدارة العامة للمتصرف.

يجب أي يقع التسديد كليا عند الاكتتاب.

وكل عملية اكتتاب تفترض الدفع المسبق للصندوق المشترك للتوظيف لقيمة إصدار الحصص المكتتبه. تنتج ملكية حصص في الصندوق المشترك للتوظيف من خلال تسجيل المتصرف بسجل الصندوق. تدفع الأسهم التي وقع إعادة شراؤها نقدا في أجل لا يتجاوز 5 أيام من ححص البورصة بداية من تاريخ تسليم مطلب إعادة الشراء.

يوجه المتصرف لحاملي الحصص إعلام تنفيذ خلال 5 أيام بعد عملية الاكتتاب والذي يضم عدد الحصص المكتتبه أو المعاد شراؤها، قيمة التصفية، مبلغ المصاريف والمبلغ الصافي للعملية.

طبقا للفصل 24 من مجلة مؤسسات التوظيف الجماعي للأوراق المالية، يمكن للمتصرف تعليق عمليات إعادة الشراء والاكتتاب بعد أخذ رأي مراقب الحسابات وذلك في حالة قوة قاهرة، استحالة احتساب قيمة التصفية أو ورود مطالب إعادة الشراء تفوق إمكانية بيع سندات في الظروف العادية وفي إطار المحافظة على مصالح المساهمين، يستطيع المتصرف في الصندوق وبعد أخذ رأي مراقب الحسابات تعليق عملية إعادة الشراء. وطبقا للفصل 15 من نفس المجلة، يمكن تعليق عمليات إعادة الشراء بصفة آلية عندما تصل القيمة الأصلية للأسهم إلى 50.000 دينار.

على المتصرف إعلام هيئة السوق المالية وحاملي الأسهم دون أجل عن طريق الصحف اليومية وفي نشرة هيئة السوق المالية بقرار التعليق لعمليات الاكتتاب وإعادة شراء أسهم الصندوق وتطبق نفس الإجراءات في صورة استعادة الاكتتاب وإعادة الشراء

### 3-4 أعباء التصرف و الأعباء الأخرى

يتحمل الصندوق المشترك للتوظيف دفع عمولة التصرف و عمولة المودع لديه و عمولة الموزع وأجرة مراقب الحسابات و معلوم هيئة السوق المالية و الضرائب و العمولة على المقاصة بالبورصة مع الضريبة على القيمة المضافة الراجعة إلى المتصرف على المعاملات بالبورصة و عمليات المضاربة و كل الأداءات المترتبة عنها و كل المصاريف العائدة لهيئة السوق المالية و بورصة الأوراق المالية بتونس و الشركة التونسية بين المهنيين للمقاصة و إيداع الأوراق المالية أو المجددة بقانون أو مرسوم أو قرار. تحسب مصاريف أعباء التصرف يوميا و تطرح من الأصول الصافية. كل الأعباء الأخرى يتحملها المتصرف.

### 3-5 توزيع حصص الأرباح

بما أن الصندوق المشترك للتوظيف للرسملة فلا ينتج عنه توزيع الأرباح.

### 3-6 المعلومات الموضوعية على ذمة المساهمين و العموم

تسلم نشرة الإصدار قبل كل عملية اكتتاب.

يقع إعلام المساهمين و العموم بتطور نشاط الصندوق حسب الصيغ التالية :

- ✓ نشر قيمة التصفية بشكل دائم لتقبل طلبات الاكتتاب و إعادة الشراء و التي تنشر أسبوعيا بالنشرة الرسمية لهيئة السوق المالية.
- ✓ تعليق أسبوعي لقيمة التصفية بشبابيك كوفيب رأس المال، البنك الوطني الفلاحي - رؤوس أموال والمتصرف
- ✓ النظام الداخلي، نشرة الإصدار للعموم، التقارير السنوية لنشاط الصندوق التي توفر الشركة بشبابيكها نسخا كافية منها ليطلع عليها العموم دون مصاريف.
- ✓ يتم وضع بالمقر الاجتماعي للمتصرف القوائم المالية، تقرير مراقب الحسابات والتقرير السنوي للمتصرف في الصندوق على ذمة العموم في أجل أقصاه 3 أشهر من تاريخ ختم السنة المحاسبية (نسخة لهيئة السوق المالية) وترسل نسخة أخرى لحاملي الأسهم بمقتضى طلبهم. يتم نشر الأصل

الثابت المعد من قبل مراقب الحسابات بالنشرة الرسمية لهيئة السوق المالية في أجل أقصاه 30 يوما من تاريخ ختم السنة المالية.  
✓ كما يرسل إلى كل مستثمر و عند الطلب إعلام يتضمن تقييم التوظيفات ، الاكتتاب و إعادة الشراء في تلك الفترة لهذا المساهم و النتائج الحاصلة.

كل تغيير يخص التصرف في صندوق مشترك للتوظيف مثل التغيير في العمولات الراجعة للمتصرف أو المودع لديه يدخل حيز التنفيذ بعد 30 يوما من إقراره. يجب إعلام هيئة السوق المالية بكل تغيير يحصل في أحد العناصر المميزة لملف الترخيص الأصلي في تكوين صندوق توظيف جماعي في الأوراق المالية. يقوم المتصرف بعملية الإعلام عن طريق بلاغ بالنشرة الرسمية لهيئة السوق المالية وبصحيفتين يوميتين بتونس.

#### 4- إرشادات تتعلق بالمتصرف والمودع لديه

##### 1-4 طريقة تنظيم التصرف في الصندوق المشترك للتوظيف

لتجسيم أهداف التوظيف، فوضت قرارات التوظيف و التصرف في الصندوق للجنة استثمار والتي تعمل لحساب حاملي السندات، مهامها كل سنة وفي بداية كل سنة مالية، ضبط سياسة الاستثمار للصندوق، تحديد المخاطر، الأهداف، وكذلك الاستثمارات المراد إنجازها وذلك من خلال عدم الإخلال بالنظام الداخلي. يقع تنفي سياسة الاستثمار من قبل المتصرف مع التقييد بالنظام الداخلي.

ويمكن للجنة الاستثمار أن تقترح على هياكل الإدارة للمتصرف والضامن تغيير النظام الداخلي، و في صورة القبول يقع إعلام حاملي السندات قبل دخول التغيير حيز التنفيذ وذلك عن طريق الصحف اليومية ونشرها بالنشرة الرسمية لهيئة السوق المالية، وعند الاقتضاء عن طريق الوثائق الدورية للصندوق أو البريد الشخصي وذلك طبقا لما جاء بالقرار العام عدد 8 لهيئة السوق لمالية بتاريخ 01 أبريل 2004.

تتكون لجنة الاستثمار من 5 أعضاء تتم تسميتهم لمدة 3 سنوات مالية ثم عن طريق المصادقة. اثنان منهم يقع تسميتهما من قبل كوفيب رأس المال و اثنان من قبل البنك الوطني الفلاحي - رؤوس أموال وواحد من قبل صندوق الضمان والحيطة الاجتماعية، مع الإشارة إلى أنه خلال آخر مدة الصندوق تصبح اللجنة متكونة من 6 أعضاء وهو عضو إضافي تتم تسميته من قبل شركة البعث والمساهمة في التعاون الاقتصادي. ولكل عضو حق التصويت على قرارات اللجنة. وينتخب الأعضاء رئيسهم لمدة لا تتجاوز 3 سنوات، الذي يتمتع بحق أغلبية التصويت في صورة عدم الاتفاق ويمكن تجديد وكالة الأعضاء ووكالة رئيس اللجنة.

##### 2-4 تقديم اتفاقية التصرف

عهدت مهمة التصرف في الصندوق لشركة الرابطة للتصرف في المحافظ المالية وذلك بمقتضى النظام الداخلي.

وبذلك يقوم المتصرف بتطبيق سياسة الاستثمار كما تم وضعها من قبل لجنة الاستثمار لذا يقوم المتصرف بالعمليات التالية :

- وضع الوسائل البشرية والمادية الضرورية لحسن التصرف في محفظة الصندوق المشترك للتوظيف
- التصرف الإداري والمحاسبي في الصندوق وتنفيذ أوامر البورصة.
- احتساب قيمة التصفية و إعداد كل التصاريح والمنشورات
- مسك دفاتر المساهمين في الصندوق

مع الإشارة إلى أن المتصرف يتعهد بالعمل باستمرار بما يطابق أخلاقية المهنة. فالمتصرف يعمل في كل الحالات لصالح حاملي السندات وله وحده ممارسة حق التصويت المتصلة بالأسهم التي تشملها محفظة الصندوق مع التحديد أنه ابتداء من 30 سبتمبر 2015 ولو أن قيمة التصفية للصندوق لا تتجاوز 110% من رأس المال المضمون، للمتصرف حق التصرف بعد استشارة الضامن.

#### 3-4 الشروط التي من خلالها يقع وضع حد لاتفاقية التصرف

كلف المتصرف في الصندوق لمدة 10 سنوات.

ويمكن إنهاء مهمته في الحالات التالية :

- ✓ عدم احترام النظام الداخلي أو أي تشريع،
- ✓ سحب تأشيرة شركة التصرف،
- ✓ فتح إجراء جماعي ضد المتصرف.

#### 4-4 وصف الوسائل التي تم وضعها للتصرف

يقوم المتصرف بتوفير كل الوسائل البشرية و المادية الضرورية في محفظة صندوق التوظيف الجماعي يوفر المتصرف على وجه الخصوص :

- ✓ أعوان لديهم الكفاءة اللازمة لأحكام التصرف
- ✓ وسائل فنية كافية
- ✓ تنظيم داخلي ملائم

#### 5-4 طرق عمولة التصرف

تتقاضى شركة التصرف لقاء خدمات التصرف عمولة سنوية تقدر ب 0,5 % باحتساب اللأداءات من الأصول الصافية، و تحتسب هذه العمولة يوميا و تساوي على الأقل 30.000 دينار.

#### 6-4 تقديم الاتفاقية المبرمة مع المودع لديه

عين البنك التونسي المودع لديه سندات الصندوق المشترك للتوظيف و ذلك حسب الاتفاقية المبرمة مع المتصرف في الصندوق بتاريخ 2007/01/23.

لذلك كلف المودع لديه بالوظائف التالية :

- ✓ المحافظة على السندات و الأموال الخاصة لصندوق مشترك للتوظيف و مراقبة صحة احتساب قيمة التصفية و احترام القواعد المتعلقة بتقييم السندات التي يتكون منها الصندوق كما أنه يقوم بمراقبة احترام القواعد الخاصة بنسب التوظيف والإشهاد على صحة سندات الصندوق.
- ✓ القيام بجرد العمليات والتسجيل بحسابات الأسهم والحساب النقدي. ويسلم للمتصرف والضامن شهادة الجرد لمحفظة الصندوق وذلك على ثلاثة أشهر وذلك للسماح للضامن بمراقبة طريقة احتساب العمولة بما أن الشهادة توضح ديون الدولة على الأسهم.
- ✓ مراقبة احترام قرارات التصرف للقانون و القانون الداخلي و لسياسة الاستثمار ولإعداد قيمة التصفية وكذلك احترام القواعد المتعلقة بالمبالغ الأدنى والأقصى من أصول الصندوق. كما يراقب المودع لديه التنظيم والإجراءات المحاسبية للصندوق.
- ✓ مراقبة جرد أصول الصندوق وتسليم الضامن شهادة في الجرد خلال ختم كل سنة مالية. وفي حالة وجود خطأ عند ممارسة مراقبته، يرسل المودع لديه مطلب تصحيح للمتصرف مع إنذار في حالة عدم الإجابة عن مطلب التصحيح خلال مدة 10 أيام. وفي كل الحالات، يعلم المودع لديه هيئة السوق المالية ومراقب الحسابات.

ويتأكد المودع لديه من أن التصرف في سندات الدولة خصوصا الأسهم بدون قسيمة قد تمت طبقا للنظام الداخلي والملمزة للمتصرف.

#### 7-4 طرق عمولة المودع لديه

يتقاضى المودع لديه عن خدماته المتمثلة في المراقبة والإدارة عمولة تساوي 0,1% في السنة مع احتساب الأداءات من قيمة جزء من الأصل الصافي للصندوق والمتكون من سندات الخزينة بدون قسيمة مع الترفيع بنسبة 0,25% سنويا مع احتساب الأداءات ومن الباقي من القيم ومن الأموال المودعة. ويقع احتساب هذه العمولة يوميا ويدفعها المتصرف للمودع لديه كل ثلاثة أشهر.

#### 8-4 طرق تسليم مطالب الاكتتاب و إعادة الشراء

تتم عمليات الاكتتاب و إعادة الشراء بمقر المتصرف، كوفيب رأس المال والبنك الوطني الفلاحي - رؤوس أموال للتنفيذ على أساس قيمة التصفية المنشورة يوم الإثنين المقبل مع الارتفاع أو الانخفاض، وإذا اقتضت الحاجة عمولة التنازل، الدخول أو الخروج طبقاً للفصل 6.2.

#### 9-4 طرق التسجيل في الحساب

تؤدي عملية الاكتتاب الأصلية إلى فتح حساب باسم المكتتب. و يسجل في هذا الحساب الأسهم المملوكة من طرف المكتتب بالإضافة إلى عمليات الاكتتاب أو إعادة الشراء التي يمكن أن يقوم بها هذا الأخير في المستقبل. كما يجب تسجيل العمليات الاحتمالية اللاحقة.

#### 10-4 آجال الدفع

تجمع مطالب إعادة شراء الأسهم بمقر المتصرف. يقع دفع سعر الحصص المعاد شراؤها في أجل لا يتعدى 5 حصص من البورصة من تاريخ تلقي مطالب إعادة الشراء.

#### 5- ضمان رأسمال والمر دودية من قبل شركة البعث والمساهمة في التعاون الاقتصادي و البنك التونسي

#### 1-5 تقديم الضامن

يتمثل الضمان في وعد بالتضامن مبرم بين الضامين و المتصرف لصالح حاملي السندات و يتمثل في شراء حصص الصندوق.

يخضع هذا الاتفاق للقانون التونسي ويشمل مجموعة حصص الصندوق. ويمكن لكل حامل سند التمتع بالوعد خلال مدة عرض الضمان على شرط أن يتم اكتتاب الحصص في أجل أقصاه اليوم السابق ليوم انطلاق مدة عرض الضمان. يبلغ سعر الاسترداد لكل سهم الذي سيدفع من قبل شركة البعث والمساهمة في التعاون الاقتصادي و البنك التونسي 1280 دينار أي ما يقابل القيمة الأصلية للحصص أي 1000 دينار، بزيادة المردود السنوي بنسبة % 2.50 ، أي 28 % على 10 سنوات. وسيدفع الثمن خلال 14 يوما بعد تصفية الصندوق نقدا وعن طريق سندات الدولة التونسية.

يمارس الضمان من 31 جاني 2017 إلى 31 مارس 2017.

#### 2-5 شروط ممارسة الضمان

يمكن لحاملي الحصص المطالبة بالضمان طيلة مدة العرض تبدأ مدة العرض في 31 جاني 2017 و إذا لم يكن ذلك اليوم عمل. يكون ابتداء من يوم العمل الذي يليه و ينتهي في 31 مارس 2017 على الساعة الواحدة صباحا (توقيت تونس) و إذا لم يكن ذلك اليوم يوم عمل يكون يوم العمل الذي يليه (أجل ختم العرض)

في أجل على الأقل شهرا قبل بداية فترة عرض الضمان، يقع استدعاء حاملي السندات عن طريق رسالة مضمونة الوصول، أو مكتوب مضمون لإعلامهم عن رغبتهم في استعمال إمكانية بيع حصصهم للضامين

عن طريق كتب التعبير عن رغبتهم في ممارسة الضمان وذلك قبل ختم العرض. يتم هذا الإعلان عن طريق رسالة مضمونة الوصول أو مكتوب مضمون ، أو نسخة عن طريق البريد طبقا لنموذج المدرج باتفاقية الضمان . ويجب أن يمضي البلاغ عن طريق الممثل القانوني لحامل السندات وأن يتضمن العدد الجملي للأسهم المراد بيعها من قبل حامل السندات لفائدة الضامين .

عرض الضمان

مدة عرض الضمان

إعلام المكتتبين

الإعلان

## ختم مدة العرض :

لا يتمتع حاملي السندات بالضمان بالنسبة للحصص التي لم يقع استردادها من قبل أحد الضامنين عند ختم الضمان. يعلم المتصرف الضامنين بمجموع العروض التي تمت و ذلك غداة ختم العرض في اجل واقصاه 04 افريل 2017 و إذا لم يكن ذلك اليوم عمل، يكون يوم العمل الذي يليه.

## بيع الحصص

بمجرد علم الضامنين برغبة حاملي السندات بالبيع يتم الاتفاق على بيع الحصص و على المتصرف وذلك بطلب من الضامنين و طبقا لنظام الصندوق، القيام بالإجراءات الضرورية لتحويل الحصص و ضبط المحررات بالسجلات الصندوق لتأكيد هذا التحويل و ذلك في أقصى أجل في 31 ما رس 2017 ويمد الضامنين شهادة أسمية للملكية ويجب أن يتسلم الضامنين الحصص سليمة و غير معيبة بأي رهن أو امتياز أو أي سبب معيب آخر.

## تصفية الصندوق المشترك للتوظيف

في 03 افريل 2017 و طبقا لنظام الداخلي للصندوق يقوم المتصرف بتصفية الصندوق و ذلك بتوزيع الأصول على مختلف مالكي الأسهم و منهم الضامنين. يقع تقييم أصول الصندوق طبقا لتقرير مراقب الحسابات، وهي مكونة من السيولة البنكية أو من سندات الدولة و كذلك الأسهم المدرجة بالبورصة التونسية عملية توزيع الحصص تتم حسب العدد الممتلك مع التحديد أن الضامنين يوكون المتصرف للمحافظة على سندات الدولة التونسية و السيولة الراجعة لهم نتيجة التصفية، وذلك لغرض التسديد لحاملي السندات الذين طالبوا بالضمان. هذا التسديد يتم على حساب مكشوف بالنسبة للسيولة و عن طريق نظام الشركة التونسية للمقاصة و المحافظة على الأوراق المالية بالنسبة للأسهم و سندات الدولة. وقبل عملية التوزيع للأصول، يقوم المتصرف بإجراءات القانونية المتعلقة بالتصفية للصندوق تجاه هيئة سوق المالية.

## تسديد الضمان

يتم الدفع لحاملي السندات من قبل الضامنين أو عن طريق المتصرف في أجل أقصاه 11 يوما من تاريخ تصفية الصندوق، الضامنين هم المسؤولون بالتضامن عن المبلغ المضمون بالعرض، ويتم الدفع نقدا إلى أجل 14 افريل 2017 عن طريق مبلغ يساوي التفرقة بين المبلغ المضمون للعرض و مبلغ سندات الدولة. لحاملي السندات نصيب من سندات الدولة و التي كانت على ملك الصندوق وهي مسجلة بحساب أسهم مفتوح لصالحهم لدى الودع لديه وتدفع سندات الدولة بعد التصفية لحاملي السندات الذين طالبوا بالضمان و ذلك في أقصى أجل يوم 14 افريل 2017. يحتسب نصيب كل مكتتب من سندات الدولة من خلال علاقة عدد سندات الدولة التي يمتلكها الضامنين بعد تصفية الصندوق مع عدد الجملي للحصص المدرجة بعرض الضمان ضارب عدد الحصص التي بموجبها طالب حاملي السندات الضمان. تتم عملية التسديد بدون أي ضوابط وبذلك في صورة تصفية رضائية أو إجراء التسوية أو التصفية القضائية لحاملي السندات المتدخل قبل ممارسة الضمان.

### 5-3 كلفة الضمان

تدفع عمولة الضمان كل ثلاثة أشهر من قبل المتصرف لحساب حاملي السندات، وذلك بطرح الأصول الصافية للصندوق.

يحتسب العمولة يوميا بنسبة 2,5% باحتساب الاداءات على مبلغ الضمان الذي يحتسب يوميا.

عملية الحساب تتم من خلال الطرح من مبلغ الضمان ما يلي :

- القيمة الأجلة لسندات الخزينة بدون قسيمة حيث أجل الاستحقاق في 31 أكتوبر 2016 بدون احتساب الأداءات.

- مبلغ السيولة الواقع استثمارها في السندات المصدرة أو المضمونة من قبل الدولة التونسية (أي 2.5 بالمائة من القيمة الأصلية للصندوق مع اعتبار التعديل باتفاق مشترك بين المتصرف و الضامنين.

تحتسب العمولة باعتبار العدد الصحيح للأيام الراجعة لسنة 365 يوما. تقدر العمولة التي تدفع كل ثلاثة أشهر، على الأقل ب 10.000 د

في حالة فسخ الضمان، تحتسب عمولة الضمان حسب الحصاص وفي حالة فسخ الضمان لعدم التسديد لعمولة الضمان أو بسبب قوة قاهرة تكون الأولوية للضامنين مع احتساب فوائد التأخير.

### 4-5 إلغاء الضمان

يلغى الضمان كليا أو بصفة جزئية في الحالات التالية :

✓ سحب تأشيرة الصندوق المشترك للتوظيف

✓ عدم دفع عمولة الضمان لمدة 15 يوما وأكثر

✓ حدوث قوة قاهرة منعت الضامن من تنفيذ الضمان

✓ فسخ الصندوق قبل تاريخ التصفية.

### 5-5 تقديم شركة البعث والمساهمة في التعاون الاقتصادي « PROPARCO »

تأسست شركة البعث والمساهمات في التعاون الاقتصادي سنة 1977، في شكل شركة خفية الاسم الخاضعة للقانون الفرنسي، وأصبحت منذ 1990 شركة مالية.

يبلغ رأسمالها 142.560.000 يورو وتمتلك منه الوكالة الفرنسية للنمو (AFD) 68% و 32% بالنسبة للبنوك والمؤسسات المالية الفرنسية والأجنبية والهيئات المالية الدولية، والشركات الصناعية والخدمات.

تعتبر الوكالة الفرنسية للنمو وهي أكبر مساهم في شركة البعث والمساهمات في التعاون الاقتصادي ب0.4 مليار يورو، مؤسسة عمومية فرنسية مختصة، مساهمتها ومهمتها المساعدة في تمويل المشاريع التنموية في 80 بلد التي تمثل مجال تدخلها وقد قدم مجمع الوكالة الفرنسية للنمو في 2005/12/31 مجموع الموازنة ب 15 مليار يورو منها 12 مليار يورو من الأموال الذاتية طبقا للتشريع البنكي الفرنسي.

وقد وقع تقييمها من قبل وكالة راينغ وحصلت على علامة "أ أ أ" فيما يتعلق بإصدار الرقاع من قبل الوكالة الفرنسية للنمو على السوق الدولية وتعتبر شركة البعث والمساهمات في التعاون الاقتصادي مختصة في بعث وتمويل الشركات في القطاع الخاص. مهمتها المساهمة من خلال تمويل الشركات الخاصة، في النمو المستمر للدول التي تدخل في مجال تدخلها.

وتتدخل شركة البعث والمساهمات في التعاون الاقتصادي في نفس المجال الجغرافي للوكالة الفرنسية للنمو وتعتمد على شبكة الوكالة الفرنسية للنمو التي تضم 45 فرعا.

وعملية تدخل شركة البعث والمساهمات في التعاون الاقتصادي تكون إما بالمساهمة الأقلية أو بجلب شبه أموال ذاتية في شكل قروض للشركات أو المؤسسات المالية. كما يمكن أن تقدم ضمانها لتسهيل تعبئة الموارد بالعملة المحلية لفائدة مصدري القطاع الخاص.

## 6-5 تقديم البنك التونسي

البنك التونسي هو بنك تجاري خاص يضم كل فروع النشاط البنكي (الخواص، المؤسسات، السوق، الاستثمار...)

تأسس بشكله الحالي في 23 سبتمبر 1884، ويعتبر من أندر البنوك الإفريقية التي لها 120 سنة من تأسيسها. كأول بنك أنشأ بتونس، يبقى لمدة طويلة الوحيد كمؤسسة القرض البنكي، ولمدة أطول أيضا، البنك الوحيد الذي له فروع داخل البلاد.

سنة 1948 وقع دمج البنك الإيطالي الفرنسي بالبنك التونسي، كما ساهم سنة 1951 لتصفية البنك الإيطالي للقروض، متحصلا على أغلبية الفروع داخل البلاد وذلك بعد الاستقلال.

سنة 1963 فتح رأسماله للشركة العامة الفرنسية. وأصبحت عدة بنوك مساهمي بالبنك خاصة القرض السويسري والبنك القومي للشغل الإيطالي.

سنة 1968 اشترى الفروع التونسية من الوكالة الفرنسية للقروض.

سنة 1998 فوتت الشركة العامة في مساهمتها في رأسمال البنك التونسي ووقع عرض أغليته للعموم عن طريق بورصة الأوراق المالية بتونس.

في 2005/12/31 أصبح رأسمال البنك التونسي يمتلكه مساهمين تونسيين بنسبة 73,4% ونسبة 26,6% للمساهمين الأجانب. نجد في الصدارة شركة القرض الصناعي و التجاري (CIC) فرع لبنك " CREDIT MUTUEL" الذي يمتلك 20% من رءاس المال.

أما السياسة الحالية للبنك التونسي فهي السعي في استمرارية أهدافها المتعلقة بالنمو ذو المردودية ونمو حسب المقاييس، مع التوافق مع متطلبات العصر وإرضاء الحرفاء.

فقد تميز بالحدز في تغطية المخاطرة من خلال مدخراته.

وقد تحصل خلال السنوات الأخيرة عدة امتيازات شرفية من قبل مؤسسات أجنبية ذات صيت. ءاذ في عدة مناسبات، لقد تم ءاختياره من طرف "EUROMONEY" كأفضل بنك في تونس، و لقد تم ءاسناده وسام ءأفضل بنك في تونس من طرف "THE BANKER" فرع جريدة "FINANCIAL TIMES" الانكليزية. كما تم تمييز البنك التونسي من طرف "GLOBAL FINANCE".

## 6- المسؤلون عن نشرة الإصدار و المسئول عن مراقبة الحسابات

### 1-6 الأشخاص الطبيعيين المسئولون عن نشرة الإصدار

السيد فوزي بلكاية  
الرئيس المدير العام للمودع لديه

السيد صلاح الدين لعجيمي  
المدير العام للمتصرف

## 2-6 شهادة المسؤولين على النشرة

حسب علمنا المعلومات الواردة بهذه النشرة مطابقة للواقع (التراتب الجاري بها العمل، العقد التأسيسي أو النظام الداخلي لصندوق مشترك للتوظيف) تتضمن كل المعلومات للمستثمرين لتكوين رأي على خصائص الصندوق و المتصرف فيها و المودع لديه و موزع حصصها أو أسهمها و خصائصه المالية و طرق سيرها و كذلك الحقوق المرتبة بالسندات المعروضة و هي لا تتضمن سهوا من شأنه يغير إبعادها

السيد فوزي بلكاوية  
الرئيس المدير العام للمودع لديه

السيد صلاح الدين لعجيمي  
المدير العام للمتصرف



## 3-6 اسم و عنوان مراقب الحسابات

يكلف مراقب الحسابات بعد ختم السنة المالية، بالمصادقة على مطابقة تكوين الصندوق المشترك للتوظيف مع أهداف الاستثمار المحددة ضمن نشرة الإعلام هذه و طبقا للقانون المعمول به وكذلك طريقة احتساب قيمة التصفية.  
"قمنا بالتثبت من المعلومات و المعطيات المحاسبية الواردة بهذه النشرة و بانجاز العينات المهنية التي نعتبرها لازمة حسب معيار المهنة و ليس لدينا ملاحظات حول صحة و دقة المعلومات المالية و المحاسبية المقدمة".



نور الدين الحاجي Ernst Young  
مراقب الحسابات  
شارع الأرض  
مركز العمران الشمالي 1003 تونس

## 4-6 المسؤول عن الإعلام

السيد صلاح الدين لعجيمي  
الهاتف : +216 71 840 253 الفاكس : +216 71 843 778  
العنوان : 25 نهج الدكتور كلمات 1082 تونس - المهرجان.

تحصلت النشرة الصادرة باللغة الفرنسية على تأشيرة هيئة السوق المالية تحت عدد 07.563 بتاريخ 27 مارس 2007