



# Bulletin Officiel

Publié en application de l'article 31 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994

N° 3481 — Mardi 24 Novembre 2009

— 14<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE DU CMF

#### AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM

« ATID FUND I » 2

#### DEMARRAGE DE SOUSCRIPTIONS

TUNISIAN EQUITY FUND 2

### AVIS DE LA BOURSE

RESULTAT DE L'OPERATION DE MAINTIEN DE COURS A PRIX  
FIXE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE DE MISE EN VALEUR  
DES ILES DE KERKENNAH -SOMVIK- 3

### COURBE DES TAUX

3

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

4

### ANNEXE

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU  
30 SEPTEMBRE 2009

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV

## COMMUNIQUE DU CMF

### **AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM**

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 18 novembre 2009, d'agrèer le fonds suivant :

« ATID FUND I »  
Fonds Commun de Placement à Risque  
régé par le Code des Organismes de Placement Collectif  
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.  
Siège Social : 88, avenue Hédi CHAKER - 1002 - Tunis

Arab Tunisian Investment & Development Company (A.T.I.D Co - et Al Baraka Bank Tunisia ont obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 18 novembre 2009, pour la création d'un Fonds Commun de Placement à Risque, dénommé «ATID FUND I » d'un montant de D.50 000 000.

2009 - AC - 82

— \*\*\* —

### **DEMARRAGE DE SOUSCRIPTIONS**

**Tunisian Equity Fund**  
Fonds Commun De Placement  
régé par le code des Organismes de Placement Collectif  
promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001

Agrément du CMF n°1-2009

Du 10 juin 2009

Il est porté à la connaissance du public que le démarrage des opérations de souscriptions publiques et de rachats des parts de FCP «Tunisian Equity Fund» aura lieu à partir du **Lundi 30 novembre 2009**

«Tunisian Equity Fund» présente les caractéristiques suivantes :

#### **RENSEIGNEMENTS GENERAUX :**

<b>Dénomination</b>	: Tunisian Equity Fund
<b>Siège social</b>	: rue du lac Biwa – Imm, Fradj – 2e étage Les Berges du Lac
<b>Forme juridique</b>	: Fonds Commun de Placement
<b>Type</b>	: Mixte
<b>Objet Social</b>	: La constitution et la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation de ses fonds propres
<b>Législation applicable</b>	: Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif.
<b>Montant des fonds</b>	: 8 000 000 DT répartis en 800 parts de 10 000 DT chacune.
<b>Date d'agrément</b>	: 10/06/2009
<b>Promoteur</b>	: UGFS NA et BIAT
<b>Gestionnaire</b>	: UGFS NA - gestion financière / CGF – gestion administrative et comptable
<b>Dépositaire</b>	: BIAT
<b>Distributeurs</b>	: UGFS NA

#### **Prix de souscription et de rachat :**

Le prix de souscription est égal à la valeur liquidative diminuée d'une commission de souscription de 1%,

Le prix de rachat est égal à la valeur liquidative diminuée d'une commission de rachat de 2% pour la première année et de 1% pour la deuxième année,

**Pour plus d'informations sur Tunisian Equity Fund, un prospectus visé par le Conseil du Marché Financier, en date du 05 novembre 2009, est mis à la disposition du public auprès de tous les guichets habilités à recueillir les souscriptions.**

2009 - AC - 83

## AVIS DE LA BOURSE

### RESULTAT DE L'OPERATION DE MAINTIEN DE COURS A PRIX FIXE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE DE MISE EN VALEUR DES ILES DE KERKENNAH -SOMVIK- PAR LA SOCIETE KYRANIS -

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse ce qui suit :

1-L'opération de maintien de cours au prix de 43, 209 dinars sur les actions de la société « SOMVIK » ouverte le lundi 26 octobre 2009, a été clôturée le vendredi 13 novembre 2009. Cette opération vise l'acquisition par la société Kyranis S.A, du reste des actions composant le capital de la SOMVIK.

Il est rappelé que la société Kyranis S.A a acquis, en date du 16 octobre 2009, 85 631 actions de la SOMVIK, représentant 95,15% de son capital au prix unitaire de 43, 209 dinars l'action.

2- Durant la période précitée aucune offre de titres, en réponse à la présente opération de maintien de cours, n'a été présentée à la Bourse.

2009 - AS - 1538

## AVIS

### COURBE DES TAUX DU 24 NOVEMBRE 2009

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,279%		
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,276%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,275%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,274%	1 008,825
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,274%	
TN0008002362	BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010		4,272%	
TN0008002370	BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010		4,271%	
TN0008002388	BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010		4,270%	
TN0008002396	BTC 52 SEMAINES 12/10/2010	4,269%		
TN0008002404	BTC 52 SEMAINES 16/11/2010	4,260%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"	4,286%		1 000,034
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,331%	1 035,364
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,404%	1 017,564
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,448%	1 057,462
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,485%	1 117,170
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014. "		4,502%	1 152,747
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,546%	1 111,256
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,626%		1 032,944
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,721%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,843%	1 118,665
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,073%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,113%		1 027,548
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,627%	1 111,024

<sup>[1]</sup> L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT	VALEUR	VALEUR	PLUS OU MOINS VALUE	
		DU DERNIER DIVIDENDE	LIQUIDATIVE du 23/11/2009	LIQUIDATIVE du 24/11/2009	DEPUIS LE 31/12/2008 EN DINARS	EN %
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	130,095	130,107	4,547	3,62%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	102,716	102,726	3,117	3,01%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	101,688	101,697	3,632	3,55%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	104,275	104,287	3,558	3,39%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	103,782	103,794	3,882	3,71%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	103,912	103,947	3,823	3,65%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	102,626	102,637	3,672	3,56%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	102,235	102,245	3,671	3,56%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	105,871	105,882	3,904	3,68%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	104,076	104,088	3,741	3,56%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	107,837	107,850	4,231	3,92%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	103,102	103,135	3,859	3,71%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	102,842	102,856	3,664	3,54%
MILLENM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	105,762	105,773	3,686	3,47%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	103,902	103,914	3,741	3,58%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	105,776	105,786	3,760	3,55%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	106,367	106,381	3,927	3,69%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	104,284	104,294	3,873	3,72%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	104,722	104,734	3,785	3,59%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	103,741	103,775	3,729	3,57%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	102,592	102,611	4,326	4,20%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	104,238	104,249	4,319	4,16%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	25/06/2009	103,681	103,690	3,374	3,26%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	103,956	103,967	3,539	3,49%
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	-	102,489	102,502	2,502	2,50%
<b>FCP OBLIGATAIRES</b>						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,175	1,175	0,035	3,07%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,219	11,220	0,387	3,57%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,364	10,366	0,362	3,48%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	** 101,762	101,841	3,911	3,78%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	101,815	101,828	3,028	2,95%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	104,485	104,498	4,028	4,01%
<b>SICAV MIXTES</b>						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	43,031	43,043	1,552	3,74%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	31,223	31,227	1,064	3,53%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	90,062	89,814	16,696	22,68%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	135,189	135,295	33,732	32,73%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 331,381	1 331,971	316,494	30,59%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	71,617	71,480	11,771	19,20%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	103,149	103,187	7,150	7,14%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	69,162	69,182	12,456	21,55%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	48,044	47,952	4,946	11,12%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	55,245	55,202	7,097	14,30%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	99,912	99,842	6,840	7,21%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	104,509	104,434	11,336	11,96%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	15,403	15,391	2,458	18,41%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	96,400	96,210	22,196	29,88%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	245,411	245,485	58,609	30,60%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	111,361	111,431	7,058	6,54%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	1 821,200	1 823,083	396,673	27,64%
<b>FCP MIXTES</b>						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 959,453	1 959,538	336,639	20,74%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 156,531	156,054	16,901	11,99%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 142,331	141,779	10,112	7,57%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	** 129,077	128,937	9,376	7,62%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	1,945	1,939	0,420	27,65%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,632	1,622	0,273	20,24%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 9 052,460	8 969,721	1 097,775	13,90%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,480	11,478	0,809	7,38%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	12,281	12,275	0,978	8,46%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	15,767	15,763	2,898	22,18%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	15,183	15,179	3,557	29,79%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 121,061	121,001	23,428	23,26%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	26/08/2009	** 118,133	117,880	18,487	18,27%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	26/08/2009	** 114,994	114,861	12,324	11,85%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	29/05/2009	17,298	17,276	4,361	33,32%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 149,138	1 148,875	97,666	9,29%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 6 147,152	6 155,045	820,009	15,37%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	28/05/2009	** 112,311	112,357	6,227	5,55%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	28/05/2009	** 111,629	111,683	12,438	12,04%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 105,425	1 103,098	92,323	9,13%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	137,356	137,266	34,717	33,85%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	601,147	600,366	130,639	27,81%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 131,561	131,103	22,262	20,45%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	115,321	115,139	20,191	20,81%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	117,245	117,431	17,107	17,05%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	112,689	112,932	12,576	12,53%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	106,256	106,432	6,048	6,02%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 110,741	110,698	10,375	10,34%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 111,757	111,483	11,670	11,69%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 12,430	12,385	2,385	23,85%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 102,297	102,607	2,607	2,61%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	102,557	102,522	2,522	2,52%
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	** 10,301	10,345	0,345	3,45%
FCP VALEURS QUIETUDE 2014	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 200,021	5 202,178	202,178	4,04%
ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	-	10,733	10,731	0,731	7,31%
MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	-	** 125,044	129,995	29,995	30,00%
FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	-	** 1 061,605	1 077,838	77,838	7,78%
FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	-	** 0,987	0,994	-0,006	-0,60%
FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	-	100,262	100,282	0,282	0,28%

\* S.C. :SICAV de type Capitalisation \*\* V.L. Calculée hebdomadairement \*\*\* Plus ou moins value ajustée en fonction des dividendes distribués

## BULLETIN OFFICIEL

## DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -  
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériésPrix unitaire : 0,250 dinar  
Etranger : Frais d'expédition en sus

## IMPRIMERIE

du  
CMF

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

Le Président du CMF :

Mr. Mohamed Ridha CHALGHOUM

**MAXULA INVESTISSEMENT SICAV**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**  
**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2009**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 17 décembre 2007 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 «Maxula Investissement SICAV» pour la période allant du premier Juillet au 30 Septembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 9.425.887, un actif net de D : 9.407.244 et un bénéfice de la période de D : 57.294.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Investissement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 30 Septembre 2009, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

**Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers**

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**Responsabilité de l'auditeur**

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

**Opinion**

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « Maxula Investissement SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Septembre 2009, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les disponibilités et les dépôts auprès d'« Amen Bank » représentent à la clôture de la période 25,98% de l'actif net de la société, dépassant ainsi le seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Les emplois en portefeuille titres représentent à la clôture de la période, 46,09% de l'actif net de la société, se situant ainsi au dessous du seuil de 50% fixé par l'article 2 du décret sus-indiqué.

Par ailleurs, les emplois en titres émis par l'« AMEN BANK » et « TUNISIE FACTORING » représentent, respectivement, au 30 septembre 2009, 13,81% et 10,60% de l'actif net de la société, dépassant ainsi le seuil de 10% fixé par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Mustapha MEDHIOUB**

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2009**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	4 335 872,459	1 873 805,824	1 994 193,241
Obligations et valeurs assimilées		3 865 209,875	1 806 616,555	1 824 586,302
Tires des Organismes de Placement Collectif		470 662,584	67 189,269	169 606,939
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		5 089 762,252	2 356 603,409	1 412 429,246
Placements monétaires	5	4 593 641,522	2 352 518,613	1 378 268,267
Disponibilités		496 120,730	4 084,796	34 160,979
<b>Créances d'exploitation</b>	8	252,230	-	2 235 887,913
<b>Total Actif</b>		<b>9 425 886,941</b>	<b>4 230 409,233</b>	<b>5 642 510,400</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	9	12 040,599	19 285,908	22 999,191
<b>Autres créditeurs divers</b>	10	6 602,379	9 381,061	9 891,471
<b>Total Passif</b>		<b>18 642,978</b>	<b>28 666,969</b>	<b>32 890,662</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	13	9 170 250,023	4 102 998,965	5 434 232,961
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		236,358	288,184	288,184
Sommes distribuables de la période		236 757,582	98 455,115	175 098,592
<b>ACTIF NET</b>		<b>9 407 243,963</b>	<b>4 201 742,264</b>	<b>5 609 619,737</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>9 425 886,941</b>	<b>4 230 409,233</b>	<b>5 642 510,400</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<b>Note</b>	<b>Période du 01/07 au 30/09/2009</b>	<b>Période du 01/01 au 30/09/2009</b>	<b>Période du 01/07 au 30/09/2008</b>	<b>Période du 01/01 au 30/09/2008</b>	<b>Année 2008</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	43 597,563	118 881,693	13 201,980	13 201,980	37 299,726
Revenus des obligations et valeurs assimilées		43 597,563	104 192,807	13 201,980	13 201,980	37 299,726
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	14 688,886	-	-	-
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	22 515,748	60 305,452	41 629,439	63 711,737	76 885,131
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		66 113,311	179 187,145	54 831,419	76 913,717	184,857
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	(14 148,709)	(34 668,622)	(20 757,574)	689,302)	057,871)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		51 964,602	144 518,523	34 073,845	54 224,415	87 126,986
<b>Autres charges</b>	12	(1 898,523)	(4 555,393)	(4 063,984)	244,668)	318,202)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		50 066,079	139 963,130	30 009,861	49 979,747	78 808,784
Régularisation du résultat d'exploitation		64 985,089	96 794,452	10 578,673	48 475,368	96 289,808
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>		115 051,168	236 757,582	40 588,534	98 455,115	098,592
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(64 985,089)	(96 794,452)	(10 578,673)	475,368)	289,808)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		3 832,579	(5 742,526)	221,458	508,849	1 027,970
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		3 395,721	15 758,835	11 401,164	11 401,164	15 212,913
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>57 294,379</b>	<b>149 979,439</b>	<b>41 632,483</b>	<b>61 889,760</b>	<b>95 049,667</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2009</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2008</i>	<i>Année 2008</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>	57 294,379	149 979,439	41 632,483	61 889,760	95 049,667
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
Résultat d'exploitation	50 066,079	139 963,130	30 009,861	49 979,747	78 808,784
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	3 832,579	(5 742,526)	221,458	508,849	1 027,970
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	3 395,721	15 758,835	11 401,164	11 401,164	15 212,913
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(205 283,395)	-	-	-
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	2 552 563,407	3 852 928,182	1 044 392,479	3 139 758,237	4 514 475,803
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	6 907 850,214	14 989 980,792	13 469 200,000	16 224 500,000	21 298 900,000
- Régularisation des sommes non distribuables	12 106,695	21 270,968	11 984,536	12 230,070	25 851,248
- Régularisation des sommes distribuables	160 229,439	469 280,364	274 016,299	325 157,567	477 158,775
- Droits d'entrée			-		
<b>Rachats</b>					
- Capital	(4 425 470,068)	(11 273 031,328)	(12 431 100,000)	(13 129 300,000)	(16 881 700,000)
- Régularisation des sommes non distribuables	(6 972,638)	(12 219,679)	(16 270,730)	(16 341,118)	(25 059,170)
- Régularisation des sommes distribuables	(95 180,235)	(342 352,935)	(263 437,626)	(276 488,282)	(380 675,050)
- Droits de sortie			-		
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>2 609 857,786</b>	<b>3 797 624,226</b>	<b>1 086 024,962</b>	<b>3 201 647,997</b>	<b>4 609 525,470</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	6 797 386,177	5 609 619,737	3 115 717,302	1 000 094,267	1 000 094,267
En fin de période	9 407 243,963	9 407 243,963	4 201 742,264	4 201 742,264	5 609 619,737
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	66 479	54 172	30 571	10 000	10 000
En fin de période	91 225	91 225	40 952	40 952	54 172
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	103,121	103,121	102,602	102,602	103,552
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	0,85%	2,71%	0,67%	2,59%	3,54%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2009**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 17 décembre 2007 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 27 décembre 2006.

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, MAXULA INVESTISSEMENT 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**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2009, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états inclus dans les états financiers intermédiaires 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 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'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### **3.4- Evaluation des autres placements**

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

### **3.5- Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

#### **Note 4 : Portefeuille- titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2009, à D : 4.335.872,459 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2009	% Actif net
<b>Obligations des sociétés &amp; valeurs assimilées</b>		<b>3 809 999,600</b>	<b>3 865 209,875</b>	<b>41,09%</b>
<b>Obligations</b>				
Obligations AIL 2008 au taux de 6,5%	5 000	400 000,000	400 056,986	4,25%
Obligations ATL 2008 au taux de 7%	5 000	500 000,000	503 068,493	5,35%
Obligations CIL 2008/1 au taux de 6,5%	3 000	240 000,000	241 128,329	2,56%
Obligations CIL 2009/1 au taux de 5,5%	3 500	349 999,600	353 079,616	3,75%
Obligations TLG 2008/2 au taux de 6,5%	5 000	500 000,000	521 939,726	5,55%
Obligations STB 2008/2 au taux de 6,5%	4 700	470 000,000	485 065,753	5,16%
Obligations TL 2009/1 au taux de 6,5%	1 500	150 000,000	154 551,781	1,64%
Obligations Amen Bank 2009/1 au taux variable de TMM+0,85%	3 000	300 000,000	300 036,999	3,19%
Obligations U.I.B 2009/1 au taux de 5,25%	3 000	300 000,000	302 623,562	3,22%
Obligations H.L 2009/1 au taux variable de TMM+1,5%	5 000	500 000,000	503 586,301	5,35%
Obligations H.L 2009/2 au taux de 5,5%	1 000	100 000,000	100 072,329	1,06%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>475 376,758</b>	<b>470 662,584</b>	<b>5,00%</b>
<b>Actions SICAV</b>				
TUNISO-EMIRATIE SICAV	2 850	295 326,751	290 611,650	3,09%
AMEN PREMIERE	7	735,247	725,879	0,01%
TUNISIE SICAV	1 379	178 585,209	178 588,774	1,90%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	7	729,551	736,281	0,01%
<b>Total</b>		<b>4 285 376,358</b>	<b>4 335 872,459</b>	<b>46,09%</b>

#### **Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2009 à D : 4.593.641,522 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>		<b>1 945 689,663</b>	<b>1 948 298,559</b>	<b>20,71%</b>
AMEN BANK		1 945 689,663	1 948 298,559	20,71%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>1 000 000</b>	<b>999 183,058</b>	<b>999 305,599</b>	<b>10,62%</b>
Amen bank au 09/10/2009 (au taux de 3,68%)	500 000	499 591,529	499 673,223	5,31%
Amen bank au 10/10/2009 (au taux de 3,68%)	500 000	499 591,529	499 632,376	5,31%
<b>Billet de trésorerie</b>	<b>1 650 000</b>	<b>1 641 595,566</b>	<b>1 646 037,364</b>	<b>17,50%</b>
TUNISIE FACTORING au 01/10/2009 (au taux de 5,3%)	500 000	498 241,102	500 000,000	5,32%
ATTIJERI LEASING au 16/10/2009 (au taux de 5,23%)	650 000	646 250,018	648 875,006	6,90%
TUNISIE FACTORING au 19/11/2009 (au taux de 5,25%)	500 000	497 104,446	497 162,359	5,28%

<b>Total général</b>		<b>4 586 468,286</b>	<b>4 593 641,522</b>	<b>48,83%</b>
----------------------	--	----------------------	----------------------	---------------

**Note 6 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 43.597,563 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2009, contre D : 13.201,980 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	<b>Trimestre 3 2009</b>	<b>Trimestre 3 2008</b>
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	43 597,563	13 201,980
<b>TOTAL</b>	<b>43 597,563</b>	<b>13 201,980</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2009 à D : 22.515,748, contre D : 41.629,439 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 3 2009</b>	<b>Trimestre 3 2008</b>
Intérêts des billets de trésorerie	17 180,863	16 179,453
Intérêts des dépôts à vue	2 080,148	2 781,258
Intérêts des comptes à terme	301,370	9 934,645
Intérêts des certificats de dépôt	2 953,367	12 734,083
<b>TOTAL</b>	<b>22 515,748</b>	<b>41 629,439</b>

**Note 8 : Créances d'exploitation**

Ce poste totalise au 30 Septembre 2009 un montant de D : 252,230 , et englobe exclusivement les intérêts intercalaires échus et non encore encaissés sur les obligations Amen Bank et Hannibal leasing 2009/2.

**Note 9 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30.09.2009 à D : 12.040,599 contre D : 19.285,908 au 30.09.2008 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<b><u>30/09/2009</u></b>	<b><u>30/09/2008</u></b>
Smart Asset Management	5 177,572	8 766,321
Maxula Bourse	5 177,573	8 766,321
Rémunération du dépositaire	1 685,454	1 753,266
<b>Total</b>	<b><u>12 040,599</u></b>	<b><u>19 285,908</u></b>

**Note 10 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2009 à D : 6.602,379 contre D : 9.381,061 au 30.09.2008, et se détaille ainsi :

	<b><u>30/09/2009</u></b>	<b><u>30/09/2008</u></b>
Redevance du CMF	532,043	1 748,030
Retenue à la source sur commissions	4 991,292	3 403,394
Autres	1 079,044	4 229,637
<b>Total</b>	<b><u>6 602,379</u></b>	<b><u>9 381,061</u></b>

**Note 11 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2009 à D : 14.148,709 contre D : 20.757,574 pour la même période de l'exercice précédent, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Commission de gestion	6 076,714	9 435,262
Commission de distribution	6 076,714	9 435,261
Commission de dépôt	1 995,281	1 887,051
<b>Total</b>	<b>14 148,709</b>	<b>20 757,574</b>

**Note 12 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.07 au 30.09.2009 à D : 1.898,523 contre D : 4.063,984 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Redevance du CMF	1 716,584	1 599,206
Honoraires du commissaire aux comptes	-	2 370,620
Commissions bancaires	181,939	94,158
<b>Total</b>	<b>1 898,523</b>	<b>4 063,984</b>

**Note 13 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 30 Septembre 2009, se détaillent comme suit :

Capital au 31-12-2008

Montant	5 434 232,961
Nombre de titres	54 172
Nombre d'actionnaires	117

Souscriptions réalisées

Montant	14 989 980,792
Nombre de titres émis	149 430
Nombre d'actionnaires nouveaux	495

Rachats effectués

Montant	(11 273 031,328)
Nombre de titres rachetés	(112 377)
Nombre d'actionnaires sortants	(341)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	15 758,835
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(5 742,526)
Régularisation des sommes non distribuables	9 051,289

Capital au 30-09-2009

Montant	9 170 250,023
Nombre de titres	91 225
Nombre d'actionnaires	271