



# Bulletin Officiel

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

N° 3534 — Mercredi 10 Février 2010

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

## COMMUNIQUES DU CMF

SOTETEL : PROJET D'UN ACCORD DE PARTENARIAT 2

RAPPEL AUX SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE RELATIF AU RAPPORT ANNUEL SUR LA GESTION 2-3

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE «TUNISIE LEASING 2009-2» 4-6

### CHANGEMENT D'ADRESSE DU GESTIONNAIRE D'OPCVM

SMART ASSET MANAGEMENT 7

COURBE DES TAUX 7

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 8

## ANNEXE I

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2009  
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV

## ANNEXE II

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2009  
- GENERALE OBLIG - SICAV  
- SICAV L'INVESTISSEUR  
- SICAV SECURITY  
- CAP OBLIG SICAV

**SOMMAIRE**

## COMMUNIQUES DU CMF

### **SOTETEL : PROJET D'UN ACCORD DE PARTENARIAT**

Le Conseil du Marché Financier porte à la connaissance des actionnaires de la Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications -SOTETEL- et du public qu'il a invité la société concernée à réagir aux informations publiées sur un site internet de la place concernant « l'accord de partenariat entre SOTETEL et KomunikCRM pour offrir aux centres de contacts « le meilleur » en matière d'informatique et de télécoms à des prix défiant toute concurrence ».

En réponse à la demande du Conseil du Marché financier, SOTETEL a avancé ce qui suit :

« La préparation d'un accord de partenariat entre SOTETEL et Komunik annoncée dans l'article publié sur le site WEB [www.tustex.com](http://www.tustex.com) n'est qu'un projet en phase initiale d'étude. Contrairement à ce qui a été annoncé, aucune discussion portant sur les prix n'a été soulevée».

2010 - AC - 8

### **RAPPEL AUX SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE**

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés faisant appel public à l'épargne que le rapport annuel sur la gestion prévu à l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier<sup>1</sup> et à l'article 44 du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne<sup>2</sup> doit contenir les informations suivantes :

- un exposé sur l'activité, la situation et les résultats de la société ;
- l'évolution de la société et de ses performances au cours des 5 dernières années ;
- les indicateurs spécifiques par secteur ( à définir par décision générale du Conseil du Marché Financier) ;
- les événements importants survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date à laquelle le rapport a été établi ;
- l'évolution prévisible de la situation de la société et les perspectives d'avenir ;
- les activités de la société en matière de recherche et de développement ;
- les changements des méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers ;
- l'activité des sociétés dont elle assure le contrôle ;
- les prises de participation ou les aliénations ;
- les renseignements relatifs à la répartition du capital et des droits de vote ;
- l'information sur les conditions d'accès à l'assemblée générale ;
- le rachat d'actions, nature et cadre légal de l'opération ;
- les règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil d'administration ou du Conseil de surveillance ;
- les principales délégations en cours de validité accordées par l'assemblée générale aux organes d'administration et de direction ;

<sup>1</sup> Telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières.

<sup>2</sup> Tel qu'approuvé par l'arrêté du ministre des finances du 17 novembre 2000 et modifié par les arrêtés du Ministre des finances du 7 avril 2001, du 24 septembre 2005, du 12 juillet 2006, du 17 septembre 2008 et du 16 octobre 2009

COMMUNIQUE DU CMF (SUITE)

- le rôle de chaque organe d'administration et de direction ;
- les comités spéciaux et le rôle de chaque comité ;
- l'évolution des cours de bourse et des transactions depuis la dernière assemblée générale ;
- le déroulement des opérations de rachat et les effets que cette opération a engendrés ;
- un bref rappel des dispositions statutaires concernant l'affectation des résultats ;
- le tableau d'évolution des capitaux propres ainsi que les dividendes versés au titre des trois derniers exercices ;
- le cas échéant, le rapport du comité permanent d'audit concernant, notamment, la proposition de nomination du commissaire aux comptes ;
- l'intéressement du personnel, la formation ou tout autre forme de développement du capital humain;
- les éléments sur le contrôle interne.

Le rapport annuel sur la gestion de la société doit être établi selon le modèle présenté à l'Annexe n°12 du règlement susvisé. La société peut insérer dans son rapport annuel d'autres rubriques spécifiques à son activité en plus de celles mentionnées ci-dessus.

A cet effet, le rapport annuel gagnerait en pertinence en intégrant:

- Des données sur l'état de réalisation des prévisions annoncées antérieurement avec une explication appropriée des écarts;
- Des indications sur les efforts en matière d'innovations et d'amélioration de la qualité;
- Des éléments en matière de gouvernance et d'éthique;
- Des indications en matière de développement durable;
- Toute autre élément mis en œuvre pour appliquer la politique de l'entreprise, du secteur et de la profession.

Par ailleurs, le CMF rappelle que, conformément aux dispositions de l'article 256 bis du code des sociétés commerciales, le comité permanent d'audit de chacune des sociétés concernées par lesdites dispositions est appelée à proposer la nomination du ou des commissaires aux comptes.

**Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de se conformer à la réglementation en vigueur, et entreprendre toutes les actions nécessaires pour l'amélioration de la qualité de l'information financière.**

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

#### VISA DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

### EMPRUNT OBLIGATAIRE «TUNISIE LEASING 2009-2»

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de TUNISIE LEASING réunie le 04 juin 2009 a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires d'un montant total ne dépassant pas 60 millions de dinars dans un délai de deux ans et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Le conseil d'administration réuni le 27 août 2009 a décidé l'émission d'un emprunt obligataire d'un montant de 15 millions de dinars. Les caractéristiques et les conditions de cette émission ont été fixées tout en prévoyant une durée entre 5 et 10 ans et des taux d'intérêts qui varient entre TMM+0,6% et TMM+1,4% brut l'an pour le taux variable et entre 5% et 6% brut l'an pour le taux fixe avec précision que : « les taux seront fixés par la Direction Générale à la veille de l'émission pour tenir compte de la situation du marché ». A cet effet, la Direction Générale a fixé la durée de l'emprunt à 5 ans et les taux d'intérêts à TMM+0,625% brut l'an pour le taux variable et 5,125% brut l'an pour le taux fixe.

**Dénomination de l'emprunt :** « TUNISIE LEASING 2009-2 »

**Montant :** 15 000 000 de dinars divisé en 150 000 obligations.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

**Prix de remboursement :** 100DT par obligation.

**Formes des titres :** Toutes les obligations du présent emprunt sont nominatives.

**Taux d'intérêt :** Les obligations «TUNISIE LEASING 2009-2» seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

- **Taux variable :** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +0,625%\* brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 625 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois de mars de l'année N-1 au mois de février de l'année N.
- **Taux fixe :** 5,125%\*\* brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

\* Le conseil d'administration du 27/08/2009 a prévu un taux variable = TMM+0,6% brut l'an au minimum et TMM+1,4% brut l'an au maximum et a délégué le pouvoir à la Direction Générale pour fixer ce taux à la veille de l'émission.

\*\* Le conseil d'administration du 27/08/2009 a prévu un taux fixe = 5% brut l'an au minimum et 6% brut l'an au maximum et a délégué le pouvoir à la Direction Générale pour fixer ce taux à la veille de l'émission

## EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE (suite)

### **Intérêts**

Les intérêts sont payés à terme échu le 29 mars de chaque année. La dernière échéance est prévue pour le 29 mars 2015.

Le montant total des intérêts serait de 2 306 250Dt si l'emprunt était souscrit dans sa globalité à taux fixe. S'il était souscrit dans sa globalité à taux variable (TMM+0,625%), le montant des intérêts s'élèverait à 2 218 140Dt (en considérant un taux nominal de 4,9292% à titre indicatif).

**Marge actuarielle :** La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au 31 décembre 2009, qui est égale à 4,3042%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 4,9292 %. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 0,625% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Taux de rendement actuariel :** C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Ce taux est de 5,125% l'an pour le présent emprunt.

**Durée totale :** Les obligations «TUNISIE LEASING 2009-2» sont émises pour une durée de 5 ans.

**Durée de vie moyenne :** Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Cette durée est de 3 ans pour le présent emprunt.

**Duration :** La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêts.

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de 2,812 années.

**Période de souscriptions et de versements :** Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le 18 février 2010 et clôturées sans préavis au plus tard le 29 mars 2010. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis. En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société. Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

**Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions seront décomptés et déduits du prix de souscription.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le 29 mars 2010.

## EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE (suite)

**Amortissement :** Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation soit le un cinquième de la valeur nominale. L'emprunt sera amorti en totalité le 29 mars 2015.

**Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 29 mars de chaque année. Le premier remboursement en capital et le premier paiement en intérêts auront lieu le 29 mars 2011.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital sont effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :** Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du 18 février 2010 aux guichets de TUNISIE VALEURS (Tunis, Tunis II, Marsa, Sfax, Sousse, Nabeul et Djerba) et des autres intermédiaires en bourse.

**Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :** L'établissement et la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2009-2 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par TUNISIE VALEURS, intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt et la quantité y afférente choisis par ce dernier.

**Garantie :** Le présent emprunt obligataire n'est assorti d'aucune garantie.

**Notation de l'emprunt :** L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note BBB+ avec perspective d'évolution stable à l'emprunt objet de la présente note d'opération en date du 05/01/2010.

La note BBB+ à long terme correspond, sur l'échelle de notation de Fitch Ratings, à des créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures.

**Notation de la société :** En date du 08 avril 2009, l'agence internationale de notation Fitch Ratings a confirmé les notes attribuées sur l'échelle nationale à Tunisie Leasing à 'BBB+(tun)' pour la note à long terme avec perspective d'évolution Stable et 'F2(tun)' pour la note à court terme.

**Cotation en bourse :** Des titres de l'émetteur de même catégorie sont cotés sur le marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Par ailleurs, il n'existe pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés de titres étrangers.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, TUNISIE LEASING s'engage à demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2009-2 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :** TUNISIE LEASING s'engage dès la clôture de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2009-2 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

**Fiscalité des titres :** Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la bourse constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le n°10-686 du 5 février 2010 et d'un document de référence enregistré par le CMF en date du 28 août 2009 sous le n° 09-008 et de son actualisation enregistrée par le CMF en date du 16 octobre 2009 sous le n°09-008/A003, sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de TUNISIE VALEURS, 17, Rue de Jérusalem-1002 Tunis, tous les intermédiaires en Bourse et sur le site internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn)

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### CHANGEMENT D'ADRESSE DU GESTIONNAIRE D'OPCVM

### AVIS DE CHANGEMENT D'ADRESSE

La société de gestion de portefeuilles **SMART ASSET MANAGEMENT** informe ses clients, partenaires et de manière plus large le public du changement de son adresse sociale au **05, rue Mustapha Sfar -1002 - Tunis Belvédère.**

2010 - AS - 82

## AVIS

### COURBE DES TAUX DU 10 FEVRIER 2010

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	4,127%		
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,136%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,152%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,155%	1 004,043
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,169%	
TN0008002362	BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010		4,196%	
TN0008002370	BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010		4,212%	
TN0008002388	BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010		4,225%	
TN0008002396	BTC 52 SEMAINES 12/10/2010		4,242%	
TN0008002404	BTC 52 SEMAINES 16/11/2010		4,258%	
TN0008002420	BTC 52 SEMAINES 18/01/2011	4,288%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,342%	999,179
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,402%	1 030,923
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,500%		1 013,888
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,563%	1 050,423
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,617%	1 106,840
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,642%	1 140,339
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,704%	1 100,026
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		4,820%	1 021,877
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,883%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,962%	1 108,032
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,113%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,140%		1 025,264
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,477%	1 123,810

<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	LIQUIDATIVE	LIQUIDATIVE	DEPUIS LE 31/12/2009	
		DIVIDENDE	Du 09/02/2010	Du 10/02/2010	EN DINARS	EN %
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	131,205	131,216	0,581	0,44%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	103,446	103,455	0,384	0,37%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	102,392	102,400	0,358	0,35%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	105,133	105,143	0,438	0,42%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	104,679	104,690	0,469	0,45%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	104,816	104,827	0,458	0,44%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	103,473	103,484	0,452	0,44%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	103,097	103,108	0,446	0,43%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	106,670	106,680	0,392	0,37%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	104,959	104,971	0,477	0,46%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	108,757	108,769	0,435	0,40%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	103,997	104,008	0,447	0,43%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	103,670	103,681	0,415	0,40%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	106,604	106,614	0,443	0,42%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	104,829	104,841	0,496	0,48%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	106,670	106,679	0,388	0,37%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	107,529	107,539	0,402	0,38%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	105,018	105,027	0,389	0,37%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	105,595	105,606	0,460	0,44%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	104,611	104,622	0,438	0,42%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	103,519	103,532	0,475	0,46%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	105,022	105,032	0,409	0,39%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	25/06/2009	104,536	104,546	0,408	0,39%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	104,981	104,992	0,435	0,42%
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	-	103,203	103,212	0,375	0,36%
MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	-	100,329	100,333	0,333	0,33%
<b>FCP OBLIGATAIRES</b>						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,182	1,183	0,003	0,25%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,339	11,340	0,042	0,37%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,535	10,536	0,043	0,41%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	** 102,546	102,620	0,368	0,36%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	102,568	102,578	0,385	0,38%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	105,418	105,430	0,496	0,47%
<b>SICAV MIXTES</b>						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	43,355	43,359	0,166	0,38%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	31,478	31,481	0,129	0,41%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	95,957	95,906	4,763	5,23%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	142,141	142,333	5,938	4,35%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 422,729	1 424,513	69,197	5,11%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	76,870	76,835	2,220	2,98%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	108,190	108,468	3,063	2,91%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	72,829	73,158	2,770	3,94%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	50,840	-	-	-
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	58,154	58,110	0,951	1,66%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	102,628	102,635	1,607	1,59%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	110,350	110,416	3,432	3,21%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	15,947	15,936	0,374	2,40%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	105,435	105,603	5,912	5,93%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	274,465	275,424	20,974	8,24%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	116,855	117,280	3,523	3,10%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	2 013,701	2 016,708	126,105	6,67%
<b>FCP MIXTES</b>						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	**	2 036,471	2 053,172	63,310	3,18%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 165,849	168,295	9,208	5,79%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 147,992	149,330	5,502	3,83%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	** 132,401	133,191	3,296	2,54%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 2,129	2,162	0,144	7,14%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,722	1,733	0,065	3,90%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 9 561,254	9 709,366	567,039	6,20%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,742	11,754	0,223	1,93%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	12,588	12,603	0,276	2,24%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	16,367	16,437	0,640	4,05%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	16,906	17,000	1,439	9,25%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 135,473	138,056	10,288	8,04%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	26/08/2009	** 125,147	124,841	5,134	4,29%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	26/08/2009	** 120,497	120,304	3,984	3,43%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	29/05/2009	19,089	19,084	1,413	8,00%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 184,960	1 187,506	28,060	2,42%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 6 299,510	6 306,566	138,174	2,24%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	28/05/2009	** 115,621	115,579	2,224	1,96%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	28/05/2009	** 121,606	121,902	6,803	5,91%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 108,093	1 104,815	-3,379	-0,30%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	** 151,470	151,728	9,174	6,44%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	** 666,842	664,317	46,072	7,45%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 150,475	150,368	9,856	7,01%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	128,667	128,980	8,925	7,43%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	129,079	129,168	9,511	7,95%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	121,117	121,475	6,800	5,93%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	110,948	111,111	3,443	3,20%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 115,006	115,517	3,779	3,38%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 114,648	115,563	3,086	2,74%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 13,501	13,515	0,918	7,29%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 111,070	111,666	6,360	6,04%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	107,765	107,958	4,074	3,92%
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	10,571	10,558	0,173	1,67%
FCP VALEURS QUIETUDE 2014	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 373,385	5 378,846	150,937	2,89%
ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	-	11,287	11,306	0,460	4,24%
MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	-	** 146,495	148,255	14,087	10,50%
FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	-	** 1 277,762	1 274,320	107,656	9,23%
FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	-	** 1,136	1,155	0,049	4,43%
FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	-	102,233	102,192	2,455	2,46%
TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	-	** 10 100,718	10 094,127	104,391	1,04%
FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	-	** 100,208	100,219	0,219	0,22%
FCP AMEN PREVOYANCE	Amen Invest	-	** 100,000	100,154	0,154	0,15%
FCP AMEN PREVOYANCE	Amen Invest	-	** 100,000	100,152	0,152	0,15%

\* S.C. :SICAV de type Capitalisation \*\* V.L. Calculée hebdomadairement

**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](mailto:cmf@cmf.org.tn)

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

Le Président du CMF  
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

**IMPRIMERIE  
du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**  
**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DÉCEMBRE 2009**

En application des dispositions des articles 7 et 8 du code des organismes de placements collectifs promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 31 décembre 2009, qui font apparaître un actif net de 19.604.466 dinars pour un capital de 18.873.539 dinars et une valeur liquidative égale à 106,181 dinars par action.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nos contrôles ont été effectués conformément à la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité et consistant principalement à :

- vérifier la concordance des données dégagées par les états financiers trimestriels avec les livres comptables,
- prendre connaissance des méthodes et principes comptables ayant servi à établir ces états financiers,
- effectuer un examen analytique des résultats et des données financières présentés au 31 décembre 2009,
- obtenir de la Direction, les informations jugées nécessaires en de telles circonstances.

Conformément aux objectifs de notre mission, nous n'avons pas mis en œuvre tous les contrôles qu'implique une mission de certification. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion sur l'image fidèle que donnent les états financiers trimestriels.

Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous vous informons que nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 31 décembre 2009.

Toutefois, nous vous informons que le total des dépôts à terme, des dépôts à vue et des disponibilités de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV, s'élèvent au 31 décembre 2009 à 4.769.719 dinars, soit 24,29% de son actif.

En application des dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, le maximum toléré est de 20% de l'actif.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Néjiba CHOUK**

## BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009

(Unité : en D.T.)

	NOTE	AU 31/12/2009	AU 31/12/2008
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC 1 - Portefeuille-titres</b>	3-1	<b>14 060 873</b>	<b>13 216 163</b>
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		944 924	414 509
b - Obligations et valeurs assimilées		13 115 949	12 801 654
c - Autres valeurs		0	0
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>	3-3	<b>5 572 052</b>	<b>4 023 185</b>
a - Placements monétaires		4 496 102	3 676 715
b - Disponibilités		1 075 950	346 470
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		<b>2 511</b>	<b>2 413</b>
a - Dividendes et intérêts à recevoir		2 511	2 413
b - Titres de créances échus		0	0
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		<b>7 601</b>	<b>11 597</b>
a - Débiteurs divers		7 601	11 597
c - Immobilisations nettes		0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>19 643 037</b>	<b>17 253 358</b>
<b><u>PASSIF EXIGIBLE</u></b>			
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>		<b>36 897</b>	<b>41 979</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>		<b>1 674</b>	<b>5 916</b>
<b>TOTAL PASSIF EXIGIBLE</b>		<b>38 571</b>	<b>47 895</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b>19 604 466</b>	<b>17 205 463</b>
<b>CP 1 - Capital</b>		<b>18 873 539</b>	<b>16 534 668</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>730 927</b>	<b>670 795</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		2	367
b - Sommes distribuables de l'exercice		730 925	670 428
<b>ACTIF NET</b>		<b>19 604 466</b>	<b>17 205 463</b>
<b>TOTAL PASSIF EXIGIBLE + ACTIF NET</b>		<b>19 643 037</b>	<b>17 253 358</b>

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009

(Unité : en D.T.)

	NOTE	DU 01/10/2009 AU 31/12/2009	DU 01/01/2009 AU 31/12/2009	DU 01/10/2008 AU 31/12/2008	DU 01/01/2008 AU 31/12/2008
<b>PR 1 - REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES</b>	3-2	168 222	725 858	212 704	762 942
a. Dividendes		0	35 397	0	7 515
b. Revenus des obligations et valeurs assimilées		168 222	690 461	212 704	755 427
c. Revenus des autres valeurs		0	0	0	0
<b>PR 2 - REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	3-4	60 516	254 753	38 590	204 258
a. Revenus des bons du Trésor		8 158	79 126	20 149	135 897
b. Revenus des billets de trésorerie		0	0	0	9 947
c. Revenus des certificats de dépôt		0	27 427	9 954	30 698
d. Intérêts sur comptes courants		2 915	11 139	2 558	6 580
e. Revenus des autres placements monétaires		49 443	137 061	5 929	21 136
<b>TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>228 738</b>	<b>980 611</b>	<b>251 294</b>	<b>967 200</b>
<b>CH 1 - CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>		<b>-30 630</b>	<b>-126 087</b>	<b>-30 886</b>	<b>-119 349</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>198 108</b>	<b>854 524</b>	<b>220 408</b>	<b>847 851</b>
<b>CH 2 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>-9 548</b>	<b>-38 385</b>	<b>-14 152</b>	<b>-39 223</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>188 560</b>	<b>816 139</b>	<b>206 256</b>	<b>808 628</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>-161 703</b>	<b>-85 214</b>	<b>-345 951</b>	<b>-138 200</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>		<b>26 857</b>	<b>730 925</b>	<b>-139 695</b>	<b>670 428</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>161 703</b>	<b>85 214</b>	<b>345 951</b>	<b>138 200</b>
<b>RESULTAT NON DISTRIBUABLE</b>		<b>1 767</b>	<b>20 892</b>	<b>40 934</b>	<b>42 079</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-17 605	31 752	56 566	57 424
Variation des plus (ou moins) values réalisées/cessions de titres		21 019	-2 485	-11 697	-10 426
Frais de négociation		-1 647	-8 375	-3 935	-4 919
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>190 327</b>	<b>837 031</b>	<b>247 190</b>	<b>850 707</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009**

(Unité : en D.T.)

	NOTE	DU	DU	DU	DU
		01/10/2009	01/01/2009	01/10/2008	01/01/2008
		AU	AU	AU	AU
		31/12/2009	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2008
<b>AN 1 - <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>					
<b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>					
		190 327	837 031	247 190	850 707
a - Résultat d'exploitation		188 560	816 139	206 256	808 628
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-17 605	31 752	56 566	57 424
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		21 019	-2 485	-11 697	-10 426
d - Frais de négociation de titres		-1 647	-8 375	-3 935	-4 919
<b>AN 2 - <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>					
		0	-670 794	0	-642 638
<b>AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>					
		-5 192 949	2 232 766	-10 291 811	1 320 745
<b>a - Souscriptions</b>					
		17 397 784	58 255 374	7 617 237	55 501 396
- Capital		16 479 300	55 867 000	7 225 300	53 412 200
- Régularisation des sommes non distribuables		365 672	1 235 981	130 672	983 728
- Régularisation des sommes distribuables		552 812	1 152 393	261 265	1 105 468
- Droits d'entrée		0	0	0	0
<b>b - Rachats</b>					
		-22 590 733	-56 022 608	-17 909 048	-54 180 651
- Capital		-21 401 100	-53 598 600	-16 994 400	-51 983 200
- Régularisation des sommes non distribuables		-475 118	-1 186 403	-307 212	-954 149
- Régularisation des sommes distribuables		-714 515	-1 237 605	-607 436	-1 243 302
- Droits de sortie		0	0	0	0
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>-5 002 622</b>	<b>2 399 003</b>	<b>-10 044 621</b>	<b>1 528 814</b>
<b>AN 4 - <u>ACTIF NET</u></b>					
a - Début de période		24 607 088	17 205 463	27 250 084	15 676 649
b - Fin de période		19 604 466	19 604 466	17 205 463	17 205 463
<b>AN 5 - <u>NOMBRE D'ACTIONS</u></b>					
a - Début de période		233 851	161 949	259 640	147 659
b - Fin de période		184 633	184 633	161 949	161 949
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		<b>106,181</b>	<b>106,181</b>	<b>106,240</b>	<b>106,240</b>
<b>AN 6 - <u>TAUX DE RENDEMENT</u></b>					
		<b>0,91%</b>	<b>3,84%</b>	<b>1,23%</b>	<b>4,17%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009**

**NOTE N°1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV est une société d'investissement à capital variable, régie par la loi n°88-92 du 2 août 1988 telle que modifiée par la loi n°92-113 du 23 novembre 1992, la loi n°95-87 du 30 octobre 1995 et la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

La société a obtenu :

- l'agrément du ministère des finances le 13 juin 2000,
- le visa du prospectus d'émission par le C.M.F. le 26 octobre 2001 sous le n°01.425.

Elle a été définitivement constituée le 22 juin 2001 et a entamé son activité le 21 novembre 2001.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la Compagnie Gestion et Finance «C.G.F.», moyennant une rémunération égale à 0,4% de l'actif net moyen, réglée trimestriellement et à terme échu.

La Banque Internationale Arabe de Tunisie «B.I.A.T.» a été désignée dépositaire des titres et fonds de la SICAV, moyennant une rémunération payable trimestriellement et à terme échu, arrêtée comme suit :

- de 0 à 10 millions de dinars : 0,1% de l'actif net avec minimum de 6.000 D
- de 10 millions à 20 millions de dinars : 0,08% de l'actif net
- au-delà de 20 millions de dinars : 0,06% de l'actif net

**NOTE N°2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV sont établis en référence aux dispositions de l'arrêté du ministère des Finances du 22 janvier 1999 portant promulgation des normes comptables sectorielles relatives aux O.P.C.V.M.

Ces états financiers trimestriels comprennent les documents suivants :

- le bilan,
- l'état des résultats,
- l'état de variation de l'actif net,
- les notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ces états trimestriels sont les suivants :

**2.1. PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS :**

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leurs prix d'achat, les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

**2.2. EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES :**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote.

La différence, par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente, constitue 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.

La valeur de marché applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote correspond au cours moyen en bourse à la date du 31 décembre 2009.

**2.3. EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS :**

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote sont évalués en date d'entrée à leur valeur de marché à la date du 31 décembre 2009 ou à défaut, à la date antérieure la plus récente.

La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires comprennent les bons du Trésor et les billets de trésorerie. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêté à leur prix d'acquisition (valeur nominale – intérêts précomptés non échus).

**2.4. CESSION DES PLACEMENTS :**

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

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

### NOTE N°3 : PRESENTATION DES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DU RESULTAT

#### 3.1. PORTEFEUILLE TITRES :

Le portefeuille titres est arrêté au 31 décembre 2009 à 14.060.873 dinars, détaillé comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31/12/2009	% DE L'ACTIF
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :</b>				
- OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE :				
* Emprunt obligataire ATL 2007/1	50	3.002	3.054	0,02
* Emprunt obligataire ATL 2009/2	2.000	200.000	202.255	1,03
* Emprunt obligataire CIL 2008-1	5.000	400.000	407.180	2,07
* Emprunt obligataire CIL 2008 (Emprunt subordonné)	3.000	300.000	316.733	1,61
* Emprunt obligataire CIL 2009-1	5.000	500.000	509.945	2,60
* Emprunt obligataire PANOBOIS 2007-C	500	50.000	51.895	0,26
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2006-1	5.000	200.000	201.339	1,03
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2006-1	5.000	201.000	201.891	1,03
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2006-1	100	4.000	4.027	0,02
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2007 (E. subordonné)	5.000	300.000	307.088	1,56
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2008-1	4.520	361.600	371.130	1,89
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2008-1	100	8.000	8.211	0,04
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2009-1	400	40.000	41.738	0,21
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2009 (E. subordonné)	4.150	415.000	420.036	2,14
* Emprunt obligataire UNIFACTOR 2008	5.000	400.000	416.697	2,12
* Emprunt obligataire AIL 2005-B	2.000	40.000	40.798	0,21
* Emprunt obligataire ATL 2008 (Emprunt subordonné)	10.000	1.000.000	1.020.252	5,19
* Emprunt obligataire HANNIBAL LEASE 2008/1	5.000	400.000	414.156	2,11
* Emprunt obligataire HANNIBAL LEASE 2009/1	3.000	300.000	305.691	1,56
* Emprunt obligataire GL 2003/1	2.000	40.480	41.271	0,21
* Emprunt obligataire BTE 2009	5.000	500.000	506.214	2,58
* Emprunt obligataire UIB 2009/1	10.000	1.000.000	1.021.541	5,20
		<u>6.663.082</u>	<u>6.813.142</u>	<u>34,69</u>
- F.C.C. :				
* FCC-BIAT - P201	300	300.000	301.708	1,53
* FCC-BIAT - P301	300	300.000	301.864	1,54
		<u>600.000</u>	<u>603.572</u>	<u>3,07</u>
- B.T.A. :				
* B.T.A. 5,25% mars 2016	100	103.530	106.571	0,54
* B.T.A. 5,50% mars 2019	500	521.500	537.685	2,74
* B.T.A. 5,50% mars 2019	100	104.330	107.586	0,55
* B.T.A. 5,50% mars 2019	100	104.030	107.307	0,55
* B.T.A. 6,75% juillet 2017	500	557.500	567.226	2,89
* B.T.A. 6,75% avril 2010	40	41.472	41.670	0,21
* B.T.A. 6,75% avril 2010	100	102.170	104.280	0,53
* B.T.A. 6,75% avril 2010	300	306.510	312.840	1,59
* B.T.A. 6,75% avril 2010	50	51.085	52.253	0,27
* B.T.A. 6,00% mars 2012	10	10.200	10.552	0,05
* B.T.A. 6,00% mars 2012	100	101.050	104.598	0,53
* B.T.A. 6,00% mars 2012	10	10.130	10.478	0,05
* B.T.A. 6,00% mars 2012	10	10.440	10.723	0,05
* B.T.A. 6,00% mars 2012	8	8.200	8.466	0,04
* B.T.A. 6,00% mars 2012	4	4.100	4.233	0,02
		<u>2.036.247</u>	<u>2.086.468</u>	<u>10,61</u>

Total à reporter		9.299.329	9.503.182	48,37
(en dinars)				
DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COÛT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31/12/2009	% DE L'ACTIF
Report		9.299.329	9.503.182	48,37
* B.T.A. 7,50% avril 2014	70	75.600	78.534	0,40
* B.T.A. 7,50% avril 2014	30	32.400	33.659	0,17
* B.T.A. 7,50% avril 2014	40	42.800	44.507	0,23
* B.T.A. 7,50% avril 2014	30	31.950	33.253	0,17
* B.T.A. 7,50% avril 2014	17	18.105	18.843	0,10
* B.T.A. 7,50% avril 2014	15	15.975	16.627	0,08
* B.T.A. 7,50% avril 2014	8	8.520	8.868	0,04
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	500	541.000	536.034	2,73
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	200	221.000	227.276	1,16
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	120	132.000	133.640	0,68
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	50	56.500	57.401	0,29
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	600	675.000	681.785	3,47
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	10	11.100	11.228	0,06
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	12	13.140	13.511	0,07
* B.T.A. 7,00% février 2015	328	331.280	346.102	1,76
* B.T.A. 7,00% février 2015	200	205.260	213.326	1,09
* B.T.A. 7,00% février 2015	260	266.968	277.406	1,41
* B.T.A. 7,00% février 2015	24	25.800	26.745	0,14
* B.T.A. 7,00% février 2015	40	43.120	44.682	0,23
* B.T.A. 7,00% février 2015	185	200.725	209.231	1,07
* B.T.A. 7,00% février 2015	81	89.100	92.500	0,47
* B.T.A. 7,00% février 2015	19	20.900	21.698	0,11
* B.T.A. 7,00% février 2015	20	21.300	22.295	0,11
		5.115.790	5.235.619	26,65
- B.T.Z. :				
* B.T.Z. C01 11 octobre 2016	100	55.030	66.628	0,34
* B.T.Z. C02 11 octobre 2016	100	54.780	66.443	0,34
* B.T.Z. C03 11 octobre 2016	100	54.530	66.257	0,34
* B.T.Z. C04 11 octobre 2016	400	217.120	264.288	1,34
		381.460	463.616	2,36
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES</b>		<b>12.760.332</b>	<b>13.115.949</b>	<b>66,77</b>
<b>TITRES OPCVM :</b>				
* AL HIFADH SICAV	4.785	500.305	500.305	2,55
* SICAV ENTREPRISE	2.033	207.632	212.729	1,08
* FCP PROPARGO	200	200.000	231.890	1,18
<b>TOTAL TITRES OPCVM</b>		<b>907.937</b>	<b>944.924</b>	<b>4,81</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>13.668.269</b>	<b>14.060.873</b>	<b>71,58</b>

### 3.2. REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES :

Les revenus du portefeuille titres totalisent, au 31 décembre 2009, 168.222 dinars, détaillés comme suit :

	Du 01/10/09 Au 31/12/09	Du 01/10/08 Au 31/12/08
- Intérêts sur obligations et valeurs assimilées	168.222 D	212.704 D
- Revenus des placements et autres valeurs	0	0
- Revenus des titres OPCVM	0	0
	168.222 D	212.704 D

### 3.3. PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

Cette rubrique est arrêtée au 31 décembre 2009 à 5.572.052 dinars, détaillée comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31/12/2009	% DE L'ACTIF
<b>PLACEMENTS MONETAIRES :</b>				
- BONS DU TRESOR :				
* BTCT52S – 06/04/2010	350	335.622	344.142	1,75
* BTCT52S – 08/07/2010	470	450.929	458.191	2,33
		<u>786.551</u>	<u>802.333</u>	<u>4,08</u>
- PLACEMENTS :				
* CT B.I.A.T. – 11/07/2011	100	100.000	101.910	0,52
* CT B.I.A.T. – 10/02/2010	500	500.000	521.071	2,65
* CT B.I.A.T. – 31/01/2011	300	300.000	311.633	1,59
* CT B.I.A.T. – 14/03/2011	500	500.000	516.274	2,63
* CT B.I.A.T. – 09/05/2011	200	200.000	205.134	1,05
* CT B.I.A.T. – 11/05/2011	200	200.000	205.123	1,04
* CT B.I.A.T. – 10/10/2011	500	500.000	505.053	2,57
* CT B.I.A.T. – 07/06/2011	100	100.000	102.248	0,52
* CT B.I.A.T. – 13/06/2011	500	500.000	510.949	2,60
* CT B.I.A.T. – 20/06/2011	500	500.000	510.577	2,60
* CT B.I.A.T. – 12/07/2011	200	200.000	203.797	1,04
		<u>3.600.000</u>	<u>3.693.769</u>	<u>18,81</u>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>		<b>4.386.551</b>	<b>4.496.102</b>	<b>22,89</b>
<b>- DISPONIBILITES</b>		<b>1.075.950</b>	<b>1.075.950</b>	<b>5,48</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>5.462.501</b>	<b>5.572.052</b>	<b>28,37</b>

### 3.4. REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Le total de ce poste s'élève au 31 décembre 2009 à 60.516 dinars, détaillé comme suit :

	Du 01/10/09 Au 31/12/09	Du 01/10/08 Au 31/12/08
- Revenus des bons du Trésor	8.158 D	20.149 D
- Revenus des billets de trésorerie	0	0
- Revenus des certificats de dépôt	0	9.954 D
- Revenus des comptes de dépôt	2.915 D	2.558 D
- Revenus des autres placements monétaires	<u>49.443 D</u>	<u>5.929 D</u>
	60.516 D	38.590 D

### 3.5. CAPITAL SOCIAL :

Les mouvements sur le capital de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV s'analysent, au 31 décembre 2009, comme suit :

Capital au 30 septembre 2009 :

- Montant	: 23.385.100 D
- Nombre de titres	: 233.851
- Nombre d'actionnaires	: 503

Souscriptions réalisées au cours de la période :

- Montant	: 16.479.300 D
- Nombre de titres émis	: 164.793
- Nombre d'actionnaires nouveaux	: 82

Rachats effectués au cours de la période :

- Montant	: 21.401.100 D
- Nombre de titres rachetés	: 214.011
- Nombre d'actionnaires sortants	: 96

Capital au 31 décembre 2009 :

- Montant	: 18.463.300 D
- Nombre de titres	: 184.633
- Nombre d'actionnaires	: 489

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE GENERALE OBLIG - SICAV  
ARRETEE AU 31/12/2009**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 30 Mars 2009 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «GENERALE-OBLIG SICAV» pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D :11.385.769, un actif net D :11.342.717, et un bénéfice de la période de D :167.833.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «GENERALE-OBLIG SICAV» comprenant le bilan au 31 Décembre 2009, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

**Responsabilité de l'auditeur**

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

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

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

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

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

**Opinion**

- 3- A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société «GENERALE- OBLIG SICAV», annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Décembre 2009, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.
- 4- Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en titres émis par « HANNIBAL LEASING » représentent, à la fin de la période, 11,15% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Par ailleurs, les disponibilités et placements monétaires représentent à la clôture de la période 14,31% de l'actif net de la société, se situant ainsi au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

**Le commissaire aux comptes:  
FINOR Mustapha MEDHIOUB**

**GO SICAV**

16, Avenue Jean Jaurès  
1001 - Tunis

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	Note	31/12/2009	31/12/2008
Portefeuille-titres	4	<u>9 760 499.190</u>	<u>8 330 959.035</u>
Obligations et valeurs assimilées		9 091 959.458	7 607 679.749
Titres des Organismes de Placement Collectif		668 539.732	723 279.286
Placements monétaires et disponibilités		<u>1 623 475.526</u>	<u>3 612 835.797</u>
Placements monétaires	6	996 062.048	2 989 348.152
Disponibilités		627 413.478	623 487.645
Créances d'exploitation		<u>1 794.651</u>	<u>2 017.738</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>11 385 769.367</b></u>	<u><b>11 945 812.570</b></u>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs	8	28 265.072	20 047.616
Autres créditeurs divers	9	14 787.067	14 743.026
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>43 052.139</b></u>	<u><b>34 790.642</b></u>
<b>ACTIF NET</b>			
Capital	12	10 821 132.118	11 373 837.402
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		50 900.679	40 896.667
Sommes distribuables de l'exercice en cours		470 684.431	496 287.859
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>11,342,717.228</b></u>	<u><b>11,911,021.928</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>11 385 769.367</b></u>	<u><b>11 945 812.570</b></u>

**GO SICAV**

16, Avenue Jean Jaurès  
1001 - Tunis

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisien)

	<i>Note</i>	<i>du 01/10/2009 au 31/12/2009</i>	<i>du 01/01/2009 au 31/12/2009</i>	<i>du 01/10/2008 au 31/12/2008</i>	<i>du 01/01/2008 au 31/12/2008</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	<u>115 421.997</u>	<u>535 644.205</u>	<u>99 970.909</u>	<u>449 529.106</u>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		114 009.492	408 329.084	98 050.639	388 191.566
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		1 412.505	1 27 315.121	1 920.270	61 337.540
Revenus des placements monétaires	7	<u>45 558.925</u>	<u>136 683.649</u>	<u>31 762.328</u>	<u>103 527.789</u>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<u>160 980.922</u>	<u>672 327.854</u>	<u>131 733.237</u>	<u>553 056.895</u>
Charges de gestion des placements	10	- 26 499.921	- 87 105.093	- 18 280.840	- 69 998.294
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<u>134 481.001</u>	<u>585 222.761</u>	<u>113 452.397</u>	<u>483 058.601</u>
Autres charges	11	- 1 777.667	- 7 051.943	- 1 785.233	- 7 038.370
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u>132 703.334</u>	<u>578 170.818</u>	<u>111 667.164</u>	<u>476 020.231</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		-1 63 481.893	-1 07 486.387	23 281.013	20 267.628
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<u>- 30 778.559</u>	<u>470 684.431</u>	<u>134 948.177</u>	<u>496 287.859</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 63 481.893	1 07 486.387	- 23 281.013	- 20 267.628
Plus ou moins valeurs réalisées sur titres		30 305.715	- 13 466.113	12 081.433	7 079.225
Variation plus ou moins valeurs potentielles sur titres		4 824.241	- 576.369	2 286.193	- 1 391.927
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<u>1 67 833.290</u>	<u>564 128.336</u>	<u>126 034.790</u>	<u>481 707.529</u>

**GO SICAV**

16, Avenue Jean Jaurès  
1001 - Tunis

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

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>Note</i>	<i>du 01/10/2009 au 31/12/2009</i>	<i>du 01/01/2009 au 31/12/2009</i>	<i>du 01/10/2008 au 31/12/2008</i>	<i>du 01/01/2008 au 31/12/2008</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	167 833.290	564 128.336	126 034.790	481 707.529
Résultat d'exploitation	132 703.334	578 170.818	111 667.164	476 020.231
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	4 824.241	- 576.369	2 286.193	- 1 391.927
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	30 305.715	- 13 466.113	12 081.433	7 079.225
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	- 509 350.797	-	- 496 540.800
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-3 481 323.555	- 623 082.239	733 552.313	2 714 791.277
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	10 167 352.308	32 469 826.455	2 435 718.560	16 244 277.280
- Régularisation des sommes non distribuables	- 39 677.468	- 1 04 298.394	- 1 671.690	- 20 219.487
- Régularisation des sommes distribuables	435 313.628	1 395 414.711	099 965.879	627 862.215
<b>Rachats</b>				
- Capital	-13 471 652.943	-32 998 573.800	-1 727 106.400	-13 626 519.040
- Régularisation des sommes non distribuables	41 644.941	94 382.937	782.399	16 664.877
- Régularisation des sommes distribuables	- 614 304.021	- 1 479 834.148	- 74 136.435	- 5 27 274.568
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-3 313 490.265</b>	<b>- 568 304.700</b>	<b>859 587.103</b>	<b>2 699 958.006</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	146 56 207.493	11,911,021.928	11,051,434.825	9,211,063.922
En fin de période	11 342 717.228	11,342,717.228	11,911,021.928	11,911,021.928
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
En début de période	143 301	115 191	108 013	88 674
En fin de période	109 836	109 836	115 191	115 191
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,270</b>	<b>103,270</b>	<b>103,402</b>	<b>103,402</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,97%</b>	<b>3,93%</b>	<b>1,06%</b>	<b>4,17%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 31 Décembre 2009**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La GENERALE-OBLIG SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 07 juillet 2000 à l'initiative de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 10 Janvier 2000.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, GENERALE-OBLIG SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2009, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

*3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents*

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire.

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

*3.2- Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées*

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

*3.3- Evaluation des titres OPCVM*

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

*3.4- Evaluation des autres placements*

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

*3.5- Cession des placements*

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

**GO SICAV**

16, Avenue Jean Jaurès  
1001 - Tunis

**Note 4: Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2009 à D : 9.760.499,190 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2009	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</b>		<b>8 868 230.000</b>	<b>9 091 959.458</b>	<b>80.16%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>6 110 000.000</b>	<b>6 274 667.369</b>	<b>55.32%</b>
EO Subordonnée BH 2007/1	1 500	150 000.000	150 459.288	1.33%
EO AFRICA 2003 (16/09/2003)	1 000	20 000.000	20 351.781	0.18%
EO AIL 2009/1	2 000	200 000.000	208 889.863	1.84%
EO AMEN BANK 2006 (TMM+1%)	3 000	240 000.000	249 551.374	2.20%
EO SUB AMEN BANK 2009 A	3 000	300 000.000	303 332.712	2.67%
EO SUB AMEN BANK 2009 B	3 000	300 000.000	303 203.073	2.67%
EO ATB 2007/1 (TMM+2%)	5 000	460 000.000	474 233.514	4.18%
EO ATL 2006/1	3 000	240 000.000	246 838.356	2.18%
EO ATL 2008/1	2 000	160 000.000	164 923.617	1.45%
EO BTKD 2006	5 000	200 000.000	200 383.562	1.77%
EO CIL 2002/3	600	12 000.000	12 544.438	0.11%
EO CIL 2003/1	1 000	20 000.000	20 224.000	0.18%
EO CIL 2004/1	2 000	80 000.000	81 141.479	0.72%
EO CIL 2004/2	1 000	20 000.000	20 846.904	0.18%
EO CIL 2004-2	300	6 000.000	6 254.071	0.06%
EO CIL SUB 2008	4 000	400 000.000	422 310.137	3.72%
EO CIL 2007/2	3 150	252 000.000	263 237.129	2.32%
EO CIL 2009/1	2 000	200 000.000	203 978.082	1.80%
EO ELWIFAK	500	20 000.000	20 527.123	0.18%
EO GL 2004-1	3 500	70 000.000	73 937.644	0.65%
EO GL2003.1	2 000	40 000.000	41 019.178	0.36%
EO HL 2008/1	3 000	240 000.000	248 493.238	2.19%
EO HL 2009/1 (Taux fixe 5,75%)	2 000	200 000.000	203 705.206	1.80%
EO HL 2009/1 (TMM+ 1,5%)	3 000	300 000.000	305 691.196	2.70%
EO HL 2009/2	5 000	500 000.000	505 906.850	4.46%
EO PANOBOIS 2007	500	50 000.000	51 894.794	0.46%
EO SKANES BEACH	1 000	40 000.000	41 303.014	0.36%
EO SUB TL 2009 (TMM+ 1,25%)	3 000	300 000.000	303 633.034	2.68%
EO TL 2007/1	4 000	320 000.000	335 409.096	2.96%
EO TLS 2004/2	2 500	50 000.000	52 117.260	0.46%
EO TLS 2006/1	3 000	120 000.000	120 803.507	1.07%
EO UIB 2009/1	2 000	200 000.000	204 050.411	1.80%
EO UTL 2004	2 000	120 000.000	125 081.425	1.10%
EO UTL 2005/1	2 000	120 000.000	121 712.219	1.07%
UNIFACTOR 2008	2 000	160 000.000	166 678.794	1.47%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>2,758,230.000</b>	<b>2,817,292.089</b>	<b>24.84%</b>
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320.000	424 774.940	3.74%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370.000	159 290.603	1.40%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950.000	318 691.890	2.81%
BTA 8,25 07/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640.000	102 822.466	0.91%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	202 400.000	208 690.737	1.84%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	100 950.000	104 245.563	0.92%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	489 000.000	494 615.342	4.36%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	488 750.000	494 365.342	4.36%
BTA 6,75 07/2017 (acquis le 13/02/2008)	500	496 850.000	509 795.206	4.49%
<b>Titres des Organismes de Pacement Collectif</b>		<b>658 034.032</b>	<b>668 539.732</b>	<b>5.89%</b>
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>527 928.032</b>	<b>537 715.151</b>	<b>4.74%</b>
FINA O SICAV	1 411	144 885.824	147 623.053	1.30%
SICAV ENTREPRISE	1 030	105 162.316	107 777.140	0.95%
AXIS TRESORIE	1 834	194 372.003	196 489.258	1.73%
UNIVERS SICAV	300	31 290.837	31 348.200	0.28%
FCP SALAMETT CAP	2 500	27 069.552	28 245.000	0.25%
FCP SALAMETT PLUS	2 500	25 147.500	26 232.500	0.23%
<b>Fonds commun de créances</b>		<b>130 106.000</b>	<b>130 824.581</b>	<b>1.15%</b>
FCC BIAT P1	100	30,106.000	30,255.359	0.27%
FCC BIAT P2	100	100,000.000	100,569.222	0.89%
<b>TOTAL</b>		<b>9526 264.032</b>	<b>9760 499.190</b>	<b>86.05%</b>

**GO SICAV**

16, Avenue Jean Jaurès  
1001 - Tunis

**Note 5: Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 115.421,997 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2009, contre D : 99.970,909 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 4 2009	Trimestre 4 2008
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	76 755.695	60 796.798
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA)	37 253.797	37 253.841
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</u>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	1 412.505	1 920.270
<b>TOTAL</b>	<b>115 421.997</b>	<b>99 970.909</b>

**Note 6: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2009 à D : 996.062,048 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2009	% Actif net
Billets de trésorerie	1 000 000	994 208.893	996 062.048	8.78%
TUNISIE FACTORING au 04/02/2010 à 5,25%	1 000 000	994 208.893	996 062.048	8.78%
<b>TOTAL</b>	<b>1 000 000</b>	<b>994 208.893</b>	<b>996 062.048</b>	<b>8.78%</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2009 à D : 45.558,925 , contre D : 31.762,328 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2009	Trimestre 4 2008
Intérêts des billets de trésorerie	43 648.706	29 007.478
Intérêts des dépôts à vue	1 910.219	2 754.850
<b>TOTAL</b>	<b>45 558.925</b>	<b>31 762.328</b>

**GO SICAV**

16, Avenue Jean Jaurès

1001 - Tunis

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2009 à D : 28.265,072 contre D : 20.047,616 au 31/12/2008 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Rémunération du dépositaire	2 360.000	2 360.000
Rémunération du gestionnaire	25 905.072	17 687.616
<b>Total</b>	<b><u>28 265.072</u></b>	<b><u>20 047.616</u></b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2009 à D : 14.787,067 contre D : 14.743,026 au 31/12/2008 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	6 624.738	6 934.697
Etat, Retenues à la source	354.000	-
Autres	7 808.329	7 808.329
<b>Total</b>	<b><u>14 787.067</u></b>	<b><u>14 743.026</u></b>

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009 à D : 26.499,921 contre D : 18.280,840 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2008; se détaillant ainsi :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Commission de gestion de la CGI	25 905.072	17 687.616
Rémunération du dépositaire	594.849	593.224
<b>Total</b>	<b><u>26 499.921</u></b>	<b><u>18 280.840</u></b>

**Note 11 : Autres charges**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009 à D : 1.777,667 contre D : 1.785,233 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2008; se détaillant ainsi :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Honoraires commissaire aux comptes	1 764.384	1 759.563
Autres	13.283	25.670
	<b><u>1 777.667</u></b>	<b><u>1 785.233</u></b>

## GO SICAV

16, Avenue Jean Jaurès

1001 - Tunis

### Note 12 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 01 Janvier au 31 Décembre 2009 se détaillent ainsi:

#### Capital au 31-12-2008

Montant	11 373 837.402
Nombre de titres	115,191
Nombre d'actionnaires	212

#### Souscriptions réalisées

Montant	32 469 826.455
Nombre de titres émis	328 845
Nombre d'actionnaires nouveaux	115

#### Rachats effectués

Montant	-32 998 573.800
Nombre de titres rachetés	-334 200
Nombre d'actionnaires sortants	-110

#### Autres mouvements

Régularisation des sommes non distribuables, exercice en cours	-9 915.457
Plus ou moins values réalisées sur titres	-13 466.113
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	- 576.369

#### Capital au 31-12-2009

Montant	10821 132.118
Nombre de titres	109 836.000
Nombre d'actionnaires	217.000

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV L'INVESTISSEUR  
ARRETEE AU 31/12/2009**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009.**

*En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le conseil d'administration réuni le 23 avril 2009 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la société **SICAV L'INVESTISSEUR**, pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2009.*

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

*Nous avons audité les états financiers de la société **SICAV L'INVESTISSEUR**, arrêtés au 31 décembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total net bilan de **1 648 161 DT**, un actif net de **1 638 167 DT** et un résultat bénéficiaire annuel de **331 790 DT**. L'établissement des états financiers sincères conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur relève de la responsabilité du conseil d'administration. 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.*

**1. Responsabilité du commissaire aux comptes :**

*Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion 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, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.*

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

**3. Opinion sur les états financiers :**

*A notre avis, les états financiers de la société **SICAV L'INVESTISSEUR**, arrêtés au 31 décembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total net bilan de **1 648 161 DT**, un actif net de **1 638 167 DT** et un résultat bénéficiaire annuel de **331 790 DT** sont sincères et réguliers et donnent pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière à cette date, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.*

**4. Vérifications et informations spécifiques :**

*En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.*

***Le Commissaire Aux Comptes  
Salah DHIBI***

## SICAV MIXTE L'INVESTISSEUR

**Bilan**  
**Arrêté au 31 /12/2009**

Actif	NOTE	31/12/09	31/12/08
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>AC 1</b>	<b>1 078 277</b>	<b>975 584</b>
Actions, valeurs assimilées		806 738	749 929
Obligations		252 581	162 911
Autres valeurs		18 958	62 744
<b>Placements monétaires disponibilités</b>	<b>AC 2</b>	<b>568 499</b>	<b>388 017</b>
Placements monétaires		357 974	0
Disponibilités		210 525	388 017
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>AC 3</b>	<b>1 385</b>	<b>1 163</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 648 161</b>	<b>1 364 764</b>
<b>PASSIF</b>		<b>9 995</b>	<b>10 484</b>
Opérateurs Créditeurs	<b>PA 1</b>	9 995	10 484
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>9 995</b>	<b>10 484</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>1 638 166</b>	<b>1 354 280</b>
<b>Capital</b>	<b>CP 1</b>	<b>1 594 761</b>	<b>1 318 622</b>
<b>Sommes Distribuables</b>	<b>CP2</b>	<b>43 405</b>	<b>35 658</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1	7
Sommes distribuables de l'exercice		43 404	35 651
<b>ACTIF NET</b>		<b>1 638 166</b>	<b>1 354 280</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 648 161</b>	<b>1 364 764</b>

**ETAT DE RESULTAT  
AU 31/12/09**

	NOTE	Période du 1/10/09 au 31/12/09	Période du 1/10/08 au 31/12/08	Période du 1/1/09 au 31/12/2009	Période du 1/1/08 au 31/12/2008
<b>Revenus du portefeuille - titres</b>	<b>PR 1</b>	<b>2 983</b>	<b>2 110</b>	<b>48 723</b>	<b>42 711</b>
Dividendes		0	0	36 795	30 377
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 982	2 110	11 927	9 706
Revenus des autres valeurs		1	0	1	2 628
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR 2</b>	<b>2 889</b>	<b>2 650</b>	<b>9 734</b>	<b>9 351</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>5 871</b>	<b>4 760</b>	<b>58 457</b>	<b>52 063</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>CH 1</b>	<b>-3 984</b>	<b>-3 635</b>	<b>-14 797</b>	<b>-15 668</b>
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 887</b>	<b>1 125</b>	<b>43 660</b>	<b>36 395</b>
<b>Autres produits</b>	<b>PR 3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Autres charges</b>	<b>CH 2</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 885</b>	<b>1 125</b>	<b>43 658</b>	<b>36 395</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>PR 4</b>	<b>0</b>	<b>-120</b>	<b>-254</b>	<b>-744</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>1 885</b>	<b>1 005</b>	<b>43 404</b>	<b>35 651</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>0</b>	<b>120</b>	<b>254</b>	<b>744</b>
Variation des + (ou -) valeurs potentielles/ titres		128 853	-238 480	311 551	-190 635
Plus ou - valeurs réalisées /cession des titres		-34 666	-5 355	-22 606	110 932
Frais de négociation		-287	-146	-812	-1 186
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>95 784</b>	<b>-242 855</b>	<b>331 791</b>	<b>-44 494</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
AU 31/12/09**

	Période du 1/10/09 au 31/12/09	Période du 1/10/08 au 31/12/08	Période du 1/1/09 au 31/12/2009	Période du 1/1/08 au 31/12/2008
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>95 784</b>	<b>-242 855</b>	<b>331 791</b>	<b>-44 494</b>
Résultat d'exploitation	1 885	1 125	43 658	36 395
Variation des plus (ou -) values potentielles / titres	128 852	-238 480	311 551	-190 635
Plus ou moins values réalisées / cession des titres	-34 666	-5 354	-22606	110 932
Frais de négociation	-287	-146	-812	-1 186
<b>Distribution de dividendes</b>			<b>-35 653</b>	<b>-48 127</b>
<b>Transactions sur le capital</b>		<b>-4 963</b>	<b>-12 251</b>	<b>-268 253</b>
<b>a- Souscriptions</b>			<b>6 109</b>	<b>166 333</b>
Capital			9 700	266 400
Régularisation sommes non distribuables exercice			-3 614	-100 281
Régularisation des sommes distribuables			23	213
<b>a- Rachats</b>		<b>-4 963</b>	<b>-18 360</b>	<b>-434 585</b>
Capital		-7 500	-27 800	-707 500
Régularisation sommes non distribuables exercice		2 657	9 719	273 872
Régularisation des sommes distribuables		-120	-279	-957
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>95 784</b>	<b>-247 818</b>	<b>283 887</b>	<b>-360 874</b>
<b>Actif Net</b>				
en début d'exercice / période	1 542 383	1 602 098	1 354 280	1 715 151
en fin d'exercice ou de la période	1 638 167	1 354 280	1 638 167	1 354 280
<b>Nombre d'actions</b>				
en début d'exercice ou de la période	21 951	22 207	22 132	26 543
en fin d'exercice ou de la période	21 951	22 132	21 951	22 132
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>74,628</b>	<b>61,190</b>	<b>74,628</b>	<b>61,190</b>
<b>Taux de rendement annualisé</b>	<b>20,12%</b>	<b>-2,50%</b>	<b>20,12%</b>	<b>-2,50%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
PERIODE CLOSE LE 31 DECEMBRE 2009  
(Exprimés en dinars Tunisiens)**

**NOTE 1 : CREATION DE LA SOCIETE**

La société « **SICAV L'Investisseur** » est une société anonyme à capital variable créée le 14/01/1994 pour gérer un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe et variable. Elle est autorisée à exercer par visa du C.M.F. N° 94-117 du 28/03/1994.

**NOTE 2 : OBJET**

L'activité de la société a pour objet, tel que précisé dans l'article 3 de ses statuts, la gestion du portefeuille de valeurs mobilières. Elle cherche à contribuer à la mobilisation de l'épargne, au développement du marché financier et à la promotion des investissements.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2009, sont établis conformément aux préconisations du système comptable des entreprises et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, elles qu'approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999.

Les éléments inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évolution 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 du portefeuille actions**

Les acquisitions d'actions et de valeurs assimilées sont enregistrées en comptabilité au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de cet achat sont imputés en capital.

En principe, les ventes d'actions sont comptabilisées pour leur coût moyen pondéré d'entrée en faisant la distinction entre les actions anciennes et les nouvelles tant qu'elles ne sont pas alignées.

Les plus ou moins values sont comptabilisées parmi les capitaux propres en tant que plus ou moins value sur cession.

### **3-2 : Prise en compte des droits rattachés aux actions**

Les droits liés aux actions (D.A. et D.P.S.) sont enregistrés séparément dès leur détachement. Ces droits sont comptabilisés à leur valeur théorique puis valorisés sur la base des cours du marché la plus probable. Ils constituent un élément des coûts d'entrée des nouvelles actions à obtenir par l'exercice éventuel de ces droits.

En cas de cession, leur sortie est enregistrée au coût moyen pondéré des entrées.

### **3-3 : Prise en compte des titres de créances et des revenus y afférents**

Les obligations et les titres des créances négociables ainsi que les placements monétaires sont enregistrés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les intérêts sur ces titres de créances et assimilés sont pris en compte en résultat dès qu'ils sont courus. Les échéances sont imputées au débit des comptes des intérêts courus au jour et au crédit des revenus d'obligations et assimilés.

### **3-4 : Différences et variations d'estimation du portefeuille**

Les comptes « Différences d'estimation » et « Variations d'évaluation » permettent d'enregistrer, à la date des arrêtés des comptes, la différence entre la valeur comptable et la valeur réévaluée du Portefeuille des titres considérés comme valeur actuelle des stocks de valeurs mobilières. En principe, les cours de réévaluation sont :

- Pour les valeurs cotées durant les dernières séances boursières précédant la date d'évaluation, le cours boursier moyen pondéré ;
- Pour les valeurs qui n'ont pas été cotées durant les dernières séances boursières, la réévaluation est faite sur la base du dernier cours boursier ajusté pour tenir compte de tout événement de nature à agir sur le cours de cette valeur et/ou le cas échéant de la valeur mathématique ou intrinsèque des actions possédées ;
- Pour les obligations, l'évaluation tient compte aussi bien du capital que des intérêts courus. L'évaluation du principal est faite sur la base d'un coût moyen pondéré ou d'un cours ajusté pour les obligations n'ayant pas enregistrées des transactions le jour d'arrêté. Ces différences d'estimation ne sont pas lissées sur la période de détention ;
- Pour les OPCVM, la valeur à retenir postérieurement à l'acquisition est calculée sur la base de leur valeur liquidative la plus récente (en principe, du jour de l'arrêté comptable).

### **3-5 : Etablissement dépositaire**

Ce compte enregistre les mouvements en numéraires reçus par le dépositaire qui, par convention se charge à la fois de la gestion des titres possédés par la SICAV et d'autre part, centralise pour le compte de cette dernière et suit l'exécution des opérations d'achats et de ventes de valeurs mobilières.

### **3-6 : Les frais de gestion**

Les frais de gestion sont à attribuer au dépositaire, au réseau des agences et au gestionnaire suivant un contrat forfaitaire de 1% T.T.C. de l'actif net de la SICAV, calculé quotidiennement, et ce, à partir du 01/11/2002. Ces frais sont les seuls frais de gestion supportés par la SICAV.

### **3-7 : Valeur liquidative**

La valeur liquidative est obtenue par l'actualisation des éléments d'actif au cours du jour comme si le marché était parfait et que les différents cours ne changeraient pas en fonction des quantités offertes et des intentions de vente.

## Actions, valeurs assimilées

Actions	Mvts 4 Trim 09	Mvts 4 Trim 08	31-déc.-09	31-déc.-08
3111 Coût d'entrée	-190 841,963	-34643,431	800 531,174	1 055 314,396
3119 Diff. Estimation	128 777,481	-238420,904	6 206,599	-305 385,711
<b>Total</b>	<b>-62 064,482</b>	<b>-273 064,335</b>	<b>806 737,773</b>	<b>749 928,685</b>

## Obligations

Obligations	Mvts 4 Trim 09	Mvts 4 Trim 08	31-déc.-09	31-déc.-08
312210 Coût d'entrée	0,000	0,000	244 137,422	157 708,422
312500 Intérêts courus	2 982,220	2109,706	8 445,145	5 204,400
3129 DE/Obligations	0,000	0,000	-1,600	-1,600
<b>Total</b>	<b>2 982,220</b>	<b>2 109,706</b>	<b>252 580,967</b>	<b>162 911,222</b>

## Autres valeurs

OPCVM	Mvts 4 Trim 09	Mvts 4 Trim 08	31-déc.-09	31-déc.-08
3131 actions sicav Coût d'entrée	-24 997,733	27664,153	18 785,946	62 530,073
3139 Diff. Estimation	74,551	-58,945	171,942	213,703
<b>Total</b>	<b>-24 923,182</b>	<b>27 605,208</b>	<b>18 957,888</b>	<b>62 743,776</b>

## AC 2 Placements monétaires disponibles

### Placements monétaires

BTF	Mvts 4 Trim 09	Mvts 4 Trim 08	31-déc.-09	31-déc.-08
3211 BTF Coût d'entrée	202 000,000		369 000,000	
3214 BTF, intérêts précomptés	-9 012,514		-12 250,449	
3215 Intérêts courus	305,744		1 224,554	
<b>Total</b>	<b>193 293,230</b>		<b>357 974,105</b>	

### Disponibilités

Liquidités	Mvts 4 Trim 09	Mvts 4 Trim 08	31-déc.-09	31-déc.-08
<b>Avoirs à terme auprès des banques</b>				
3241 Bons de caisse	0,000	-11 000,000	200 000,000	375 000,000
3245 BC intérêts courus	-89,206	-951,832	498,411	43,150
<b>Sous Total 1</b>	<b>-89,206</b>	<b>-11 951,832</b>	<b>200 498,411</b>	<b>375 043,150</b>
<b>Liquidités et avoirs à vue</b>				
5331 Banque	9 747,983	9574,239	10 026,565	12 974,045
5332 sommes à l'encaissement	-23 275,280	0,000	0,000	0,000
<b>Sous Total 2</b>	<b>-13 527,297</b>	<b>9 574,239</b>	<b>10 026,565</b>	<b>12 974,045</b>
<b>Total des liquidités</b>	<b>-13 616,503</b>	<b>-2 377,593</b>	<b>210 524,976</b>	<b>388 017,195</b>

## AC 3 Créances d'exploitation

Autres Créances	Mvts 4 Trim 09	Mvts 4 Trim 08	31-déc.-09	31-déc.-08
403 frais à recevoir	198,863	47,864	1 385,678	1 163,215
<b>Total</b>	<b>198,863</b>	<b>47,864</b>	<b>1 385,678</b>	<b>1 163,215</b>

## PASSIF

### PA 1 Opérateurs Créditeurs

PASSIFS	Mvts 4 Trim 09	Mvts 4 Trim 08	31-déc.-09	31-déc.-08
401 Gestionnaire	85,081	1847,864	2 502,127	4 306,366

40101 Commission réseau	309,926	312,575	6 932,530	5 623,459
402 commissions dépositaire	-308,781	-21,259	560,166	554,011
<b>Total</b>	<b>86,226</b>	<b>2 139,180</b>	<b>9 994,823</b>	<b>10 483,836</b>

## CP 1 Capital

SITUATION NETTE	Mvts 4 Trim 09	Mvts 4 Trim 08	31-déc.-09	31-déc.-08
101 CAPITAL SOCIAL	0,000	0,000	2 213 200,000	2 654 300,000
1021 Souscriptions	0,000	0,000	9 700,000	266 400,000
1022 Rachats	0,000	-7500	-27 800,000	-707 500,000
104 Frais de négociation	-287,109	-145,63	-812,491	-1 186,280
10511 VDE/ actions	128 777,481	-238420,904	6 206,599	-305 385,711
10512 VDE/ obligations	0,000	0,000	-1,600	-1,600
10513 VDE/ OPCVM	74,551	-58,945	171,942	213,703
106111 Plus value/ actions	39 669,806	5305,208	106 728,424	137 727,754
106112 Moins value/ actions	-74 870,659	-12115,519	-122 219,926	-27 289,981
106131 Plus value/ OPCVM	534,985	1455,81	1 259,886	2 637,072
106132 Moins value/ OPCVM	0,000	0,000	-8 374,354	-2 142,835
107130+/- val/report opcvm	0,000	0,000	-213,703	-23,465
107110+/- val/report actions	0,000	0,000	305 385,711	114 560,793
107120+/- val/report obligation	0,000	0,000	1,600	1,600
<b>Sous total</b>	<b>93 899,055</b>	<b>-251 479,980</b>	<b>2 483 232,088</b>	<b>2 132 311,050</b>
121 Report à nouveau	0,000	0,000	1,667	7,000
129 Autres Resultats reportés	0,000	0,000	0,000	-1,450
141 RIA	0,000	0,000	0,000	0,000
143 Résultats non distribuables	0,000	0,000	-894 576,061	-987 278,393
151 Régul SND SO	0,000	0,000	-3 614,295	-100 280,897
1511 Régul SND Ra	0,000	2656,466	9 719,343	273 872,179
1521 Régul. RAN SO	0,000	0,000	0,007	0,141
15211 Régul. Report à nouv RA	0,000	-0,023	-0,021	-0,133
1522 Régul Résultat exerc SO	0,000	0,000	0,079	-0,028
1523 Régul A result reportés RA	0,000	0,005	-0,001	0,027
<b>Total</b>	<b>0,000</b>	<b>2 656,448</b>	<b>-888 469,282</b>	<b>-813 681,554</b>
<b>total classe 1</b>	<b>93 899,055</b>	<b>-248 823,532</b>	<b>1 594 762,806</b>	<b>1 318 629,496</b>

## CP2 Sommes Distribuables

### Sommes distribuables des exercices antérieurs

Sommes distribuables de l'exercice	Mvts 4 Trim 09	Mvts 4 Trim 08	31-déc.-09	31-déc.-08
12/13 Sommes distribuables RAN	0,000	0,008	1,667	7,008
1521 Régul. RAN SO	0,000	0,000	0,007	0,141
15211 Régul. Report à nouv RA	0,000	-0,023	-0,021	-0,133
<b>Total</b>	<b>0,000</b>	<b>-0,015</b>	<b>1,653</b>	<b>7,016</b>

### Sommes distribuables de l'exercice

Sommes distribuables de l'exercice	Mvts 4 Trim 09	Mvts 4 Trim 08	31-déc.-09	31-déc.-08
Sommes distribuables Résultat	1 884,865	1005,203	43 403,758	35 650,762
<b>Total</b>	<b>1 884,865</b>	<b>1 005,203</b>	<b>43 403,758</b>	<b>35 650,762</b>

<b>Total AN</b>	<b>95 783,920</b>	<b>-247811,321</b>	<b>1 638 166,564</b>	<b>1 354 287,266</b>
capital	<b>93 899,055</b>	-248816,509	1 594 761,153	1 318 629,488
sommes distribuables	1 884,865	1005,18	43 405,411	35 657,770

## Notes liées au compte de résultat

### PR 1 Revenus du portefeuille - titres

#### Dividendes

<b>Dividendes</b>	<b>Mvts 4 Trim 09</b>	<b>Mvts 4 Trim 08</b>	<b>31-déc.-09</b>	<b>31-déc.-08</b>
7010 Rev actions & assim.	0,000	0,000	26 185,840	30 377,470
703 Rev OPCVM	0,000	0,000	10 609,624	0,000
<b>Dividendes</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>36 795,464</b>	<b>30 377,470</b>
<b>revenus d'obligations et assimilés</b>				
7020 Rev Obligat & assim. Potent	2 982,220	2109,706	8 445,145	5 204,400
70205/7021 Rev Obligat & assim	0,000	0,000	-5 204,400	-7 338,393
7022 Rev Obligat & assim. Échus	0,000	0,000	8 375,834	11 840,336
7023 Rev Obligat & assim. Échus	0,000	0,000	310,794	0,000
<b>Total 702</b>	<b>2 982,220</b>	<b>2 109,706</b>	<b>11 927,373</b>	<b>9 706,343</b>

#### Revenus des autres valeurs

73 Autres produits d'exploitation	0,310	0,000	0,310	2 627,560
<b>Total 73</b>	<b>0,310</b>	<b>0,000</b>	<b>0,310</b>	<b>2 627,560</b>

### PR 2 Revenus des placements monétaires

<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>Mvts 4 Trim 09</b>	<b>Mvts 4 Trim 08</b>	<b>31-déc.-09</b>	<b>31-déc.-08</b>
70610 Rev BTF Potent	305,744	0,000	1 224,554	0,000
70611/706910 Rev BTF. Début	0,000	0,000	-43,150	-167,320
70612 Rev BTF. échus	1 160,764	0,000	1 160,764	5 873,947
7069 rev autres plac monét pot	-89,206	-951,832	498,411	43,150
70692 rev autres plac monét, échus	1 511,014	3601,539	6 893,754	3 601,539
<b>TOTAL 706</b>	<b>2 888,316</b>	<b>2 649,707</b>	<b>9 734,333</b>	<b>9 351,316</b>

### PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation

<b>Comptes de régularisation</b>	<b>Mvts 4 Trim 09</b>	<b>Mvts 4 Trim 08</b>	<b>31-déc.-09</b>	<b>31-déc.-08</b>
770 Régul Resultat ex/SO	0,000	0,000	23,075	213,301
771 Régul résultat/ ra	0,000	-119,609	-277,348	-957,207
	0,000	0,000		
<b>TOTAL 77</b>	<b>0,000</b>	<b>-119,609</b>	<b>-254,273</b>	<b>-743,906</b>

### CH 1 Charges de gestion des placements

<b>Charges</b>	<b>Mvts 4 Trim 09</b>	<b>Mvts 4 Trim 08</b>	<b>31-déc.-09</b>	<b>31-déc.-08</b>
601 rémunérat Gestionnaire	3 187,355	2907,677	11 838,115	12 534,397
60101 rémunérat réseau	398,425	363,462	1 479,779	1 566,812
602 Rémunération dépositaire	398,425	363,462	1 479,779	1 566,812
		0		
<b>total classe 60</b>	<b>3 984,205</b>	<b>3 634,601</b>	<b>14 797,673</b>	<b>15 668,021</b>

## CH 2 Autres charges

Autres charges	Mvts 4 Trim 09	Mvts 4 Trim 08	31-déc.-09	31-déc.-08
62 Autres charges	1,776	0,000	1,776	0,000
<b>total classe 62</b>	<b>1,776</b>	<b>0,000</b>	<b>1,776</b>	<b>0,000</b>

### COMPOSITION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2009

PORTEFEUILLE TITRES	% de l'actif	Nombre	Cours	Montant en DT
<b>Actions et droits rattachés</b>	<b>49,25%</b>			<b>806 737,773</b>
Adwya	1%	2 300	8,406	19 333,800
AMS DA	0%	9	0,010	0,090
ASSAD	5%	6 083	12,459	75 788,097
ATB	1%	3 000	8,004	24 012,000
ATL	3%	8 000	5,319	42 552,000
BT	7%	1 200	96,950	116 340,000
EL KIMIA	3%	1 200	36,480	43 776,000
Essoukna	3%	9 000	5,383	48 447,000
Poulina gp h	1%	1 300	7,001	9 101,300
SERVICOM	2%	11 558	3,340	38 603,720
SIPHAT	5%	4 200	18,040	75 768,000
SiTS	2%	8 517	3,581	30 499,377
Somocer	1%	10 000	1,867	18 670,000
SOTETEL	4%	3 900	15,334	59 802,600
Sotrapil	2%	3 100	10,656	33 033,600
SPDIT	2%	5 000	6,037	30 185,000
STAR	3%	320	144,191	46 141,120
STB	0%	200	14,404	2 880,800
TPR	2%	5 625	5,601	31 505,625
TUNIS AIR	4%	24 254	2,486	60 295,444
TUNIS AIR DA	0%	11	0,200	2,200
<b>OPCVM</b>				<b>18 957,888</b>
L'EPARGNANT	1%	184	103,032	18 957,888
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>15,42%</b>			<b>252 580,967</b>
EL WIFAK 2006/1B	2,51%	1 000		41 048,548
SEPCM 2002	0,55%	600		8 963,414
GL 2004-1	0,97%	750		15 841,398
OCA attijari	0,67%	2 112		10 947,113
AIL 2005	1,24%	1 000		20 393,206
BNA 2009 sub	6,30%	1 000		103 171,946
AIL 2009 1	3,19%	500		52 215,342
<b>TOTAL 1</b>	<b>65,82%</b>	<b>65,82%</b>		<b>1 078 276,628</b>
<b>AUTRES EMPLOIS</b>				
Bons de trésor	<b>22%</b>			357 974,105
Bons de caisse	<b>12%</b>			200 498,411
<b>TOTAL 2</b>		<b>34,09%</b>		<b>558 472,516</b>
<b>FONDS EN DEPOT</b>				
Dépositaire	1%			10 026,565
<b>TOTAL 3</b>		<b>0,61%</b>		<b>10 026,565</b>
<b>DEBI . ET CREDITEURS. DIVERS</b>				
Débiteurs divers				1 385,678
Créditeurs divers				-9 994,823
<b>TOTAL 4</b>		<b>-0,53%</b>		<b>-8 609,145</b>
<b>ACTIF NET(A)=1+2+3-4</b>	<b>100,00%</b>			<b>1 638 166,564</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>				<b>43 405,425</b>
<b>CAPITAL</b>				<b>1 594 761,139</b>
Nbre d'actions en circulation = N				21 951
Valeur liquidative de l'action = A/N				<b>74 ,62833</b>

## Contrôle des ratios réglementaires

### Référence article 29 § 2 & 3 du code des organismes de placements collectif

NIVEAU REGLEMENTAIRE			Réalisé	Observations
<b>Ratio emploi en Val mobil</b>	<b>Minimum</b>			
	=	50%	65,82%	Conforme
	max =	80%		
Portefeuille / AN > 50%				
<b>Ratio de quasi liquidité</b> Bctt+Val nég / marché BCT+ BIT	<b>Minimum</b>			
	=	0%	21,85%	conforme
	max =	30%		
Portefeuille / AN < 30%				
<b>Ratio de liquidité immédiate</b> liquidités et val assimilées	<b>Maximum</b>			
	=	20%	22,46%	<b>non conforme</b>
	max	20%		
Maximum				
<b>Ratio OPCVM</b>	=	5%	1,16%	Conforme
	Maximum			
<b>Ratios d'emplois</b>				
<b>Risque par émetteur</b>	=	10%		
	Maximum			
<b>Capital minimum</b>	Minimum	1000		
	=	MD		
	Capital	1 638		
	actuel	167		conforme

**SICAV SECURITY**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**  
**Exercice du 01-01-2009 au 31-12-2009**  
**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 31-12-2009**

En notre qualité de commissaire aux comptes de SICAV SECURITY et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2009 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur. Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV SECURITY est employé, à la date du 31-12-2009 à raison de 29,29% dans des liquidités ce qui est en dépassement de la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV. En dehors de l'observation précitée, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 31-12-2009, tels qu'annexés au présent avis.

**AMC Ernst & Young**  
**Noureddine HAJJI**

**Tunis, le 02 février 2010**

**SICAV SECURITY**  
**BILAN ARRETE au 31-12-2009**  
**(exprimé en dinar Tunisien)**

		<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
<b>ACTIF</b>			
AC1 -	Portefeuille titres	862 811	707 592
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés	3.1 453 604	359 626
	Obligations et valeurs assimilées	3.2 409 207	347 966
AC2 -	Placements monétaires et disponibilités	356 730	372 906
	Placements monétaires	3.4 341 967	367 263
	Disponibilités	14 763	5 643
	<b>Total Actif</b>	<b>1 219 541</b>	<b>1 080 498</b>
<b>PASSIF</b>			
PA1 -	Opérateurs créditeurs	1 200	1 052
PA2 -	Autres créditeurs divers	283	253
	<b>Total Passif</b>	<b>1 483</b>	<b>1 305</b>
<b>ACTIF NET</b>			
CP1 -	<b>Capital</b>	<b>3.6 1 189 102</b>	<b>1 045 579</b>
CP2 -	Sommes distribuables	28 956	33 614
	Sommes distribuables des exercices antérieurs	31	77
	Sommes distribuables de l'exercice	28 924	33 537
	<b>Actif Net</b>	<b>1 218 057</b>	<b>1 079 193</b>
	<b>Total Passif et Actif Net</b>	<b>1 219 541</b>	<b>1 080 498</b>

**SICAV SECURITY**  
**ETAT DE RESULTAT**  
Période du 01-10-2009 au 31-12-2009  
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-10-09 au 31-12-09	Exercice clos le le 31-12-09	Période du 01-10-08 au 31-12-08	Exercice clos le le 31-12-08
PR1 - Revenus du portefeuille titres	3.3	4 049	30 848	4 854	29 826
Dividendes		0	13 365	0	13 363
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 049	17 482	4 854	16 463
PR2 - Revenus des placements monétaires	3.5	3 389	13 186	3 363	17 705
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		7 438	44 034	8 217	47 530
CH1 - Charges de gestion des placements	3.7	-3 495	-13 299	-3 142	-12 676
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		3 943	30 735	5 075	34 854
CH2 - Autres charges	3.8	-329	-1 362	-287	-1 187
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 614	29 372	4 788	33 667
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		1 098	-448	1 332	-129
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 712	28 924	6 120	33 537
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-1 098	448	-1 332	129
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		30 159	113 252	-42 993	50 945
Frais de négociation		-26	-347	0	-1
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		6 103	63 688	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE		39 850	205 965	-38 205	84 610

SICAV SECURITY  
 ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
 Période du 01-10-2009 au 31-12-2009  
 (exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-10-09 au 31-12-09	Exercice clos le le 31-12-09	Période du 01-10-08 au 31-12-08	Exercice clos le le 31-12-08
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations	39 850	205 965	-38 205	84 611
Résultat d'exploitation	3 614	29 372	4 788	33 667
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	30 159	113 252	-42 993	50 945
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	6 103	63 688	0	0
Frais de négociation de titres	-26	-347	0	-1
Distribution de dividendes	0	-33 445	0	-30 117
Transactions sur le capital	47 804	-33 656	44 679	-37 802
a / Souscriptions	166 329	335 436	149 288	435 026
Capital	139 988	296 372	137 665	404 390
Régularisation des sommes non distribuables	22 633	31 974	7 143	18 179
Régularisation des sommes distribuables	3 708	7 090	4 480	12 457
b / Rachats	-118 525	-369 092	-104 609	-472 828
Capital	-100 061	-330 058	-96 166	-438 196
Régularisation des sommes non distribuables	-15 855	-31 359	-5 299	-21 204
Régularisation des sommes distribuables	-2 609	-7 676	-3 145	-13 428
Variation de l'actif net	87 653	138 864	6 474	16 692
Actif net				
Début de période	1 130 403	1 079 193	1 072 719	1 062 501
Fin de période	1 218 057	1 218 057	1 079 193	1 079 193
Nombre d'actions				
Début de période	77 554	80 920	77 554	83 662
Fin de période	78 313	78 313	80 920	80 920
Valeur liquidative	15,554	15,554	13,337	13,337
Taux de rendement (%)	13,91%	19,74%	-14,21%	7,93%

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2009

### 1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### 2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon. Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### 2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués des titres admis à la cote et des titres SICAV et sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31-12-2009 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres SICAV.

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt ou à la date antérieure la plus récente, à leur valeur de marché.

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

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture.

#### 2.3- Cession des placements

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

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

### 3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

**3.1- Note sur les actions et valeurs assimilées :** Les actions et valeurs assimilées totalisent au 31-12-2009 un montant de 453 604 TND et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-2009	% de l'actif net
Premier marché	15 190	99 413	286 287	23,50%
ADWYA	5 494	12 736	46 183	3,79%
BT	900	21 603	87 255	7,16%
MAGASIN GENERAL	616	21 757	79 464	6,52%
SFBT	4 040	28 877	50 197	4,12%
TPR	4 140	14 439	23 188	1,90%
Second marché	500	15 278	116 293	9,55%
MONOPRIX	500	15 278	116 293	9,55%
Titres OPCVM	489	51 401	51 025	4,19%
CAP OBLIG SICAV	489	51 401	51 025	4,19%
Total	16 179	166 092	453 604	37,24%

#### 3.2- Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 31-12-2009 un montant de 409 207 TND et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-2009	% de l'actif net
AIL 2008	1 000	80 000	81 060	6,65%
ATL 2009/3	600	60 000	60 013	4,93%

ATL2006/1	500	40 000	41 140	3,38%
CHO COMPANY 2009	600	60 000	60 007	4,93%
CIL 2002/3	500	10 000	10 454	0,86%
CIL 2008/1	500	40 000	40 712	3,34%
TL 2007-1	400	24 000	24 017	1,97%
TUNISIE LEASING 2005-1	1 000	20 000	20 199	1,66%
UIB 2009/1	500	50 000	51 077	4,19%
WIFEK Leasing 2006/1	500	20 000	20 527	1,69%
<b>TOTAL</b>	<b>6 100</b>	<b>404 000</b>	<b>409 207</b>	<b>33,60%</b>

### 3.3- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 4 049 TND pour la période allant du 01-10-2009 au 31-12-2009 et représentent le montant des dividendes et des intérêts courus ou échus au titre du quatrième trimestre 2009. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-2009 au 31-12-2009	Exercice clos le 31- 12-2009	Période du 01-10-2008 au 31-12-2008	Exercice clos le 31- 12-2008
Revenus des actions (dividendes)	0	13 365	0	13 363
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4 049	17 482	4 854	16 463
<b>Total</b>	<b>4 049</b>	<b>30 848</b>	<b>4 854</b>	<b>29 826</b>

### 3.4- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31-12-2009 à 341 967 TND et s'analysent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-2009	% de l'actif net
Placement à terme	340	340 000	341 967	28,07%
<b>Total</b>	<b>340</b>	<b>340 000</b>	<b>341 967</b>	<b>28,07%</b>

### 3.5- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 3 389 TND pour la période allant du 01-10-2009 au 31-12-2009 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre du quatrième trimestre 2009 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-2009 au 31-12-2009	Exercice clos le 31- 12-2009	Période du 01-10-2008 au 31-12-2008	Exercice clos le 31- 12-2008
Revenus des bons de trésor	0	0	0	7 721
Revenus des autres placements	3 389	13 186	3 363	9 984
<b>Total</b>	<b>3 389</b>	<b>13 186</b>	<b>3 363</b>	<b>17 705</b>

### 3.6- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 87 654 TND et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	82 941
Variation de la part Revenu	4 713
Variation de l'Actif Net	87 654

Les mouvements sur le capital au cours du 4ème trimestre 2009 se détaillent ainsi:

Capital au 01-10-2009	Montant:	971 967
	Nombre de titres:	75 223
	Nombre d'actionnaires :	91
Souscriptions réalisées	Montant:	139 988
	Nombre de titres émis:	10 834
	Nombre d'actionnaires nouveaux :	7
Rachats effectués		

	Montant:	-100 061
	Nombre de titres rachetés:	7 744
	Nombre d'actionnaires sortant:	8
Capital au 31-12-2009		
	Montant:	1 011 893 (*)
	Nombre de titres:	78 313
	Nombre d'actionnaires :	90

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-01-2009. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2009 au 31-12-2009).

Ainsi la valeur du capital en fin de période peut être déterminée comme suit:

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	1 011 893
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres	113 252
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	63 688
Frais de négociation	-347
Régularisation des sommes non distribuables de la période	615
Capital au 31-12-2009	1 189 102

### 3.7- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue par SICAV SECURITY. Le montant des charges de gestion de placements pour la période allant du 01-10-2009 au 31-12-2009 est de 3 495 TND.

### 3.8- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que la charge TCL.

**CAP OBLIG SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**  
**Exercice du 01-01-2009 au 31-12-2009**  
**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 31-12-2009**

En notre qualité de commissaire aux comptes de CAP OBLIG SICAV et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2009 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Nous formulons les observations suivantes :

- Comme il ressort des états financiers, l'actif net de CAP OBLIG SICAV est employé, à la date du 31-12-2009 à raison de 82,71% dans des obligations, des bons de trésor assimilables et des parts de fonds communs de créances ce qui est en dépassement de la limite de 80% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV ;
- L'actif net de CAP OBLIG SICAV est employé, à la date du 31-12-2009 à raison de 17,40% dans des liquidités et quasi liquidités. Ce niveau se situe en dessous du seuil réglementaire de 20% déterminé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV.

En dehors de ces observations, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 31-12-2009, tels qu'annexés au présent avis.

**AMC Ernst & Young**  
**Noureddine HAJJI**

**Tunis, le 02 février 2010**

**CAP OBLIG SICAV**  
**BILAN ARRETE au 31-12-2009**  
(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC1 - Portefeuille titres</b>	<b>3.1</b>	<b>18 268 562</b>	<b>21 943 891</b>
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		0	1 607 875
Obligations et valeurs assimilées		18 017 573	20 065 404
Autres valeurs		250 989	270 612
<b>AC2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>3 843 457</b>	<b>16 446 908</b>
Placements monétaires	<b>3.3</b>	3 809 250	16 377 021
Disponibilités		34 207	69 887
<b>Total Actif</b>		<b>22 112 019</b>	<b>38 390 799</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA1 - Opérateurs créditeurs</b>		<b>18 298</b>	<b>28 242</b>
<b>PA2 - Autres créditeurs divers</b>		<b>5 067</b>	<b>7 519</b>
<b>Total Passif</b>		<b>23 365</b>	<b>35 761</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1 - Capital</b>	<b>3.5</b>	<b>21 218 413</b>	<b>36 785 511</b>
<b>CP2 - Sommes distribuables</b>		<b>870 241</b>	<b>1 569 527</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		113	283
Sommes distribuables de l'exercice		870 128	1 569 244
<b>Actif Net</b>		<b>22 088 654</b>	<b>38 355 038</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>22 112 019</b>	<b>38390799</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01-10-2009 au 31-12-2009**  
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-10-09 au 31-12-09	Exercice clos le 31-12-09	Période du 01-10-08 au 31-12-08	Exercice clos le le 31-12-08
<b>PR1 - Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>	<b>260 985</b>	<b>1 086 400</b>	<b>290 653</b>	<b>1 162 262</b>
Dividendes		0	0	0	38 996
Revenus des obligations et valeurs assimilées		258 354	1 077 594	287 273	1 109 433
Revenus des autres valeurs		2 631	8 806	3 380	13 833
<b>PR2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>67 507</b>	<b>395 525</b>	<b>158 024</b>	<b>560 700</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>328 492</b>	<b>1 481 925</b>	<b>448 677</b>	<b>1 722 962</b>
<b>CH1 - Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	<b>-57 362</b>	<b>-265 688</b>	<b>-81 595</b>	<b>-300 734</b>
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>271 130</b>	<b>1 216 237</b>	<b>367 082</b>	<b>1 422 228</b>
<b>CH2 - Autres charges</b>	<b>3.7</b>	<b>-7 302</b>	<b>-33 788</b>	<b>-10 340</b>	<b>-38 268</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>263 828</b>	<b>1 182 449</b>	<b>356 742</b>	<b>1 383 961</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>-185 366</b>	<b>-312 321</b>	<b>-23 260</b>	<b>185 283</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>78 462</b>	<b>870 128</b>	<b>333 482</b>	<b>1 569 244</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>185 366</b>	<b>312 321</b>	<b>23 260</b>	<b>-185 283</b>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		0	-11 472	16 076	10 683
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		0	31 730	0	0
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>263 828</b>	<b>1 202 708</b>	<b>372 818</b>	<b>1394644</b>

**CAP OBLIG SICAV**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01-10-2009 au 31-12-2009**  
(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-10-09 au 31-12-09	Exercice clos le 31-12-09	Période du 01-10-08 au 31-12-08	Exercice clos le 31-12-08
<b>AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u></b>	<b>263 828</b>	<b>1 202 708</b>	<b>372 818</b>	<b>1 394 644</b>
Résultat d'exploitation	263 828	1 182 449	356 742	1 383 961
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	0	-11 472	16 076	10 684
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	0	31 730	0	0
<b>AN2 - <u>Distribution de dividendes</u></b>	<b>0</b>	<b>-1 163 118</b>	<b>0</b>	<b>-1 323 834</b>
<b>AN3 - <u>Transactions sur le capital</u></b>	<b>-5 028 240</b>	<b>-16 305 974</b>	<b>-1 213 832</b>	<b>8 677 317</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>7 777 620</b>	<b>45 831 680</b>	<b>15 823 115</b>	<b>76 532 304</b>
Capital	7 511 064	44 300 082	15 249 680	73 857 230
Régularisation des sommes non distribuables	4 624	23 058	-537	-13 161
Régularisation des sommes distribuables	261 932	1 508 541	573 972	2 688 234
<b>b / Rachats</b>	<b>-12 805 860</b>	<b>-62 137 654</b>	<b>-17 036 947</b>	<b>-67 854 987</b>
Capital	-12 350 934	-59 880 233	-16 441 208	-65 451 026
Régularisation des sommes non distribuables	-7 603	-30 263	1 502	10 368
Régularisation des sommes distribuables	-447 323	-2 227 158	-597 241	-2 414 329
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>-4 764 412</b>	<b>-16 266 384</b>	<b>-841 014</b>	<b>8 748 127</b>
<b>AN4 - <u>Actif net</u></b>				
Début de période	26 853 066	38 355 038	39 196 051	29 606 910
Fin de période	22 088 654	22 088 654	38 355 038	38 355 038
<b>AN5 - <u>Nombre d'actions</u></b>				
Début de période	259 975	367 181	379 077	283 255
Fin de période	211 665	211 665	367 181	367 181
<b>Valeur liquidative</b>	<b>104,357</b>	<b>104,357</b>	<b>104,458</b>	<b>104,458</b>
<b>AN6 - Taux de rendement (%)</b>	<b>4,09%</b>	<b>3,99%</b>	<b>4,07%</b>	<b>4,11%</b>

**CAP OBLIG SICAV**  
**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2009**

**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

**2.2- Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché du 31-12-2009 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

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

**2.3- Cession des placements**

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

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

**3.6- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**

**3.1- Note sur le portefeuille titres**

I. Le portefeuille-titres est composé au 31-12-2009 d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

II. Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2009 à 18 268 562 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-2009	% de l'actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>121 800</b>	<b>17 509 400</b>	<b>18 017 573</b>	<b>81,57%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>11 000</b>	<b>11 016 900</b>	<b>11 387 486</b>	<b>51,55%</b>
BTA 07/2014 8.25	8 000	7 993 100	8 247 697	37,34%
BTA MARS 2012 6%	3 000	3 023 800	3 139 789	14,21%

<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>110 800</b>	<b>6 492 500</b>	<b>6 630 087</b>	<b>30,02%</b>
AIL 2008	7 000	560 000	567 420	2,57%
ATB 2007/1	3 000	262 500	269 669	1,22%
ATL 2006/1	16 000	1 280 000	1 316 467	5,96%
ATL 2008/1	5 000	400 000	412 308	1,87%
CIL 2002/3	500	10 000	10 454	0,05%
CIL 2008/1	9 500	760 000	773 536	3,50%
GL 2003-1	5 000	100 000	102 548	0,46%
GL 2004-1	10 000	200 000	211 248	0,96%
SIHM 2008	3000	300 000	304 670	1,38%
STM 2007	5 000	500 000	507 264	2,30%
TUNISIELEASING 2004-2	3 000	60 000	62 542	0,28%
TUNISIELEASING 2005-1	12 700	254 000	256 530	1,16%
TUNISIE LEASING 2006-1	10 000	400 000	402 680	1,82%
TUNISIE LEASING 2007-1	4 600	276 000	276 195	1,25%
TUNISIELEASING 2007-2	3 000	240 000	251 556	1,14%
UIB 2009/1	2 500	250 000	255 386	1,16%
UTL 2005-1	10 000	600 000	608 560	2,76%
WIFEK LEASING 2006/1	1 000	40 000	41 054	0,19%
<b>FCC</b>	<b>300</b>	<b>249 646</b>	<b>250 989</b>	<b>1,14%</b>
FCC BIAT -CREDIIMMO2P1	100	49 646	49 892	0,23%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P2	200	200 000	201 097	0,91%
<b>Total</b>	<b>122 100</b>	<b>17 759 046</b>	<b>18 268 562</b>	<b>82,71%</b>

### III. 3.2- Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres (des intérêts courus et/ou échus) pour la période allant du 01-10-2009 au 31-12-2009 totalisent 260 985 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/09 au 31/12/09	Exercice clos le 31/12/2009	Période du 01/10/08 au 31/12/08	Exercice clos le 31/12/2008
Revenus des obligations de sociétés	88 973	405 593	117 892	435 592
Revenus des obligations d'Etat	169 381	672 001	169 381	673 841
Dividendes	0	0	0	38 996
Revenus des FCC	2 631	8 806	3 380	13 833
<b>Total</b>	<b>260 985</b>	<b>1 086 400</b>	<b>290 653</b>	<b>1 162 262</b>

### 3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31-12-2009 à 3 809 250 DT et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12- 2009	% actif net
<b>BTC</b>	<b>2 400</b>	<b>2 286 024</b>	<b>2 362 130</b>	<b>10,69%</b>
BTC 02/03/2010 4,74%	2 000	1 905 179	1 968 495	8,91%
BTC 02/03/2010 4,79%	400	380 845	393 635	1,78%
<b>Autres placements monétaires</b>	<b>1 440</b>	<b>1 440 000</b>	<b>1 447 121</b>	<b>6,55%</b>
Placement à terme	1 440	1 440 000	1 447 121	6,55%

<b>Total</b>	<b>3 840</b>	<b>3 726 024</b>	<b>3 809 250</b>	<b>17,25%</b>
--------------	--------------	------------------	------------------	---------------

### 3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élevaient à 67 507 DT pour la période allant du 01-10-2009 au 31-12-2009 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme et les BTC, au titre du quatrième trimestre 2009. Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/10/09 au 31/12/09	Exercice clos le 31/12/2009	Période du 01/10/08 au 31/12/08	Exercice clos le 31/12/2008
Revenus des placements à terme	29 478	179 246	113 639	363 884
Revenus des billets de trésorerie	0	2 990	21 160	96 391
Revenus des BTC	38 030	213 289	23 225	100 425
<b>Total</b>	<b>67 507</b>	<b>395 525</b>	<b>158 024</b>	<b>560 700</b>

### 3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève -4 764 412 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	- 4 842 849
Variation de la part Revenu	78 437
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>- 4 764 412</b>

Les mouvements sur le capital au cours du quatrième trimestre 2009 se détaillent ainsi :

#### Capital au 01/10/2009

Montant:	26 045 229
Nombre de titres:	259 975
Nombre d'actionnaires :	545

#### Souscriptions réalisées

Montant:	7 511 064
Nombre de titres émis:	74 973
Nombre d'actionnaires nouveaux :	99

#### Rachats effectués

Montant:	-12 350 934
Nombre de titres rachetés:	123 283
Nombre d'actionnaires sortant:	161

#### Capital au 31/12/2009

Montant:	21 205 360 *
Nombre de titres:	211 665
Nombre d'actionnaires :	483

(\* Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-01-2009. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2009 au 31-12-2009).

<b>Capital sur la base part de capital de début d'exercice</b>	<b>21 205 360</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-11 472
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	31 730
Régularisation des sommes non distribuables de la période	-7 205
<b>Capital au 31-12-2009</b>	<b>21 218 413</b>

### 3.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue par CAP OBLIG SICAV. Les charges de gestion se sont élevées à 57 362 DT au cours de la période allant du 01-10-2009 au 31-12-2009.

### 3.7- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net ainsi que la charge TCL.