



# Bulletin Officiel

N° 3821 Jeudi 31 Mars 2011

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

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUES DU CMF

BANK OF « تحذير للعموم من تصرفات كل من شركة 2  
LA SOCIETE DE « والوسيط بالبورصة « AFRICA BENIN  
GESTION ET D'INTERMEDIATION BOURSIERE DU  
« BENIN

MISE EN GARDE DU PUBLIC CONTRE LES 3  
AGISSEMENTS DE LA SOCIETE « BANK OF AFRICA  
BENIN » ET DE L'INTERMEDIAIRE EN BOURSE « LA  
SOCIETE DE GESTION ET D'INTERMEDIATION  
BOURSIERE DU BENIN »

تذكير لشركات المساهمة العامة 4

RAPPEL AUX SOCIETES FAISANT APE 4

### AVIS DES SOCIETES

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE « TUNISIE LEASING 2011-1 » 5-7

#### AVIS DE MODIFICATION DES FRAIS DE SORTIE

STRATEGIE ACTIONS SICAV 8

#### ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES

ARAB BANKING CORPORATION – TUNISIE 8

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV 9

SOCIETE MODERN LEASING 9

#### ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

SOCIETE MODERN LEASING 9

COURBE DES TAUX 10

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 11-12

### ANNEXE

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010  
- AL HIFADH SICAV  
- MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV  
- FCP KOUNOUZ

## بلاغ هيئة السوق المالية

تحذر هيئة السوق المالية العموم من تصرفات كل من شركة « BANK OF AFRICA Bénin »  
و الوسيط بالبورصة « la société de gestion et d'intermédiation boursière du Bénin »  
الذان قاما في المدة الأخيرة بنشر إعلان إشهاري في جريدة تونسية عرضت بمقتضاه الشركة على  
العموم الاكتتاب في عملية الترفيع في رأس مالها.

وحيث تعلم هيئة السوق المالية العموم بأن الشركة المعنية لم تقدم بصفة مسبقة إلى هيئة السوق المالية  
المعلومات اللازمة بشأن العملية المزمع إجراؤها ولم تتحصل على ترخيصها في ذلك طبقا للنصوص  
التشريعية والترتيبية الجاري بها العمل وبالخصوص الفصلين 2 و 87 من القانون عدد 117 لسنة  
1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 المتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية.

وفي هذا الصدد قامت هيئة السوق المالية بالاتصال بهيئة التعديل المالي لغرب إفريقيا قصد إعلامها  
بالتصرفات غير القانونية لشركة « BANK OF AFRICA Bénin » وللوسيط بالبورصة. كما  
تحتفظ الهيئة بحقها في تتبع كل من الشركة المعنية والوسيط قضائيا.

**COMMUNIQUÉ DU CMF**

Le Conseil du Marché Financier met en garde le public contre les agissements de la société « BANK OF AFRICA Bénin » et de l'intermédiaire en bourse « la société de gestion et d'intermédiation boursière du Bénin » qui ont dernièrement publié un avis publicitaire dans un quotidien tunisien par lequel ils sollicitent l'épargne du public à l'occasion de l'augmentation du capital de la société.

Le Conseil du Marché Financier informe le public que cette société n'a pas fourni les informations nécessaires relatives à l'opération envisagée et n'a pas obtenu l'autorisation préalable du Conseil du Marché Financier conformément aux textes légaux et réglementaires en vigueur et notamment les articles 2 et 87 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

A ce titre, le Conseil du Marché Financier a pris le soin de contacter le régulateur financier Ouest-Africain « le Conseil régional de l'épargne publique et des marchés financiers » afin de lui faire part des agissements illégaux de la société « BANK OF AFRICA Bénin » et de l'intermédiaire en bourse. Le Conseil du Marché Financier se réserve également le droit d'engager des poursuites judiciaires à leur rencontre.

## بلاغ هيئة السوق المالية

تذكر هيئة السوق المالية شركات المساهمة العامة أنه يتعين عليها طبقاً لأحكام الفصل 36 من ترتيب هيئة السوق المالية المتعلق بالمساهمة العامة، إعلام العموم وفي أقصر الآجال بواسطة بلاغ صادر في صحيفة يومية وفي النشرة الرسمية لهيئة السوق المالية وفي نشرة بورصة الأوراق المالية بتونس بكل حدث هام من شأنه إذا بلغ إلى العموم، أن يكون له أثر ذو أهمية نسبية على سعر أو قيمة أوراقها المالية. وبصفة خاصة وباعتبار أن الأمر يتعلق بمعطيات من شأنها التأثير على الوضعية المالية وعلى نتائج الشركة، فإن شركات المساهمة العامة مدعوة إلى إعلام العموم بكل معلومة تتعلق بنتيجة أعمال خلية المتابعة التي تم عند الاقتضاء إرسالها.

كما أن هذه الشركات مدعوة إلى تقديم عرض لآفاقها المستقبلية المحينة صلب التقرير السنوي حول التصرف في الشركة لسنة 2010، وعليها عند الاقتضاء تحليل الفوارق مقارنة بالتقديرات التي سبق نشرها.

2011 - AC - 5

## COMMUNIQUÉ DU CMF

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés faisant appel public à l'épargne qu'en vertu des dispositions de l'article 36 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'appel public à l'épargne, les sociétés faisant appel public à l'épargne sont tenues de porter à la connaissance du public, par voie de communiqué dans un journal quotidien, dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et dans le bulletin de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dans les plus brefs délais, tout fait important susceptible, s'il était connu, d'avoir une incidence significative sur le cours ou la valeur des titres de ces sociétés. Plus particulièrement, et s'agissant d'éléments qui seraient de nature à impacter la situation financière et les performances de la société, lesdites sociétés sont invités à porter à la connaissance du public toute information relative aux résultats des travaux de cellule de suivi mise en place à cet effet, le cas échéant.

Les sociétés faisant appel public à l'épargne sont également appelées à exposer au niveau du rapport annuel sur la gestion relatif à l'exercice 2010, les perspectives d'avenir actualisées, et à analyser les écarts, le cas échéant, avec les prévisions annoncées antérieurement.

**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.**

**Cet avis annule et remplace celui publié au Bulletin Officiel n°3820 du 30/03/2011**

**EMPRUNT OBLIGATAIRE  
« Tunisie Leasing 2011-1 »**

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de Tunisie Leasing réunie le 03 juin 2010 a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires d'un montant total ne dépassant pas 100 MDT 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 25 novembre 2010 a décidé l'émission un emprunt obligataire d'un montant de 30 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+0,5% et TMM+1,25% 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+0,9% brut l'an pour le taux variable et 5,75% brut l'an pour le taux fixe.

**Dénomination de l'emprunt :** « Tunisie Leasing 2011-1»

**Montant :** 30.000.000 de dinars divisés en 300.000 obligations.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation, déduction faite des intérêts courus entre la date effective de souscription et de libération et la date limite de clôture des souscriptions ; soit le **10/06/2011**.

**Prix de remboursement :** Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation

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

**Taux d'intérêt :**

Les obligations du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

- **Taux variable :** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 0,9% 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 précédant la date de paiement des intérêts majorée de 90 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de juin de l'année N-1 au mois de mai de l'année N.
- **Taux fixe :** 5,75% 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.

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE - Suite

**Marge actuarielle (souscription à taux variable) :** 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 mois de février qui est égale à 4,5358%, 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 5,4358%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 0,9% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :** 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 5,75% l'an pour le présent emprunt.

**Durée totale :** Les obligations «TUNISIE LEASING 2011-1» 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 (souscription à taux fixe) :** 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 2,791 années.

**Période de souscriptions et de versements :** Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **13/04/2011** et clôturées sans préavis au plus tard le **10/06/2011**. 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 **10/06/2011**.

**Amortissement et remboursement :** 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 **10/06/2016**.

**Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **10 juin** de chaque année. Le premier remboursement en capital et le premier paiement en intérêts auront lieu le **10/06/2011**.

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

**AVIS DES SOCIETES\*****EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE - Suite**

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :** Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **13/04/2011** aux guichets de TUNISIE VALEURS (Agence du siège, Agence Jérusalem, 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 portant sur le nombre des obligations détenues et la tenue du registre des obligations de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2011-1 » 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 choisi par ce dernier et la quantité y afférente.

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

**Notation de la société :** En date du 22 avril 2010, 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.

**Notation de l'emprunt :** L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note BBB+ au présent emprunt en date du 17/03/2011.

**Cotation en bourse :** Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, TUNISIE LEASING demandera l'admission des obligations souscrites 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 2011-1 » 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.

**Tribunaux compétents en cas de litige :** Tout litige pouvant surgir suite à cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

**Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :** Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription à un taux indexé au TMM risquerait de faire supporter à la société un risque de taux au cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le n° **11-0737 du 30 mars 2011**, d'un document de référence enregistré par le CMF en date du **05 octobre 2010 sous le n° 10-013**, des indicateurs d'activité de TUNISIE LEASING relatifs au premier trimestre de l'exercice 2011, pour tout placement sollicité après le 20 Avril 2011 et des états financiers de TUNISIE LEASING relatifs à l'exercice 2010, pour tout placement sollicité après le 30 avril 2011

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public sans frais auprès de TUNISIE LEASING, Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray, 1082 Tunis Mahrajène, TUNISIE VALEURS, Immeuble Integra - Centre Urbain Nord, 1082 Tunis Mahrajène, tous les intermédiaires en Bourse, et sur le site internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn).

Les indicateurs d'activité relatifs au premier trimestre 2011 et les états financiers relatifs à l'exercice 2010 de TUNISIE LEASING seront publiés sur le Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet

**AVIS DES SOCIETES**

**AVIS DE MODIFICATION DES FRAIS DE SORTIE**

**STRATEGIE ACTIONS SICAV**

**Société d'Investissement à Capital Variable régie par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001  
Agrément du Conseil du Marché Financier N°18-2005 du 3 Octobre 2005  
RC : B 245863 2005 Siège social:17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis**

STRATEGIE ACTIONS SICAV informe ses actionnaires et le public que son conseil d'administration réuni le 08 Mars 2011 a décidé d'instaurer un droit de sortie de 5% de la valeur liquidative si la durée de détention est inférieure à 3 mois et ce à compter du 15 Juillet 2011.

Ainsi, les frais de sortie qui seront appliquées seront comme suit :

- ✓ jusqu'au 14 juillet 2011
- 1% de la valeur liquidative si la durée de détention est inférieure à un an
- 0.6% de la valeur liquidative si la durée de détention est comprise entre 1 an et 2 ans
- 0.2% de la valeur liquidative si la durée de détention est comprise entre 2 ans et 3 ans
- Pas de commission de rachat si la durée de détention est au delà de 3 ans .
- ✓ à partir du 15 juillet 2011:
- 5% de la valeur liquidative si la durée de détention est inférieure à 3 mois (nouvelle mesure)
- 1% de la valeur liquidative si la durée de détention est comprise entre 3 mois et 1 an (inchangée)
- 0.6% de la valeur liquidative si la durée de détention est comprise entre 1 an et 2 ans (inchangée)
- 0.2% de la valeur liquidative si la durée de détention est comprise entre 2 ans et 3 ans (inchangée)
- Pas de commission de rachat si la durée de détention est au delà de 3 ans (inchangée).

2011 - AS - 168

\*\*\*\*\*

**ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES**

**Arab Banking Corporation – Tunisie**

Siège social : ABC Building, Rue du Lac d'Annecy –  
1053 les Berges du Lac Tunis

L'Arab Banking Corporation – Tunisie porte à la connaissance de ses Actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le jeudi 14 avril 2011 à 12:00 h au Siège Social de la Banque, et ce à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1- Lecture et approbation de l'ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire,
- 2- Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice clos le 31/12/2010,
- 3- Lecture des Rapports des Commissaires aux Comptes relatifs à l'exercice clos le 31/12/2010,
- 4- Approbation des Etats Financiers, des Conventions Réglementés et du Rapport du Conseil d'Administration relatifs à l'exercice clos le 31/12/2010,
- 5- Approbation de la proposition du Conseil d'Administration au sujet de l'affectation des résultats de l'exercice clos le 31/12/2010,
- 6- Quitus aux Administrateurs au titre de l'exercice clos le 31/12/2010,
- 7- Fixation du montant des jetons de présence au titre de l'exercice 2011,

2011 - AS - 167



## AVIS DES SOCIETES

### ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES

#### FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

**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.**  
**Siège social : Green Center Bloc « C » 2ème étage Les Berges du Lac 1053 Tunis-**

#### CONVOCAION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

Le Conseil d'Administration de FIDELITY OBLIGATIONS SICAV invite ses actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **Mercredi 06 Avril 2011, à 10H au siège social de la société**, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

1. Examen du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2010.
2. Examen des rapports du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2010.
3. Approbation s'il y a lieu de ces rapports, du bilan et des comptes annexes de l'exercice 2010.
4. Quitus aux administrateurs.
5. Affectation des résultats.
6. Renouvellement des mandats des administrateurs.
7. Information sur la nomination du commissaire aux comptes.
8. Fixation des jetons de présence.

2011 - AS - 163

\*\*\*\*\*

#### **SOCIETE MODERN LEASING** Siège Social : IMMEUBLE ASSURANCES SALIM LOT AFH -BC5 CENTRE URBAIN NORD 1082 TUNIS MAHRAJENE

Messieurs les actionnaires de la société Modern Leasing sont convoqués à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **lundi 11 Avril 2011 à 10 h 30** au siège social de la Banque de l'Habitat sis au 18 avenue Mohamed V Tunis, troisième étage, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'activité de l'exercice 2010
2. Lecture des rapports général et spécial des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2010
3. Approbation du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2010
4. Quitus aux Administrateurs.
5. Affectation des résultats.
6. Renouvellement du mandat des administrateurs.
7. Nomination des nouveaux administrateurs
8. Fixation de la rémunération du Comité d'Audit pour l'exercice 2010
9. Fixation du montant des Jetons de présence pour l'exercice 2010

2011 - AS - 157

\*\*\*\*\*

### ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

#### **SOCIETE MODERN LEASING** Siège Social : IMMEUBLE ASSURANCES SALIM LOT AFH -BC5 CENTRE URBAIN NORD 1082 TUNIS MAHRAJENE

Messieurs les actionnaires de la société Modern Leasing sont convoqués à l'Assemblée Générale Extraordinaire qui se tiendra **lundi le 11 Avril 2011 à 10h00** au siège social de la Banque de l'Habitat sis au 18 avenue Mohamed V Tunis, troisième étage, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Mise à jour des statuts (Articles 3, 7, 9, 12, 24, 31, 37, 41, 43,44 et 46),

2011 - AS - 158

## AVIS

## COURBE DES TAUX DU 31 MARS 2011

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	4,715%		
TN0008002446	BTC 52 SEMAINES 05/04/2011		4,714%	
TN0008002453	BTC 52 SEMAINES 10/05/2011		4,714%	
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011		4,713%	
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,712%	998,385
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011		4,712%	
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012	4,708%		
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,749%	1 011,141
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012	4,779%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,908%		1 001,475
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,049%	1 023,891
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,171%	1 063,747
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,228%	1 088,257
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,370%	1 055,185
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	5,631%		983,601
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,663%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,703%	1 053,319
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,780%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,794%	981,366
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,965%	1 073,787
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	5,979%		968,630

<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

LIBELLE		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20-juil-92	135,352	136,355	136,366		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02-janv-07	11,838	11,938	11,939		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23-janv-06	1,214	1,222	1,223		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01-oct-92	32,630	32,928	32,931		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	44,802	45,177	45,181		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	28-mars-08	163,775	151,131	150,532		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	28-mars-08	669,080	557,482	556,587		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	140,431	122,691	122,156		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	130,841	121,636	121,364		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	116,956	111,287	111,106		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18-mai-09	115,164	108,583	108,427		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23-oct-09	109,195	92,521	91,794		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28-juil-08	165,054	155,843	155,745		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06-sept-10	95,368	91,126	91,213		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
15	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	MANAGEMENT	30-mars-07	1 279,506	1 222,166	1 228,978		
16	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05-févr-04	2 218,986	2 112,809	2 132,165		
17	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24-oct-08	122,479	106,355	107,173		
18	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27-oct-08	122,906	115,327	116,068		
19	FCP FINA 60	FINACORP	28-mars-08	1 153,132	1 138,971	1 141,542		
20	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04-mai-09	129,272	114,396	114,770		
21	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16-mars-09	14,956	13,708	13,841		
22	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	13-mars-09	5 844,815	5 543,327	5 557,225		
23	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15-janv-08	6 613,950	6 395,699	6 409,555		
24	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23-janv-06	2,293	2,057	2,055		
25	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23-janv-06	1,846	1,731	1,730		
26	FCP MAGHREBIA S ELECT ACTIONS	UFI	15-sept-09	1,162	1,036	1,032		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
LIBELLE	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dividende		VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de détachement du coupon	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
27	SANADETT SICAV	AFC	01-nov-00	15/04/10	4,060	108,201	109,170	109,182
28	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	23/03/11	3,758	104,529	101,632	101,643
29	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	15/03/11	3,741	105,198	102,374	102,385
30	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	12/05/10	4,453	103,030	103,997	104,009
31	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07-mai-07	19/04/10	3,425	103,814	104,784	104,796
32	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,102	107,966	107,977
33	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	10/05/10	4,289	103,928	104,926	104,937
34	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	13/04/10	4,337	103,973	104,949	104,960
35	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	13/04/10	3,843	104,106	105,053	105,064
36	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	105,976	106,756	106,765
37	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	102,920	103,866	103,875
38	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	21/03/11	4,067	104,302	101,218	101,229
39	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-08	17/05/10	4,108	104,065	104,963	104,973
40	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,546	107,436	107,446
41	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	07/04/10	3,920	106,200	107,041	107,051
42	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	102,642	103,418	103,427
43	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	31/03/10	3,580	102,948	103,829	103,838
44	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,540	105,449	105,460
45	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	102,457	103,434	-
46	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	106,156	106,981	106,990
47	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,166	104,942	104,950
48	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	102,745	103,698	103,709
49	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/10	3,731	104,552	105,411	105,421
50	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,763	105,671	105,680

**TITRES OPCVM****TITRES OPCVM****TITRES OPCVM****TITRES OPCVM****FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE**

52	FCP SALAMMET PLUS	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,390	10,536	10,624	10,625
53	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	104,067	105,044	105,054
54	FCP HELION MONEO	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	100,248	100,255

**FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE**

55	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	4,325	102,112	103,000	103,063
----	---------------------------	-----	------------	----------	-------	---------	---------	---------

**SICAV MIXTES**

56	ARABIA SICAV	AFC	15-août-94	22/04/10	0,770	75,602	72,621	72,635
57	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	1,685	155,524	144,335	143,938
58	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	19,014	1 553,686	1 437,940	1 434,579
59	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	13/04/10	3,385	112,581	106,349	106,196
60	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	13/04/10	2,853	116,359	108,889	108,966
61	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08-déc-93	10/05/10	0,577	95,575	84,363	84,573
62	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	21/03/11	0,375	16,523	15,751	15,724
63	SICAV CROISSANCE	SBT	27-nov-00	31/03/10	4,222	277,442	259,724	259,560
64	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22-sept-94	03/05/10	2,116	51,249	46,719	46,753
65	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 085,772	2 081,305
66	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30-mars-94	27/04/10	1,977	78,987	75,521	75,503
67	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01-févr-95	29/04/10	1,418	58,113	56,437	56,458
68	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01-févr-99	18/05/10	1,690	103,331	100,004	99,925
69	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17-mai-99	18/05/10	1,801	113,779	108,779	108,480
70	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10-avr-00	18/05/10	0,034	110,018	99,790	99,274

**FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE**

71	FCP IRADETT 20	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,280	11,692	11,477	11,475
72	FCP IRADETT 50	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,230	12,686	12,283	12,287
73	FCP IRADETT 100	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,135	16,636	15,985	15,997
74	FCP IRADETT CEA	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,250	17,197	16,206	16,205
75	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	-	-	12,356	11,466	11,442
76	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08-sept-08	06/04/10	1,193	128,457	111,063	110,628
77	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	131,919	119,603	119,445
78	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	127,744	122,647	122,571
79	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	28/05/10	0,351	20,621	18,769	18,666

**FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE**

80	FCP AMEN PREVOYANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	102,358	100,700	100,576
81	FCP AMEN PERFORMANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	107,368	105,042	104,879
82	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSETS MANAGEMENT	15-janv-07	13/04/10	2,864	150,176	133,630	135,313
83	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25-mai-09	07/06/10	0,117	10,417	9,761	9,798
84	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	1,935	123,909	110,764	111,323
85	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	3,230	117,002	113,197	113,758
86	FCP ACTIONS DEFENSIF	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	99,187	99,573
87	FCP ACTIONS PROACTIF	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	98,777	99,642
88	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	2,065	184,646	169,463	170,140
89	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	1,967	162,241	153,228	153,626
90	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	3,786	140,166	137,764	138,073
91	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28-avr-06	17/05/10	236,843	10 740,784	9 439,684	9 485,979
92	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20-juil-09	-	-	192,968	184,872	185,380
93	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04-oct-10	-	-	109,114	113,470	114,489
94	FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	01-sept-09	-	-	1 439,547	1 339,734	1 347,828
95	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27-janv-10	-	-	107,049	100,419	100,702
96	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03-mars-10	-	-	107,735	106,021	105,448
97	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30-nov-09	-	-	10 395,971	9 882,327	9 926,001

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ 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

**SITUATION ANNUELLE DE AL HIFADH SICAV**  
**ARRETEE AU 31/12/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010**

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société « AL HIFADH SICAV » pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

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 eu regard aux circonstances.

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.

A notre avis les états financiers de la société « AL HIFADH 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 2010, 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.

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'appréciation du système de contrôle interne et nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1er) du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010**

En application de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous vous informons que nous n'avons pas été informés par votre Conseil d'Administration d'opérations conclues par votre société avec ses administrateurs pouvant rentrer dans le cadre dudit article.

Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence de telles opérations.

**Le Commissaire aux Comptes**  
**Adnène ZGHIDI**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>Actif</b>	<b>Note</b>	<b>31-déc.-10</b>	<b>31-déc.-09</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>19 407 191,430</b>	<b>11 487 176,126</b>
Obligations et valeurs assimilées		12 061 955,263	5 538 840,839
Emprunts d'Etat et valeurs assimilés		7 239 260,167	4 886 085,287
Titres des Organismes de Placement Collectif		105 976,000	1 062 250,000
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>	<b>8 468 662,566</b>	<b>12 079 304,317</b>
Placements monétaires		8 361 622,544	12 065 346,771
Disponibilités		107 040,022	13 957,546
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>3.5</b>	<b>42 715,580</b>	<b>18 504,178</b>
<b>Total Actif</b>		<b>27 918 569,576</b>	<b>23 584 984,621</b>
<b>Passif</b>			
<b>Opérateurs Créiteurs</b>	<b>3.6</b>	52 468,108	42 769,524
<b>Autres créiteurs divers</b>	<b>3.7</b>	13 292,374	11 601,229
<b>Total Passif</b>		<b>65 760,482</b>	<b>54 370,753</b>
<b>Actif net</b>		<b>27 852 809,094</b>	<b>23 530 613,868</b>
<b>Capital</b>	<b>3.8</b>	<b>26 847 330,042</b>	<b>22 691 023,991</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>1 005 479,052</b>	<b>839 589,877</b>
Résultat d'exploitation de la période		1 135 888,867	675 412,797
Régularisation du résultat d'exploitation de la période		-130 488,381	163 980,316
Sommes distribuables des exercices antérieurs		78,566	196,764
<b>Actif net</b>		<b>27 852 809,094</b>	<b>23 530 613,868</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>27 918 569,576</b>	<b>23 584 984,621</b>

**ETAT DE RESULTAT****Exercice clos le 31 décembre 2010**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<b>Note</b>	<b>Période du 1er janvier au 31 décembre 2010</b>	<b>Période du 1er janvier au 31 décembre 2009</b>
<b>Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>	<b>816 772,744</b>	<b>468 591,529</b>
Dividendes des OPCVM		34 408,500	56 188,500
Revenus des obligations de sociétés		424 653,613	133 036,619
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées		357 710,631	279 366,410
Revenus des autres valeurs		0,000	0,000
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>586 422,909</b>	<b>376 154,775</b>
Revenus des bons de trésors		0,000	0,000
Revenus des billets de trésorerie		358 497,555	155 415,318
Revenus des certificats de dépôt		88 554,667	122 130,389
Revenus des Dépôts à Terme		134 520,081	91 125,987
Revenus des comptes à vue		4 850,606	7 483,081
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>1 403 195,653</b>	<b>844 746,304</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>3.9</b>	<b>(218 757,442)</b>	<b>(134 434,334)</b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>1 184 438,211</b>	<b>710 311,970</b>
<b>Autres produits</b>		0,000	0,000
<b>Autres charges</b>	<b>3.10</b>	<b>(48 549,344)</b>	<b>(34 899,173)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>1 135 888,867</b>	<b>675 412,797</b>

Régularisation du résultat d'exploitation	(130 488,381)	163 980,316
Report à nouveau	78,566	196,764
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>1 005 479,052</b>	<b>839 589,877</b>
Report à nouveau (annulation)	(78,566)	(196,764)
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	130 488,381	(163 980,316)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(15 901,756)	(1 818,464)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	10 707,550	103 541,666
Frais de négociation	(10 676,993)	(8 036,178)
<b>Résultat de la période</b>	<b>1 120 017,668</b>	<b>769 099,821</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Exercice clos le 31 décembre 2010**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 1er janvier au 31 décembre 2010	Période du 1er janvier au 31 décembre 2009
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>1 120 017,668</b>	<b>769 099,821</b>
Résultat d'exploitation	1 135 888,867	675 412,797
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(15 901,756)	(1 818,464)
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession des titres	10 707,550	103 541,666
Frais de négociation	(10 676,993)	(8 036,178)
<b>Distributions de dividendes</b>	<b>(839 489,763)</b>	<b>(89 462,141)</b>
<b>Transaction sur capital</b>	<b>4 041 667,321</b>	<b>13 290 454,707</b>
<b>Souscription</b>	<b>150 018 795,718</b>	<b>113 069 219,892</b>
Capital	146 224 500,000	110 211 300,000
Régularisation des sommes non distribuables	1 240 266,146	595 590,379
Régularisation des sommes distribuables	2 554 029,572	2 262 329,513
<b>Rachat</b>	<b>145 977 128,397</b>	<b>99 778 765,185</b>
Capital	142 089 500,000	97 139 100,000
Régularisation des sommes non distribuables	1 203 088,896	541 315,988
Régularisation des sommes distribuables	2 684 539,501	2 098 349,197
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>4 322 195,226</b>	<b>13 970 092,387</b>
<b>Actif net</b>		
En début de période	23 530 613,868	9 560 521,481
En fin de période	27 852 809,094	23 530 613,868
<b>Nombre d'actions</b>		
En début de période	225 013	94 291
En fin de période	266 363	225 013
<b>Valeur liquidative</b>	<b>104,567</b>	<b>104,574</b>
<b>Taux de rendement</b>	<b>3,62%</b>	<b>4,07%</b>

**Notes aux états financiers**  
**Exercice clos le 31 Décembre 2010**

**1. Présentation de la société :**

AL HIFADH 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 10 juin 2008 et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 5 décembre 2007.

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, AL HIFADH 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%.

## **2. Référentiel et principes comptables appliqués :**

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 31 décembre 2010, 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.

### **2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers :**

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 31/12/2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **2.2. Principes comptables appliqués :**

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

#### **2.2.1. 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 ainsi que les rendements des actions SICAV sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### **2.2.2. Evaluation des autres placements :**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus). Les placements en BTA sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

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

#### **2.2.3. 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 est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

## **3. Les éléments du bilan et de l'état de résultat :**

### **3.1. Portefeuille titres :**

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

Désignation du titre	nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31 décembre 2010	% Actif Net
<b><u>Titres OPCVM</u></b>				
<b>Actions des SICAV</b>	<b>1 000</b>	<b>105 709,000</b>	<b>105 976,000</b>	<b>0,38%</b>
Actions MILLINUM SICAV	1 000	105 709,000	105 976,000	0,38%
<b><u>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</u></b>				
<b><u>Obligations admises à la cote</u></b>	<b>137 597</b>	<b>11 830 800,201</b>	<b>12 061 955,263</b>	<b>43,31%</b>
AIL2010-01	5 500	550 000,000	566 962,000	2,04%
Amen Bank 2006	300	21 058,800	21 958,560	0,08%
Amen Bank SUB 2010	5 000	500 000,000	507 616,000	1,82%
ATB 2007/1	4 250	374 024,747	386 342,947	1,39%
ATL 2007/1	1 330	53 200,000	54 132,064	0,19%
BH 2009/B	15 000	1 500 000,000	1 500 180,000	5,39%
BTE 2010-B	15 000	1 500 000,000	1 520 388,000	5,46%



BTE*2010-B	1 000	100 000,000	101 208,000	0,36%
BTKD 2009	2 500	250 000,000	259 482,000	0,93%
BTKD 2006	4 000	80 016,288	80 179,488	0,29%
CIL 2007-1	300	18 073,229	18 983,549	0,07%
CIL 2010/1	25 000	2 500 000,000	2 544 580,000	9,14%
GL 2003-2	7 657	153 176,748	161 055,082	0,58%
Meublatex	1 000	100 000,000	102 959,200	0,37%
STB 2010 - 1	15 000	1 500 000,000	1 549 488,000	5,56%
TL 2006-1	7 720	154 481,671	155 513,063	0,56%
TL SUB 2007	500	20 000,000	20 466,400	0,07%
TLS 2008-1	1 000	60 089,069	61 670,669	0,22%
UIB 2009/1 (20 ANS)	25 000	2 375 000,000	2 426 460,000	8,71%
UTL 2004	305	12 219,607	12 736,155	0,05%
UTL 2005	235	9 460,042	9 594,086	0,03%
<b>Obligations non admises à la cote</b>	<b>0</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,00%</b>
Néant				
<b>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</b>	<b>6 491</b>	<b>6 983 198,366</b>	<b>7 239 260,167</b>	<b>25,99%</b>
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 019 512,582	1 055 194,933	3,79%
BTA 6.75% JUILLET 2017	395	424 612,573	435 131,581	1,56%
BTA 6.9 9 MAI 2022	2 187	2 427 514,818	2 506 608,918	9,00%
BTA 7,5 - 04/2014 (10 ans)	1 905	2 037 682,021	2 119 855,139	7,61%
BTA 7 - 02/2015 (10 ans)	907	967 033,461	1 012 539,671	3,64%
BTA 8,25 - 07/2014 (12 ans)	97	106 842,911	109 929,925	0,39%
<b>TOTAL</b>		<b>18 919 707,567</b>	<b>19 407 191,430</b>	<b>70%</b>

### 3.2. Les revenus du portefeuille titres :

Désignation	Période du 1er janvier au 31 décembre 2010	Période du 1er janvier au 31 décembre 2009
<b>Dividendes</b>	<b>34 408,500</b>	<b>56 188,500</b>
- des Titres OPCVM	34 408,500	56 188,500
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>782 364,244</b>	<b>412 403,029</b>
Revenus des obligations de sociétés	<b>424 653,613</b>	<b>133 036,619</b>
- intérêts	424 653,613	133 036,619
- primes de remboursement	0,000	0,000
Revenus des Emprunts d'Etat	<b>357 710,631</b>	<b>279 366,410</b>
- intérêts	357 710,631	279 366,410
- primes de remboursement	0,000	0,000
Revenus des autres valeurs	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
- intérêts	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>816 772,744</b>	<b>468 591,529</b>

### 3.3. Les placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 8 468 662,566 DT se détaillant comme suit:

Désignation du titre	Nbre	Coût d'acqui.	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Placements monétaires</b>		<b>8 271 955,863</b>	<b>8 361 622,544</b>	<b>30,02%</b>
<b>Emetteur STUSID BANK</b>				
Dépôt à Terme STUSID BANK à plus d'1 an	7	2 100 000,000	2 101 812,165	7,55%
DAT STUSID BANK à plus d'un an	7	2 100 000,000	2 101 812,165	7,55%
<b>Emetteur ATTIJARI LEASING</b>	<b>2</b>	<b>1 321 117,284</b>	<b>1 325 676,993</b>	<b>4,76%</b>
Billets de trésorerie à moins d'un an				
Billets de trésorerie à moins d'1 an Attijari leasing	2	1 321 117,284	1 325 676,993	4,76%
<b>Emetteur ELECTROSTAR</b>				
Billets de trésorerie à moins d'un an	2	1 052 344,326	1 084 691,450	3,89%

Billets de trésorerie à moins d'1 an Electrostar	2	1 052 344,326	1 084 691,450	3,89%
<b>Emetteur STEQ</b>				
Billets de trésorerie à moins d'un an	<b>3</b>	<b>1 798 494,253</b>	<b>1 812 357,491</b>	<b>6,51%</b>
Billets de trésorerie à moins d'1 an STEQ	3	1 798 494,253	1 812 357,491	6,51%
<b>Emetteur INTERMETAL</b>				
Billets de trésorerie à plus d'un an	<b>1</b>	<b>2 000 000,000</b>	<b>2 037 084,445</b>	<b>7,31%</b>
Billets de trésorerie à plus d'1 an INTERMETAL	1	2 000 000,000	2 037 084,445	7,31%
<b>Disponibilités</b>		<b>107 040,022</b>	<b>107 040,022</b>	<b>0,38%</b>
Dépôts à vue		208 552,532	208 552,532	0,75%
Sommes à l'encaissement		1 086 661,665	1 086 661,665	3,90%
Sommes à régler		-1 188 174,175	-1 188 174,175	-4,27%
<b>TOTAL</b>		<b>8 378 995,885</b>	<b>8 468 662,566</b>	<b>30,41%</b>

### 3.4. Les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires se détaillent comme suit:

Désignation	Période du 1er janvier au 31 décembre 2010	Période du 1er janvier au 31 décembre 2009
Intérêts des bons de trésor	0,000	0,000
Intérêts des billets de trésorerie	358 497,555	155 415,318
Intérêts des certificats de dépôt	88 554,667	122 130,389
Intérêts des autres placements	134 520,081	91 125,987
Intérêts des comptes courants	4 850,606	7 483,081
<b>TOTAL</b>	<b>586 422,909</b>	<b>376 154,775</b>

### 3.5. Les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent à 42 715,580 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2010	Montant au 31/12/2009
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	41 615,580	17 384,178
Agios créditeurs à recevoir	1 100,000	1 120,000
<b>TOTAL</b>	<b>42 715,580</b>	<b>18 504,178</b>

### 3.6. Les opérateurs Créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 52 468,108 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2010	Montant au 31/12/2009
Rémunération Distributeurs	18 738,610	15 274,829
Rémunération gestionnaire	22 486,330	18 329,797
Rémunération dépositaire	11 243,168	9 164,898
<b>TOTAL</b>	<b>52 468,108</b>	<b>42 769,524</b>

### 3.7. Autres Créditeurs Divers :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 13 292,374 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes et les jetons de présence des administrateurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2010	Montant au 31/12/2009
Redevance CMF	2 573,789	1 891,329
Provision jeton de présence	6 005,925	6 006,055
Honoraires commissaire aux comptes	4 442,369	3 528,511
TCL	232,291	173,334
Impôt à payer	0,000	0,000
Frais dépositaires à payer	38,000	2,000
<b>TOTAL</b>	<b>13 292,374</b>	<b>11 601,229</b>

**3.8. Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période se détaillent ainsi :

<b>Capital initial au 01/01/2010</b>	
Montant	22 501 300,000
Nombre de titres	225 013
<b>Souscriptions réalisées (en nominal)</b>	
Montant	146 224 500,000
Nombre de titres émis	1 462 245
<b>Rachats effectués (en nominal)</b>	
Montant	142 089 500,000
Nombre de titres rachetés	1 420 895
<b>Capital au 31/12/2010</b>	
Montant (en nominal)	26 636 300,000
Sommes non distribuables	211 030,042
Montant du capital au 31/12/2010	26 847 330,042
<b>Nombre de titres</b>	266 363

**3.9. Les charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements se détaillent comme suit:

Désignation	Période du 1er janvier au 31 décembre 2010	Période du 1er janvier au 31 décembre 2009
Rémunération Distributeurs	78 127,652	48 012,259
Rémunération gestionnaire	93 753,184	57 614,708
Rémunération dépositaire	46 876,606	28 807,367
<b>TOTAL</b>	<b>218 757,442</b>	<b>134 434,334</b>

**3.10. Les autres charges**

Les autres charges des placements se détaillent comme suit:

Désignation	Période du 1er janvier au 31 décembre 2010	Période du 1er janvier au 31 décembre 2009
Rémunération commissaire aux comptes	8 478,114	8 009,338
Redevance CMF	31 250,431	19 204,501
Jetons de présence	5 999,870	5 999,870
Autres impôts	2 820,929	1 685,464
<b>TOTAL</b>	<b>48 549,344</b>	<b>34 899,173</b>

**4. Autres informations :**

Les données par action et les ratios pertinents au 31/12/2010 se détaillent ainsi :

**4.1 Données par action**

Désignation	31/12/2010	31/12/2009
Revenus des placements	5,268	3,754
Charges de gestion des placements	- 0,821	- 0,597
<b>REVENUS NET DES PLACEMENTS</b>	<b>4,447</b>	<b>3,157</b>
Autres produits	-	-
Autres charges	- 0,182	- 0,155
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>4,265</b>	<b>3,002</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	- 0,490	0,729

<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>3,775</b>	<b>3,731</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres	- 0,060	- 0,008
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	0,040	0,460
Frais de négociation	- 0,040	- 0,036
<b>Plus ou moins values sur titres et frais négociation</b>	<b>- 0,060</b>	<b>0,416</b>
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>4,205</b>	<b>3,418</b>
Droits d'Entrée et de sortie	-	-
<b>RÉSULTAT NON DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE</b>	<b>- 0,060</b>	<b>0,416</b>
Régularisation du résultat non distribuable	0,140	0,241
<b>SOMMES NON DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>0,080</b>	<b>0,658</b>
Distribution de dividendes	3,152	0,398
Valeur Liquidative	104,567	104,574

#### 4.2 Ratios de gestion des placements

Désignation	31/12/2010	31/12/2009
Charges de gestion des placements / Actif Net Moyen	-0,2129%	0,2559%
Autres charges / Actif Net Moyen	-0,0472%	0,0527%
Résultat distribuable Exercice / Actif Net Moyen	0,9784%	1,2686%

#### 4.3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

La gestion de AL HIFADH SICAV est confiée à la Tuniso-Saoudienne d'Intermédiation " TSI", Celle-ci est chargée, des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, la TSI perçoit une rémunération TTC de 0,3% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La STUSID BANK assure les fonctions de dépositaire pour AL HIFADH SICAV, consistant notamment à conserver les titres et les fonds de la SICAV et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, La STUSID BANK perçoit une rémunération TTC de 0,15% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TSI et la STUSID BANK assurent le rôle de distributeur des actions d'AL HIFADH SICAV. Pour l'ensemble de leurs prestations, les distributeurs perçoivent une rémunération TTC de 0,25% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et répartie entre eux selon des critères arrêtés en commun accord.

**SITUATION ANNUELLE DE MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV**  
**ARRETEE AU 31/12/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes que votre assemblée générale ordinaire a bien voulu nous confier en date du 29 mai 2008 et conformément aux dispositions des articles 258 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à la vérification des états financiers de la SOCIETE MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 31 décembre 2010.

Ces états financiers qui font apparaître un actif net égal à 15.258.045 dinars, un capital égal à 14.720.753 dinars et une valeur liquidative égale à 105,986 dinars par action ont été arrêtés par votre conseil d'administration et relèvent de sa responsabilité.

Notre mission consiste à exprimer une opinion sur la régularité et la sincérité des susdits états financiers et sur l'application des dispositions spécifiques prévues par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

Nos travaux de contrôle ont été effectués conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière, incluant les épreuves et sondages que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligence normale.

Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous estimons être en mesure de certifier que :

1. Les états financiers ci-joints sont sincères, réguliers et présentent une image fidèle pour tous les aspects significatifs de la SOCIETE MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV et des résultats de ses opérations pour la période allant du 1 janvier au 31 décembre 2010.

2. Les informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sont conformes à celles contenues dans les états financiers ci-dessus indiqués.

Toutefois, nous vous informons que les actifs de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV, s'élevant au 31 décembre 2010 à 15.292.839 dinars, sont composés à concurrence d'un montant de 13.127.343 dinars, soit 85,84% de valeurs mobilières et de 2.155.728 dinars, soit 14,10% de liquidités et quasi liquidités.

Ces proportions ne sont pas conformes aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 qui prévoit des taux respectivement égaux à 80% et 20%.

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010**

En application des dispositions de l'article 200 nouveau du code des sociétés commerciales tel que modifié par la loi n°2009-16 du 16 mars 2009, nous vous présentons ci-après, les conventions et les opérations réalisées dans le cadre de cet article.

**I. OPERATIONS ET CONVENTIONS REGLEMENTEES :**

**1. CONVENTION DE GESTION AVEC LA C.G.F., SOCIETE AYANT DES ADMINISTRATEURS COMMUNS AVEC MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV :**

La convention de gestion conclue le 28 juin 2001 avec la C.G.F , pour une période égale à une année renouvelable par tacite reconduction, autorisée par votre conseil d'administration en date du 20 juin 2001, est encore en vigueur en 2010.

Elle prévoit le paiement :

- D'une commission de gestion, au titre du service de gestion administrative et financière ainsi que de gestion du portefeuille, hors taxes, égale à 0,4% de l'actif net moyen de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV, payable trimestriellement et à terme échu.

Pour le présent exercice, cette commission s'est élevée à 91.394 dinars T.T.C.

- D'une commission de courtage fixée à 0,3% hors taxes pour les transactions en bourse (négociation et enregistrement).

**II. OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS VIS-A-VIS DES DIRIGEANTS :**

En application de l'article 200 nouveau, paragraphe II-5, tous obligations et engagements pris vis-à-vis du président, du directeur général et des membres du conseil d'administration relatifs aux éléments de leurs rémunérations, indemnités et avantages qui leur sont attribués sont soumis à l'autorisation du conseil d'administration, à l'approbation de l'assemblée générale et à l'audit du commissaire aux comptes.

Dans ce cadre, nous vous informons qu'aucune rémunération n'a été prévue ni payée à ce titre.

**III. OPERATIONS INTERDITES :**

En application du paragraphe III de l'article 200 du code des sociétés commerciales, il est interdit au président directeur général et aux membres du conseil d'administration ainsi qu'aux conjoints, ascendants, descendants et toute personne interposée au profit de l'un d'entre eux, de contracter sous quelque forme que ce soit, des emprunts avec la société, de se faire consentir par elle une avance, un découvert en compte courant ou autrement, ou d'en recevoir des subventions ainsi que de se faire cautionner ou avaliser par elle, leurs engagements envers les tiers sous peine de nullité du contrat.

Au cours de l'exercice 2010, nous n'avons relevé aucune opération entrant dans ce cadre.

En dehors des conventions et opérations ci-dessus présentées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants ni de l'article 475 du code des sociétés commerciales.

**Le Commissaire aux Comptes**  
**Néjiba CHOUK**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010**  
(Unité : en D.T.)

	NOTE	AU 31/12/2010	AU 31/12/2009
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC 1 - Portefeuille-titres</b>	3-1	<b>13 127 343</b>	<b>14 060 873</b>
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		468 885	944 924
b - Obligations et valeurs assimilées		12 658 458	13 115 949
c - Autres valeurs		0	0
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>	3-2	<b>2 155 728</b>	<b>5 572 052</b>
a - Placements monétaires		1 637 661	4 496 102
b - Disponibilités		518 067	1 075 950
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	3-3	<b>3 536</b>	<b>2 511</b>
a - Dividendes et intérêts à recevoir		3 536	2 511
b - Titres de créances échus		0	0
<b>AC 4 - Autres actifs</b>	3-4	<b>6 232</b>	<b>7 601</b>
a - Débiteurs divers		6 232	7 601
c - Immobilisations nettes		0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>15 292 839</b>	<b>19 643 037</b>
<b><u>PASSIF EXIGIBLE</u></b>			
	3-5		
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>		<b>33 465</b>	<b>36 897</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>		<b>1 329</b>	<b>1 674</b>
<b>TOTAL PASSIF EXIGIBLE</b>		<b>34 794</b>	<b>38 571</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
		<b>15 258 045</b>	<b>19 604 466</b>
<b>CP 1 - Capital</b>	3-6	<b>14 720 753</b>	<b>18 873 539</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	4-5	<b>537 292</b>	<b>730 927</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		549	2
b - Sommes distribuables de l'exercice		536 743	730 925
<b>ACTIF NET</b>		<b>15 258 045</b>	<b>19 604 466</b>
<b>TOTAL PASSIF EXIGIBLE + ACTIF NET</b>		<b>15 292 839</b>	<b>19 643 037</b>

**ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010**  
(Unité : en D.T.)

	NOTE	DU 01/01/2010 AU 31/12/2010	DU 01/01/2009 AU 31/12/2009
<b>PR 1 - REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES</b>	4-1	<b>708 363</b>	<b>725 858</b>
a. Dividendes		30 104	35 397
b. Revenus des obligations et valeurs assimilées		678 259	690 461
c. Revenus des autres valeurs		0	0
<b>PR 2 - REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	4-2	<b>113 120</b>	<b>254 753</b>
a. Revenus des bons du Trésor		10 977	79 126
b. Revenus des billets de trésorerie		0	0
c. Revenus des certificats de dépôt		18 201	27 427
d. Intérêts sur comptes courants		17 283	11 139
e. Revenus des autres placements monétaires		66 659	137 061
<b>TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>821 483</b>	<b>980 611</b>
<b>CH 1 - CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	4-3	<b>-111 806</b>	<b>-126 087</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>709 677</b>	<b>854 524</b>
<b>CH 2 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	4-4	<b>-35 889</b>	<b>-38 385</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>673 788</b>	<b>816 139</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>-137 045</b>	<b>-85 214</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>		<b>536 743</b>	<b>730 925</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>137 045</b>	<b>85 214</b>
<b>RESULTAT NON DISTRIBUABLE</b>		<b>2 994</b>	<b>20 892</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		61 312	31 752
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées/cessions de titres		-50 143	-2 485
Frais de négociation		-8 175	-8 375
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>676 782</b>	<b>837 031</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010**  
(Unité : en D.T.)

	NOTE	DU 01/01/2010 AU 31/12/2010	DU 01/01/2009 AU 31/12/2009
<b>AN 1 - <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>		<b>676 782</b>	<b>837 031</b>
a - Résultat d'exploitation		673 788	816 139
b - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		61 312	31 752
c - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		-50 143	-2 485
d - Frais de négociation de titres		-8 175	-8 375
<b>AN 2 - <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>		<b>-730 927</b>	<b>-670 794</b>
<b>AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>		<b>-4 292 276</b>	<b>2 232 766</b>

<b>a - Souscriptions</b>	<b>69 925 069</b>	<b>58 255 374</b>
- Capital	67 202 600	55 867 000
- Régularisation des sommes non distribuables	1 445 435	1 235 981
- Régularisation des sommes distribuables	1 277 034	1 152 393
- Droits d'entrée	0	0
<b>b - Rachats</b>	<b>-74 217 345</b>	<b>-56 022 608</b>
- Capital	-71 269 600	-53 598 600
- Régularisation des sommes non distribuables	-1 534 215	-1 186 403
- Régularisation des sommes distribuables	-1 413 530	-1 237 605
- Droits de sortie	0	0
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-4 346 421</b>	<b>2 399 003</b>
<b>AN 4 - ACTIF NET</b>		
a - Début de période	19 604 466	17 205 463
b - Fin de période	15 258 045	19 604 466
<b>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</b>		
a - Début de période	184 633	161 949
b - Fin de période	143 963	184 633
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>105,986</b>	<b>106,181</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,54%</b>	<b>3,84%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010**

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

MILLENIUM OBLIGATAIRE 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.

Elle a opté pour un premier exercice social égal à dix-huit (18) mois allant du 22 juin 2001 au 31 décembre 2002.

La gestion de MILLENIUM OBLIGATAIRE est confiée à la Compagnie Gestion et Finance « C.G.F. » qui est chargée des choix des placements, de la gestion administrative et de la gestion financière de la société.

En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération annuelle égale à 0,4% de l'actif net moyen H.T. de MILLENIUM OBLIGATAIRE, réglée trimestriellement à terme échu.

La Banque Internationale Arabe de Tunisie « B.I.A.T. » assure les fonctions de dépositaire. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de MILLENIUM OBLIGATAIRE,
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, la B.I.A.T. perçoit une rémunération calculée sur la base de l'actif net quotidien selon le barème suivant :

- de 0 à 10 millions de dinars : 0,1% : HT avec un minimum égal à 6.000 D
- de 10 millions à 20 millions de dinars : 0,08% : HT
- plus de 20 millions de dinars : 0,06% : HT

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

Les états financiers de MILLENIUM OBLIGATAIRE 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 comprennent les documents suivants :

- le bilan,
- l'état de résultat,
- 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 financiers 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 placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote détenus par la société sont évalués à leurs valeurs actuelles du 31 décembre 2010 conformément à l'alinéa 3 du paragraphe 17 de la N.C.T. n°17

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.

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

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. CESSION DES PLACEMENTS :

Les cessions des placements donnent 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 coût d'achat des placements utilisé lors de la cession est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3

### NOTE N°3 : PRESENTATION DES ELEMENTS DU BILAN

#### 3.1. PORTEFEUILLE TITRES :

Le portefeuille titres est arrêté au 31 décembre 2010 à 13.127.343 dinars, détaillé comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31/12/2010	% DE L'ACTIF
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :</b>				
- OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE :				
* Emprunt obligataire ATL 2007-1	50	2.001	2.036	0,01
* Emprunt obligataire ATL 2008-1	100	6.001	6.185	0,04
* Emprunt obligataire BTE 2009	100	9.000	9.112	0,06
* Emprunt obligataire BTE 2009	100	9.000	9.112	0,06
* Emprunt obligataire BTE 2009	4.900	436.590	442.171	2,89
* Emprunt obligataire CIL 2009-1	1.600	128.000	130.546	0,85
* Emprunt obligataire CIL 2010-1	5.000	500.000	508.918	3,33
* Emprunt obligataire CIL 2010-2	5.000	500.000	503.475	3,29
* Emprunt obligataire GL 2003-2 F	180	3.602	3.787	0,03
* Emprunt obligataire HL 2008-1	5.000	300.000	310.617	2,03
* Emprunt obligataire HL 2009-1	3.000	240.000	244.542	1,60
* Emprunt obligataire MEUBLATEX 2010-B	1.500	150.000	154.438	1,01
* Emprunt obligataire PANOBOIS 2007-C	500	50.000	51.895	0,34
* Emprunt obligataire TL 2006-1	100	2.000	2.013	0,01
* Emprunt obligataire TL 2007-2 F	300	18.180	19.011	0,13
* Emprunt obligataire TL 2007-2 F	300	18.180	19.011	0,13
* Emprunt obligataire TL 2008-1	100	6.001	6.159	0,04
* Emprunt obligataire TL 2008-1	100	6.000	6.158	0,04
* Emprunt obligataire TL 2008-1	200	12.001	12.317	0,08
* Emprunt obligataire TL 2009-1	300	24.000	25.043	0,16
* Emprunt obligataire TL 2009 (Emprunt subordonné)	100	8.000	8.097	0,05
* Emprunt obligataire TL 2009 (Emprunt subordonné)	100	8.000	8.097	0,05
* Emprunt obligataire TL 2009 (Emprunt subordonné)	4.150	332.000	336.029	2,20
* Emprunt obligataire UIB 2009/1	100	9.500	9.705	0,06
* Emprunt obligataire UIB 2009/1	1.000	95.000	97.046	0,64
* Emprunt obligataire UIB 2009/1	100	9.500	9.705	0,06
* Emprunt subordonné ATL 2008	10.000	1.000.000	1.020.252	6,67
* Emprunt subordonné CIL 2008	3.000	300.000	316.733	2,07
* Emprunt subordonné TL 2007	5.000	200.000	204.725	1,34
* Emprunt subordonné TL 2007	200	8.001	8.190	0,05
* Emprunt subordonné TL 2007	2.000	80.800	82.492	0,54

		4.471.357	4.567.617	29,86
- F.C.C. :				
* FCC-BIAT 1 - P201	300	300.000	301.832	1,97
* FCC-BIAT 2 - P301	300	300.000	301.989	1,98
		<u>600.000</u>	<u>603.821</u>	<u>3,95</u>
- B.T.A. :				
* B.T.A. 5,25% mars 2016	100	103.530	106.060	0,69
* B.T.A. 5,50% mars 2019	300	306.240	316.432	2,07
* B.T.A. 5,50% mars 2019	300	306.840	316.982	2,07
* B.T.A. 5,50% mars 2019	100	104.330	107.149	0,70
* B.T.A. 5,50% mars 2019	300	306.090	316.294	2,07
* B.T.A. 5,50% mars 2019	300	306.690	316.845	2,07
* B.T.A. 5,50% mars 2019	300	306.390	316.569	2,07
* B.T.A. 5,50% mars 2019	300	306.540	316.707	2,07
* B.T.A. 5,50% mars 2019	500	521.500	535.527	3,50
* B.T.A. 5,50% mars 2019	100	104.030	106.901	0,70
		<u>2.672.180</u>	<u>2.755.466</u>	<u>18,01</u>
Report		7.743.537	7.926.904	51,82
* B.T.A. 6,75% juillet 2017	1.500	1.650.000	1.677.229	10,97
* B.T.A. 6,75% juillet 2017	500	557.500	560.090	3,66
* B.T.A. 6,00% mars 2012	216	218.592	226.487	1,48
* B.T.A. 6,90% mai 2022	352	380.160	391.717	2,56
* B.T.A. 7,00% février 2015	40	43.120	44.157	0,29
* B.T.A. 7,00% février 2015	20	21.300	22.041	0,14
* B.T.A. 7,00% février 2015	260	266.968	276.545	1,81
* B.T.A. 7,00% février 2015	19	20.900	21.356	0,14
* B.T.A. 7,00% février 2015	59	63.130	65.346	0,43
* B.T.A. 7,00% février 2015	13	13.845	14.377	0,09
* B.T.A. 7,00% février 2015	20	21.300	22.108	0,15
* B.T.A. 7,00% février 2015	24	25.800	26.442	0,17
* B.T.A. 7,00% février 2015	81	89.100	91.042	0,60
* B.T.A. 7,00% février 2015	185	200.725	206.300	1,35
* B.T.A. 7,00% février 2015	328	331.280	345.770	2,26
* B.T.A. 7,50% avril 2014	54	58.050	60.122	0,39
* B.T.A. 7,50% avril 2014	100	107.500	111.338	0,73
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	20	22.000	22.254	0,15
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	10	11.030	11.151	0,07
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	12	13.140	13.261	0,09
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	30	32.850	33.352	0,22
		<u>6.820.470</u>	<u>6.997.951</u>	<u>45,76</u>
- B.T.Z. :				
* B.T.Z. C01 11 octobre 2016	100	55.030	70.222	0,46
* B.T.Z. C02 11 octobre 2016	100	54.780	70.056	0,46
* B.T.Z. C03 11 octobre 2016	100	54.530	69.891	0,46
* B.T.Z. C04 11 octobre 2016	400	217.120	278.900	1,82
		<u>381.460</u>	<u>489.069</u>	<u>3,20</u>
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES</b>		<b>12.273.287</b>	<b>12.658.458</b>	<b>82,77</b>
<b>TITRES OPCVM :</b>				
* SICAV ENTREPRISE	2.033	207.632	212.983	1,39
* FCP PROPARGO	200	200.000	255.902	1,68
<b>TOTAL TITRES OPCVM</b>		<b>407.632</b>	<b>468.885</b>	<b>3,07</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>12.680.919</b>	<b>13.127.343</b>	<b>85,84</b>

**3.2. PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :**

Cette rubrique est arrêtée au 31 décembre 2010 à 2.155.728 dinars, détaillée comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31/12/2010	% DE L'ACTIF
<b>PLACEMENTS MONETAIRES :</b>				
-PLACEMENTS BANCAIRES :				
- CP BIAT 01/03/2011	100	100.000	100.145	0,65
- CP BIAT 01/03/2011-2	100	100.000	100.145	0,65
- CP BIAT 24/02/2011	100	100.000	100.166	0,65
- CP BIAT 24/02/2011-1	100	100.000	100.166	0,66
- CT BIAT 09/10/2012	100	100.000	100.958	0,66
- CT BIAT 17/12/2012	300	300.000	300.686	1,97
- CT BIAT 23/10/2012-1	500	500.000	504.135	3,30
- CP BIAT 11/02/2011	130	130.000	130.291	0,85
- CT BIAT 03/12/2012	100	100.000	100.376	0,66
- CT BIAT 14/11/2012	100	100.000	100.593	0,66
		1.630.000	1.637.661	10,71
<b>TOTAL DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>		<b>1.630.000</b>	<b>1.637.661</b>	<b>10,71</b>
<b>DISPONIBILITES</b>		<b>518.067</b>	<b>518.067</b>	<b>3,39</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>2.148.067</b>	<b>2.155.728</b>	<b>14,10</b>

**3.3. CREANCES D'EXPLOITATION :**

Cette rubrique est arrêtée au 31 décembre 2010 à 3.536 dinars, correspondant à des intérêts créditeurs sur compte courant du quatrième trimestre 2010 à recevoir en 2011.

**3.4. AUTRES ACTIFS :**

Les autres actifs sont arrêtés au 31 décembre 2010 à 6.232 dinars, correspondant à des retenues à la source sur B.T.A.

**3.5. PASSIF EXIGIBLE :**

Les dettes de la Société MILLEMNIUM OBLIGATAIRE SICAV s'élèvent au 31 décembre 2010 à 34.794 dinars, détaillées comme suit :

- Gestionnaire C.G.F. (quatrième trimestre 2010)	:	20.468 D
- Dépositaire B.I.A.T. (quatrième trimestre 2010)	:	4.688 D
- Commissaire aux comptes	:	6.483 D
- C.M.F. (redevances + publications)	:	2.051 D
- Impôts à payer	:	1.080 D
- Charges à payer	:	24 D
		34.794 D

**3.6. CAPITAL :**

Ce poste est arrêté au 31 décembre 2010 à 14.720.753 dinars, détaillé comme suit :

- Capital social au 31 décembre 2010	:	14.396.300 D
- Sommes non distribuables de l'exercice	:	<85.786>D
- Résultat non distribuable de l'exercice clos	:	410.239 D
Capital au 31 décembre 2010		14.720.753 D

**3.6.1. CAPITAL SOCIAL :**

Le capital social, arrêté au 31 décembre 2010 à 14.396.300 dinars a évolué, depuis le 1er janvier jusqu'au 31 décembre 2010, comme suit :

Capital au 31 décembre 2009 :	
- Montant	: 18.463.300 D
- Nombre de titres	: 184.633
- Nombre d'actionnaires	: 489
Souscriptions réalisées au cours de la période :	
- Montant	: 67.202.600 D
- Nombre de titres émis	: 672.026
- Nombre d'actionnaires nouveaux	: 409
Rachats effectués au cours de la période :	
- Montant	: 71.269.600 D
- Nombre de titres rachetés	: 712.696
- Nombre d'actionnaires sortants	: 151
Capital au 31 décembre 2010 :	
- Montant	: 14.396.300 D
- Nombre de titres	: 143.963
- Nombre d'actionnaires	: 747

### 3.6.2. SOMMES NON DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE :

Cette rubrique est arrêtée au 31 décembre 2010 à <85.786> dinars, détaillée comme suit :

Résultat non distribuable de l'exercice :

- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	: 61.312 D
- Variation des plus ou moins values réalisées sur titres :	<50.143>D
- Frais de négociation	: <u>&lt;8.175&gt;D</u> 2.994 D

Régularisation des S.N.D. :

- Régularisation des S.N.D. sur souscriptions	: 1.445.435 D
- Régularisation des S.N.D. sur rachats	: <u>&lt;1.534.215&gt;D</u> <88.780>D

Sommes non distribuables de l'exercice <85.786>D

### NOTE N°4 : ELEMENTS DU RESULTAT

#### 4.1. REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES :

(en dinars)

DESIGNATION	DU 01/01/2010 AU 31/12/2010	DU 01/01/2009 AU 31/12/2009	ECART
Intérêts sur obligations et v. assimilées Etat (échus)	332.540	315.269	17.271
Intérêts sur obligations et v. assimilées (potentiels)	<2.020>	5.244	<7.264>
Intérêts sur obligations et v. assimilées sociétés (échus)	347.739	369.948	<22.209>
Revenus des titres OPCVM	30.104	35.397	<5.293>
	<u>708.363</u>	<u>725.858</u>	<u>&lt;17.495&gt;</u>

#### 4.2. REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

(en dinars)

DESIGNATION	DU 01/01/2010 AU 31/12/2010	DU 01/01/2009 AU 31/12/2009	ECART
Revenus des bons du Trésor échus	26.759	69.482	<42.723>
Revenus des bons du Trésor potentiels	<15.782>	9.644	<25.426>
Revenus des billets de trésorerie échus	0	0	0
Revenus des billets de trésorerie potentiels	0	0	0
Revenus des certificats de dépôt échus	18.201	27.789	<9.588>
Revenus des certificats de dépôt potentiels	0	<362>	362
Revenus des comptes de dépôt	17.283	11.139	6.144
Revenus des autres placements monétaires échus	152.768	64.427	88.341
Revenus des autres placements monétaires potentiels	<86.109>	72.634	<158.743>
	<u>113.120</u>	<u>254.753</u>	<u>&lt;141.633&gt;</u>

**4.3. CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :**

(en dinars)

DESIGNATION	DU 01/01/2010 AU 31/12/2010	DU 01/01/2009 AU 31/12/2009	ECART
Rémunération du gestionnaire	91.394	103.523	<12.129>
Rémunération du dépositaire	20.412	22.564	<2.152>
	<u>111.806</u>	<u>126.087</u>	<u>&lt;14.281&gt;</u>

**4.4. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :**

(en dinars)

DESIGNATION	DU 01/01/2010 AU 31/12/2010	DU 01/01/2009 AU 31/12/2009	ECART
Redevance C.M.F.	19.363	21.932	<2.569>
Rémunération commissaire aux comptes	14.000	13.463	537
Publicité et publications	602	602	0
Agios, frais bancaires et autres charges	59	92	<33>
Impôts et taxes	1.865	2.296	<431>
	<u>35.889</u>	<u>38.385</u>	<u>&lt;2.496&gt;</u>

**4.5. SOMMES DISTRIBUABLES :**

(en dinars)

DESIGNATION	DU 01/01/2010 AU 31/12/2010	DU 01/01/2009 AU 31/12/2009	ECART
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>673.788</b>	<b>816.139</b>	<b>&lt;142.351&gt;</b>
<b>+ REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION :</b>			
* Régularisation du résultat dist./souscriptions	1.277.034	1.152.393	124.641
* Régularisation du résultat dist./rachats	<1.413.530>	<1.237.605>	<175.925>
<b>TOTAL REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPL.</b>	<u>&lt;136.496&gt;</u>	<u>&lt;85.212&gt;</u>	<u>&lt;51.284&gt;</u>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>537.292</b>	<b>730.927</b>	<b>&lt;193.635&gt;</b>

NOTE N°5 : AUTRES INFORMATIONS**5.1. DONNEES PAR ACTION ET RATIOS PERTINENTS AU 31 DECEMBRE 2010 :**

	DU 01/01/10 AU 31/12/10	DU 01/01/09 AU 31/12/09	DU 01/01/08 AU 31/12/08
<b>Données par action :</b>			
Revenus des placements	5,706	5,311	5,972
Charges de gestion des placements	<u>- 0,776</u>	<u>- 0,683</u>	<u>- 0,737</u>
<b>Revenus nets des placements</b>	<b>4,930</b>	<b>4,628</b>	<b>5,235</b>
Autres charges	<u>- 0,250</u>	<u>- 0,208</u>	<u>- 0,242</u>
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>4,680</b>	<b>4,420</b>	<b>4,993</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	<u>-0,952</u>	<u>- 0,461</u>	<u>- 0,853</u>
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>3,728</b>	<b>3,959</b>	<b>4,140</b>
Variation des plus ou moins values potentielles	0,426	0,172	0,354
Plus ou moins values réalisées/titres	- 0,348	- 0,014	- 0,064
Frais de négociation	- 0,057	- 0,045	- 0,030
<b>Résultat non distribuable de l'exercice (2)</b>	<u>0,021</u>	<u>0,113</u>	<u>0,260</u>
<b>Résultat net de l'exercice (1+2)</b>	<b>4,701</b>	<b>4,533</b>	<b>5,253</b>
Droits d'entrée et de sortie	0	0	0
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>0,021</b>	<b>0,113</b>	<b>0,260</b>
Régularisation du résultat non distribuable de l'exercice	<u>- 0,617</u>	<u>0,269</u>	<u>0,182</u>
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<u>- 0,596</u>	<u>0,382</u>	<u>0,442</u>
<b>Distribution de dividendes</b>	<b>3,955</b>	<b>4,142</b>	<b>4,350</b>
<b>Valeur liquidative</b>	<b>105,986</b>	<b>106,181</b>	<b>106,240</b>
<b>Actif net moyen</b>	<b>19.453.519</b>	<b>21.940.090</b>	<b>20.669.740</b>
<b>Ratios de gestion des placements</b>			
Charges/actif net moyen	0,57%	0,57%	0,58%
Autres charges/actif net moyen	0,18%	0,18%	0,19%
<b>Résultat distribuable de l'ex./actif net moyen</b>	<b>2,76%</b>	<b>3,33%</b>	<b>3,24%</b>

**SITUATION ANNUELLE DE FCP KOUNOUZ**  
**ARRETEE AU 31/12/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers du Fonds Commun de Placement « FCP KOUNOUZ » tels qu'annexés au présent rapport comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net arrêtés au 31 décembre 2010, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Le gestionnaire du Fonds 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 eu regard aux circonstances.

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.

Les emplois du Fonds commun de placement « FCP KOUNOUZ » dans les placements constitués par les actions WIFAK LEASING ont atteint, au 31 décembre 2010, 10,09% de son actif net à cette même date constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 10% prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

A notre avis, et en dehors de l'observation citée au niveau du paragraphe précédent, les états financiers annuels du Fonds commun de placement « FCP KOUNOUZ », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de sa situation financière au 31 décembre 2010, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

En application des dispositions de l'article 20 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport de gestion de l'exercice. Ces informations ainsi que leur concordance avec les états financiers de l'exercice n'appellent pas de remarques particulières de notre part.

**Le Commissaire aux Comptes**  
**Adnène ZGHIDI**

**BILAN FCP KOUNOUZ**

**Arrêté au 31-12-2010**

**(Unité : en DT)**

<b><u>ACTIF</u></b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Portefeuille titres</b>	<b>3.1</b>	<b>4 937 299,501</b>	<b>2 235 571,739</b>
Actions cotées, valeurs assimilées et droits rattachés		3 137 977,500	1 462 968,000
Obligations et valeurs assimilées		913 186,806	0,000
Emprunts d'Etat et valeurs assimilées		792 038,395	718 234,099
Autres valeurs (OPC)		94 096,800	54 369,640
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>1 335 708,616</b>	<b>870 905,472</b>
Placements monétaires	<b>3.3</b>	1 241 533,780	908 614,289
Disponibilités		94 174,836	-37 708,817*
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>3.5</b>	<b>4 097,080</b>	<b>3 622,563*</b>
<b>Autres actifs</b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>6 277 105,197</b>	<b>3 110 099,774</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.6</b>	17 824,567	7 276,800
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.7</b>	5 100,598	4 717,965*
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>22 925,165</b>	<b>11 994,765</b>

<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b>6 254 180,032</b>	<b>3 098 105,009</b>
<b>Capital</b>	<b>3.8</b>	<b>6 152 957,616</b>	<b>3 068 184,270</b>
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.12</b>	<b>101 222,416</b>	<b>29 920,739</b>
Résultat d'exploitation de la période		99 113,818	32 585,024
Régularisation du résultat d'exploitation de la période		2 108,598	5 471,605
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0,000	<b>-8 135,890</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b>6 254 180,032</b>	<b>3 098 105,009</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>6 277 105,197</b>	<b>3 151 295,132</b>

**ETAT DE RESULTAT DE FCP KOUNOUZ**

Exercice clos le 31 décembre 2010

(Unité : en DT)

	<b><u>Note</u></b>	<b><u>31/12/2010</u></b>	<b><u>31/12/2009</u></b>
<b>Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>	<b>104 439,974</b>	<b>47 043,915</b>
Dividendes Actions cotées		33 680,000	26 125,000
Dividendes OPCVM		16 720,605	3 903,550
Revenus des obligations et valeurs assimilées		17 874,905	0,000
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées		36 164,464	17 015,365
Revenus des autres valeurs		0,000	0,000
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>61 350,083</b>	<b>14 616,774</b>
Revenus des Bons de Trésor		0,000	0,000
Revenus des Billets de Trésorerie		28 508,811	8 859,714
Revenus des Certificat de dépôt		0,000	0,000
Revenus des Dépôts à Terme		32 073,379	5 661,221
Revenus des comptes à vue		767,893	95,839
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>165 790,057</b>	<b>61 660,689</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>3.9</b>	<b>56 533,909</b>	<b>22 402,165</b>
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>109 256,148</b>	<b>39 258,524</b>
Autres produits		0,000	0,000
Autres charges	<b>3.10</b>	10 142,330	6 673,500
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>99 113,818</b>	<b>32 585,024</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>3.12</b>	2 108,598	5 471,605
<b>Report à nouveau</b>		0,000	0,000
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE A CAPITALISER</b>		<b>101 222,416</b>	<b>38 056,629</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		-2 108,598	-5 471,605
Report à nouveau (annulation)		0,000	0,000
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres		240 572,914	178 438,514
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		474 029,819	395 449,385
Frais de négociation		-23 791,902	-11 806,947
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>789 924,649</b>	<b>594 665,976</b>

**ETATS DE VARIATION DE L'ACTIF NET DE FCP KOUNOUZ**

Exercice clos le 31 décembre 2010

(Unité : en DT)

	<b><u>31/12/2010</u></b>	<b><u>31/12/2009</u></b>
<b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b>789 924,649</b>	<b>594 665,976</b>
<b>a - Résultat d'exploitation</b>	99 113,818	32 585,024
<b>b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>	240 572,914	178 438,514
<b>c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</b>	474 029,819	395 449,385
<b>d - Frais de négociation de titres</b>	-23 791,902	-11 806,947
<b><u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	0,000	0,000
<b><u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b>2 366 150,374</b>	<b>731 048,070</b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>5 816 821,859</b>	<b>2 206 398,536</b>
- Capital	3 667 600,000	1 783 100,000
- Régularisation des sommes non distribuables	2 104 869,354	413 995,414
- Régularisation des sommes distribuables	44 352,505	9 303,122



- Droits d'entrée	0,000	0,000
<b>b - Rachats</b>	<b>3 450 671,485</b>	<b>1 475 350,466</b>
- Capital	2 123 500,000	1 209 300,000
- Régularisation des sommes non distribuables	1 291 717,030	265 904,528
- Régularisation des sommes distribuables	42 243,907	3 831,517
- Droits de sortie	-6 789,452	-3 685,579
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>3 156 075,023</b>	<b>1 325 714,046</b>
<u>ACTIF NET</u>		
a- en début de période	3 098 105,009	1 772 390,963
b - en fin de période	6 254 180,032	3 098 105,009
<u>NOMBRE D'ACTION</u>		
a - en début de période	22 005	16 267
b - en fin de période	37 446	22 005
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>167,018</b>	<b>140,791</b>
<b>RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>18,63%</b>	<b>29,22%</b>

**Notes aux états financiers**  
**Exercice clos le 31 Décembre 2010**  
**(Unité : en Dinars Tunisiens)**

**1. Référentiel d'élaboration des états financiers**

Les états financiers de FCP KOUNOUZ arrêtés au 31/12/2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. Principes comptables appliqués**

Les états financiers de FCP KOUNOUZ 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 :

**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 de coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le dividende est établi pour les titres non admis à la cote. Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires ainsi que les rendements des actions SICAV 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 évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. 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 sommes non distribuables. 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 en bourse à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 séances de bourse précédant la date de clôture, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

**2.3. Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

Les placements en BTA sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

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

**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.

**3. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat**

**3.1 Note sur le portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 4 937 299,501 Dinars et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition en DT	Valeur au 31 Décembre 2010	% actif net
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote</b>	<b>238 550</b>	<b>2 674 030,346</b>	<b>3 137 977,500</b>	<b>50,174%</b>
ATTIJ BANK	25 550	559 595,299	550 602,500	8,804%
BNA	14 000	256 468,558	209 930,000	3,357%
SIAME	107 000	425 190,424	574 483,000	9,186%
TUNIS RE	37 000	516 896,384	551 152,000	8,813%
UIB	30 000	533 871,914	620 760,000	9,926%
WIFAK LEAS	25 000	382 007,767	631 050,000	10,090%
<b>Titres des OPCVM</b>	<b>900</b>	<b>93 333,317</b>	<b>94 096,800</b>	<b>1,505%</b>
<b>Actions des SICAV</b>	<b>900</b>	<b>93 333,317</b>	<b>94 096,800</b>	<b>1,505%</b>
Actions SICAV AL HIFADH	900	93 333,317	94 096,800	1,505%
<b>Parts des fonds communs</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,000%</b>
Néant				
<b>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</b>	<b>9 715</b>	<b>1 672 877,000</b>	<b>1 705 225,201</b>	<b>27,265%</b>
<b>Emprunt des sociétés</b>	<b>9 000</b>	<b>900 000,000</b>	<b>913 186,806</b>	<b>14,601%</b>
AMEN BANK SUB 2010	2 000	200 000,000	203 084,800	3,247%
BTE*2010	1 000	100 000,000	98 226,806	1,571%
CIL 2010/1	5 000	500 000,000	508 916,000	8,137%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010	1 000	100 000,000	102 959,200	1,646%
<b>Emprunt de l'Etat</b>	<b>715</b>	<b>772 877,000</b>	<b>792 038,395</b>	<b>12,664%</b>
BTA 6.75% JUILLET 2017	505	542 875,000	556 307,465	8,895%
BTA 6.9 9 MAI 2022	10	9 820,000	10 212,281	0,163%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	100	112 450,000	114 479,077	1,830%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	30	32 457,000	33 558,896	0,537%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	50	54 095,000	55 931,493	0,894%
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	20	21 180,000	21 549,183	0,345%
<b>TOTAL</b>	<b>249 165</b>	<b>4 440 240,663</b>	<b>4 937 299,501</b>	<b>82,191%</b>

### 3.2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 104 439,974 Dinars au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2010	Montant au 31/12/2009
<b>Dividendes</b>	<b>50 400,605</b>	<b>30 028,550</b>
- des actions et valeurs assimilées admises à la cote	33 680,000	26 125,000
- des Titres OPCVM	16 720,605	3 903,550
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>54 039,369</b>	<b>17 015,365</b>
<b>Revenus des obligations de sociétés</b>	<b>17 874,905</b>	<b>0,000</b>
- intérêts	17 874,905	0,000
- primes de remboursement	0,000	0,000
<b>Revenus des Emprunts d'Etat</b>	<b>36 164,464</b>	<b>17 015,365</b>
- intérêts	36 164,464	17 015,365
- primes de remboursement	0,000	0,000
<b>Revenus des autres valeurs</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
- intérêts	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>104 439,974</b>	<b>47 043,915</b>

### 3.3 Note sur les placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 1 335 708,616 DT et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition.	Valeur actuelle au 31/12/2010	% actif net
<b>Placement monétaire</b>		<b>1 226 458,346</b>	<b>1 241 533,780</b>	<b>19,851%</b>
<b>EMETTEUR STUSID BANK</b>				
Certificats de dépôt STUSID BANK	0	0,000	0,000	0,000%
Dépôt à Terme STUSID BANK	5	500 000,000	503 050,083	8,043%
DAT STUSID BANK	5	500 000,000	503 050,083	8,043%
<b>Emetteur ELECTROSTAR</b>				
Billets de trésorerie	1	383 797,468	395 063,997	6,32%
ELECTROSTAR 20/05/2010	1	383 797,468	395 063,997	6,317%

<b>Emetteur ATTIJARI LEASING</b>				
Billets de trésorerie	<b>1</b>	<b>342 660,878</b>	<b>343 419,700</b>	<b>5,491%</b>
B T Attijari leasing 14/12/2010	1	342 660,878	343 419,700	5,491%
<b>Emetteur INTERMETAL</b>				
<b>Disponibilité</b>		<b>94 174,836</b>	<b>94 174,836</b>	<b>1,506%</b>
Dépôt à vue		35 569,672	35 569,672	0,569%
Sommes à l'encaissement		770 848,255	770 848,255	12,325%
Sommes à régler		- 712 243,091	- 712 243,091	-11,388%
<b>Total Général</b>		<b>1 320 633,182</b>	<b>1 335 708,616</b>	<b>21,357%</b>

### 3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01 au 31/12/2010 à 61 350,083 DT et représente le montant des intérêts courus au titre de la période du 01/01 au 31/12/2010 sur les bons de trésor, les billets de trésorerie, certificats de dépôt et comptes courants.

(Valeurs en Dinars)

Désignation	Montant au 31/12/2010	Montant au 31/12/2009
Intérêts des bons de trésor	0,000	0,000
Intérêts des billets de trésorerie	28 508,811	8 859,714
Intérêts des certificats de dépôt	32 073,379	5 673,861
Intérêts des autres placements	0,000	0,000
Ecart sur intérêts courus	0,000	-12,640
Intérêts des comptes courants	767,893	95,839
<b>TOTAL</b>	<b>61 350,083</b>	<b>14 616,774</b>

### 3.5 Note sur les créances d'exploitation

Les créances d'exploitation s'élèvent à 4 097,080 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit:

(Valeurs en Dinars)

Désignation	Montant au 31/12/2010	Montant au 31/12/2009
Retenues à la source sur bons de trésor achetés en bourse	4 097,080	3 622,563
Retenues à la source sur Obligations Sociétés achetés en bourse	0,000	0,000
Agios créditeurs à recevoir	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>4 097,080</b>	<b>3 622,563</b>

### 3.6 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 17 824,567 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

(Valeurs en Dinars)

Désignation	Montant au 31/12/2010	Montant au 31/12/2009
Commission distributeurs	6 238,602	2 546,881
Commission gestionnaire	7 129,825	2 910,719
Commission dépositaire	4 456,140	1 819,200
<b>TOTAL</b>	<b>17 824,567</b>	<b>7 276,800</b>

### 3.7 Note sur les autres créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 5 100,598 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes et les jetons de présence des administrateurs et se détaille comme suit :

(Valeurs en Dinars)		
Désignation	Montant au 31/12/2010	Montant au 31/12/2009
Redevance CMF	551,014	264,308
STUSID BANK	40,000	21,000
Honoraires commissaire aux comptes	4 509,584	4 432,657
<b>TOTAL</b>	<b>5 100,598</b>	<b>4 717,965</b>

### 3.8 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période se détaillent ainsi :

<u>Capital initial au 01/01/2010</u>	
Montant	2 200 500,000
Nombre de titres	22 005
Nombre de porteurs	162
<u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u>	
Montant	3 667 600,000
Nombre de parts émis	36 676
Nombre de porteurs nouveaux	311
<u>Rachats effectués (en nominal)</u>	
Montant	2 123 500,000
Nombre de parts rachetés	21 235
Nombre de porteurs sortants	194
<u>Capital au 31-12-2010</u>	
Montant (en nominal)	3 744 600,000
Sommes non distribuables	2 408 357,616
<b>Montant du capital au 31/12/2010</b>	<b>6 152 957,616</b>
Nombre de parts	37 446
Nombre de porteurs	269

### 3.9 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 56 533,909 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

(Valeurs en Dinars)		
Désignation	Montant au 31/12/2010	Montant au 31/12/2009
Commission distributeurs	19 786,869	7 840,760
Commission gestionnaire	22 613,563	8 960,865
Commission dépositaire	14 133,477	5 600,540
<b>TOTAL</b>	<b>56 533,909</b>	<b>22 402,165</b>

### 3.10 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 10 142,330 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes, et les autres impôts et frais et se détaille comme suit :

(Valeurs en Dinars)		
Désignation	Montant au 31/12/2010	Montant au 31/12/2009
Redevance CMF	5 652,323	2 239,729
Honoraires commissaire aux comptes	4 490,007	4 433,771
Autres impôts et frais	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>10 142,330</b>	<b>6 673,500</b>

**3.11 Note sur les sommes non distribuables**

Les sommes non distribuables correspondent d'une part aux plus values potentielles et réalisées sur titres, augmentées des droits de sortie et diminuées des frais de négociation, et d'autre part aux régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 31/12/2010 :

(Valeurs en Dinars)

Désignation	2010	2009
Plus ou moins values potentielles sur titres OPCVM	393,462	-930,545
Plus ou moins values potentielles sur actions	245 225,081	179 369,059
Plus ou moins values potentielles sur obligations	-5 045,629	0,000
Plus ou moins values réalisées sur actions	471 182,189	384 811,611
Plus ou moins values réalisées sur obligations	-4 653,700	0,000
Plus ou moins values réalisées sur titres OPCVM	7 501,330	10 637,774
Frais négociation	-23 791,902	-11 806,947
Droits de sortie	6 789,452	3 685,579
<b>RESULTATS NON DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>697 600,283</b>	<b>565 766,531</b>
Régularisations sommes non distribuables souscriptions	2 104 927,725	413 995,414
Régularisations sommes non distribuables rachats	-1 291 675,336	-265 904,528
<b>SOMMES NON DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>1 510 852,672</b>	<b>713 857,417</b>
Résultat non distribuable exercices antérieurs	897 504,944	153 826,853
<b>TOTAL SOMMES NON DISTRIBUTABLES</b>	<b>2 408 357,616</b>	<b>867 684,270</b>

**3.12 Note sur les sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 31/12/2010 :

Désignation	Résultats Distribuables	Régularisations souscriptions	Régularisations rachats	Sommes Distribuables
Exercice 2009	32 585,024	9 303,122	-3 831,517	38 056,629
Exercice 2010	99 113,818	44 352,505	-42 243,907	101 222,416

**4. Autres informations****4.1- Engagements hors bilan**

Les engagements hors bilan de FCP KOUNOUZ au 31/12/2010 se détaillent ainsi :

(Valeurs en Dinars)

Désignation	31/12/2010	31/12/2009
- Titres à livrer	770 848,26	2 724,83
- Titres à recevoir	712 243,091	41 195,358
- Participation à libérer	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 483 091,346</b>	<b>43 920,192</b>

**4.2- Données par parts et ratios pertinents****4.2.1- Données par parts**

Désignation	31/12/2010	31/12/2009
<b>Revenus des placements</b>	<b>4,427</b>	<b>2,802</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>1,510</b>	<b>1,018</b>
<b>REVENUS NET DES PLACEMENTS</b>	<b>2,918</b>	<b>1,784</b>
Autres produits	0,000	0,000
Autres charges	0,271	0,303
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>2,647</b>	<b>1,481</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>0,056</b>	<b>0,249</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>2,703</b>	<b>1,729</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielle sur titres	6,425	8,109
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	12,659	17,971
Frais de négociation	-0,635	-0,537
<b>Plus ou moins values sur titres et frais négociation</b>	<b>18,448</b>	<b>25,543</b>
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>21,095</b>	<b>27,024</b>
Droits d'Entrée et de sortie	0,181	0,167
<b>RÉSULTAT NON DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE</b>	<b>18,630</b>	<b>25,711</b>
<b>Régularisation du résultat non distribuable</b>	<b>21,715</b>	<b>6,730</b>
<b>SOMMES NON DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>40,345</b>	<b>32,441</b>
Distribution de dividendes	0,000	0,000
Valeur Liquidative	167,018	140,791

**4.2.2- Ratios de gestion des placements**

Désignation	31/12/2010	31/12/2009
<b>Charges / Actif Net Moyen</b>	<b>0,3022%</b>	<b>0,2300%</b>
<b>Autres charges / Actif Net Moyen</b>	<b>0,0542%</b>	<b>0,0685%</b>
<b>Résultat distribuable Exercice / Actif Net Moyen</b>	<b>0,5299%</b>	<b>0,3345%</b>

**4.2.3- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs**

La gestion de FCP KOUNOUZ est confiée à la Tuniso-Seoudienne d'Intermédiation " TSI". Celle-ci est chargée, des choix des placements et de la gestion administrative et financière du FCP. En contrepartie de ses prestations, la TSI perçoit une rémunération TTC de 0,4% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La STUSID BANK assure les fonctions de dépositaire pour FCP KOUNOUZ, consistant notamment à conserver les titres et les fonds du FCP et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, La STUSID BANK perçoit une rémunération TTC de 0,25% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TSI et la STUSID BANK assurent le rôle de distributeur des actions de FCP KOUNOUZ. Pour l'ensemble de leurs prestations, les distributeurs perçoivent une rémunération TTC de 0,35% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et répartie entre eux selon des critères arrêtés en commun accord.