



# Bulletin Officiel

N° 3824 Mardi 05 Avril 2011

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

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUES DU CMF

MISE EN GARDE DU PUBLIC CONTRE DES OFFRES D'INVESTISSEMENT NON AUTORISEES 2

تحذير من عروض استثمارية غير مرخص فيها 2

BANK OF AFRICA « تحذير للعموم من تصرفات كل من شركة » 3

LA SOCIETE DE GESTION ET « والوسيط بالبورصة » BENIN « D'INTERMEDIATION BOURSIERE DU BENIN

MISE EN GARDE DU PUBLIC CONTRE LES AGISSEMENTS DE LA SOCIETE « BANK OF AFRICA BENIN » ET DE L'INTERMEDIAIRE EN BOURSE « LA SOCIETE DE GESTION ET D'INTERMEDIATION BOURSIERE DU BENIN » 4

INFORMATIONS A COMMUNIQUER ET A PUBLIER PAR LES SICAV 5-6

تذكير لشركات المساهمة العامة 7

RAPPEL AUX SOCIETES FAISANT APE 7

### AVIS DES SOCIETES

#### ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

TUNISIE FACTORING 8

#### PROJET DES RESOLUTIONS

TUNISIE FACTORING 9-10

#### MODIFICATION DES FRAIS DE SORTIE

STRATEGIE ACTIONS SICAV 11

#### MODIFICATION PORTANT SUR LES FRAIS DE GESTION

FCP MAGHREBIA PRUDENCE 11

COURBE DES TAUX 12

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 13-14

### ANNEXE

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

- MAC CROISSANCE FCP

- MAC EQUILIBRE FCP

- MAC EPARGNANT FCP

- MAC EXCELLENCE FCP

## COMMUNIQUE DU CMF

### LE CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER MET EN GARDE LE PUBLIC CONTRE DES OFFRES D'INVESTISSEMENT NON AUTORISÉES

Le Conseil du Marché Financier attire l'attention du public sur les activités de la société « MEGA SUCCESS CONSULTANCY TUNISIA LIMITED », société unipersonnelle à responsabilité limitée sise à la rue du Lac Constance, Immeuble Matrix, 2<sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac Tunis (site web [www.mscommission.com](http://www.mscommission.com)), et gérée par monsieur Li Yat Fan de nationalité chinoise. Cette société agit en tant que représentant de la société étrangère « Mega Success Group Limited » installée à Hong Kong, et propose aux personnes résidentes en Tunisie d'investir sur la bourse chinoise de l'or et de l'argent.

Le Conseil du Marché Financier informe le public que la société « MEGA SUCCESS CONSULTANCY TUNISIA LIMITED » n'est pas agréée pour fournir des services d'investissement ou des services financiers en Tunisie.

**En conséquence, le Conseil du Marché Financier recommande la plus grande prudence aux investisseurs et invite le public à ne donner suite ni aux propositions d'investissement émanant de personnes n'ayant pas obtenu les autorisations requises pour l'exercice de l'activité de démarchage financier et de services d'investissement, ni aux propositions de placement dans des produits financiers non conformes à la réglementation en vigueur.**

2011 - AC - 7

## بلاغ هيئة السوق المالية

هيئة السوق المالية تحذر من عروض استثمارية غير مرخص فيها

تلقت هيئة السوق المالية نظر العموم إلى نشاط شركة "Mega Success Consultancy Tunisia Limited"، شركة شخص واحد ذات مسؤولية محدودة وكيلها السيد Li Yat Fan صيني الجنسية والكائن مقرها الاجتماعي بنهج بحيرة كونستانس عمارة ماتريكس الطابق الثاني ضفاف البحيرة تونس (موقع الإنترنت الخاص بها [www.mscommission.com](http://www.mscommission.com))، والتي تتوجه إلى العموم، بوصفها ممثلة لشركة أجنبية منتصبة بهونج كونج (Hong Kong) تدعى "Mega Success Group Limited"، لتعرض على الأشخاص المقيمين بالبلاد التونسية الإستثمار في بورصة الصين للذهب والفضة. وفي هذا الصدد، تعلم هيئة السوق المالية العموم بأن شركة "Mega Tunisia Limited" غير مرخص لها للقيام بالبلاد التونسية بإسداء خدمات إستثمارية أو مالية. وعليه، فإن هيئة السوق المالية توصي المستثمرين بتوخي الحذر وتدعو العموم إلى عدم الاستجابة لعروض الإستثمار الصادرة عن كل شخص لم يتحصل على التراخيص اللازمة لممارسة نشاط السعي المصفاقي المالي والخدمات الإستثمارية أو لعروض التوظيف في أدوات مالية غير مطابقة للقوانين الجاري بها العمل.

2011 - AC - 7

## بلاغ هيئة السوق المالية

تحذر هيئة السوق المالية العموم من تصرفات كل من شركة « BANK OF AFRICA Bénin »  
 « la société de gestion et d'intermédiation boursière du Bénin » والوسيط بالبورصة  
 اللذان 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 » والوسيط بالبورصة. كما  
 تحتفظ الهيئة بحقها في تتبع كل من الشركة المعنية والوسيط قضائيا.

**COMMUNIQUE 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 encontre.

**COMMUNIQUE DU CMF****Informations à communiquer et à publier par les SICAV**

Il est porté à la connaissance des Sociétés d'Investissement à Capital Variable – SICAV – et aux sociétés chargées de la gestion des SICAV, ce qui suit concernant les obligations d'information relatives aux états financiers annuels

**I - Documents à communiquer au CMF avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire :**

En application des dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117, les SICAV sont tenues de déposer ou d'adresser, sur supports papiers et magnétique, au Conseil du Marché Financier, dans un délai de quatre mois, au plus tard, de la clôture de l'exercice comptable et quinze jours, au moins, avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire :

- l'ordre du jour et le projet des résolutions proposés par le conseil d'administration ou par le directoire.
- le rapport annuel sur l'activité de l'OPCVM qui est destiné aux actionnaires et porteurs de parts et établi par le gestionnaire à la clôture de chaque exercice et prévu par l'article 78 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif aux OPCVM.

Ce rapport doit comporter notamment les renseignements suivants :

- ✓ la ventilation de l'actif ;
  - ✓ la ventilation du passif ;
  - ✓ la ventilation du portefeuille titres ;
  - ✓ le nombre d'actions ou de parts en circulation ;
  - ✓ l'orientation de la politique de placement dans le cadre de la politique énoncée dans le prospectus ;
  - ✓ la manière avec laquelle la politique de placement a été suivie ;
  - ✓ la ventilation des revenus de l'OPCVM ;
  - ✓ les indications des mouvements intervenus dans les actifs de l'OPCVM au cours de l'exercice ;
  - ✓ le compte des produits et charges ;
  - ✓ les plus-values ou moins-values réalisées ;
  - ✓ l'affectation des résultats ;
  - ✓ les valeurs liquidatives constatées au début et à la fin de l'exercice.
- les rapports du ou des commissaires aux comptes. Lesdits rapports doivent contenir une évaluation générale du contrôle interne.

## **II - Documents à communiquer au CMF après la tenue de l'assemblée générale ordinaire :**

En application des dispositions de l'article 3 ter de la loi n° 94-117, les SICAV doivent, dans les quatre jours ouvrables qui suivent la date de la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire, déposer ou adresser au Conseil du Marché Financier :

- les documents visés à l'article 3 de la loi n° 94-117 s'ils ont été modifiés
- les résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire
- les états financiers dûment approuvés
- la liste des actionnaires

## **III - Documents à publier :**

### **1 - Avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire :**

En application des dispositions de l'article 276 du code des sociétés commerciales, l'assemblée générale ordinaire est convoquée par un avis publié au Journal Officiel de la République Tunisienne et dans deux quotidiens dont l'un en langue arabe, dans le délai de quinze jours au moins avant la date fixée pour la réunion. L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de la réunion, ainsi que l'ordre du jour.

En application des dispositions de l'article 8 du code des Organismes de Placement Collectif, les SICAV sont tenues d'établir les états financiers conformément à la réglementation comptable en vigueur et de les publier au Journal Officiel de la République Tunisienne trente jours au moins avant la réunion de l'assemblée générale ordinaire.

Cette publication comporte :

- le bilan
- l'état de résultat
- l'état de variation de l'actif net

Mentionner que les états financiers dans leur intégralité sont publiés dans le bulletin officiel du CMF.

En application des dispositions de l'article 3 bis de la loi n° 94-117, les SICAV doivent publier au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et dans un quotidien paraissant à Tunis leurs états financiers annuels accompagnés du texte intégral de l'opinion du commissaire aux comptes dans un délai de quinze jours, au moins, avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire.

Toutefois, à des fins de publication dans le quotidien, les SICAV peuvent se limiter à publier :

- le bilan
- l'état de résultat
- l'état de variation de l'actif net
- les notes les plus pertinentes notamment le portefeuille titres, sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

### **2 - Après la tenue de l'assemblée générale ordinaire :**

En application des dispositions de l'article 8 du code des Organismes de Placement Collectif, les SICAV sont tenues de les publier au Journal Officiel de la République Tunisienne à nouveau les états financiers après la réunion de l'assemblée générale, au cas où cette dernière les modifie.

De plus, en application des dispositions de l'article 3 quarter de la loi n° 94-117, les SICAV doivent publier au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et dans un quotidien paraissant à Tunis dans un délai de trente jours après la tenue de l'assemblée générale ordinaire au plus tard :

- les résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire
- les états financiers lorsqu'ils ont subi des modifications.

Les responsables des SICAV ou les sociétés chargées de la gestion des SICAV sont appelés, chacun en ce qui le concerne, à respecter ces obligations.

## 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

## COMMUNIQUE 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**

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

**Tunisie Factoring**

Siège social : Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray – 1082 Tunis Mahrajène

Messieurs les actionnaires de la société Tunisie Factoring sont convoqués au centre Urbain Nord, avenue Hédi Karray, 1082 Tunis Mahrajène à l'assemblée générale ordinaire annuelle qui se tiendra le mardi 26 Avril 2011 à 9h00, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

Approbation du rapport du conseil d'administration de l'exercice 2010.

Lecture du rapport des commissaires aux comptes sur l'exercice 2010.

Approbation des états financiers de l'exercice 2010.

Quitus aux administrateurs.

Affectation des résultats de l'exercice 2010.

Emission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires.

Renouvellement et nomination des nouveaux membres du Conseil d'Administration.

Renouvellement du mandat d'un commissaire aux comptes.

Questions diverses.

## AVIS DES SOCIETES

### PROJET DE RESOLUTIONS

### **Tunisie Factoring**

Siège social : Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray – 1082 Tunis Mahrajène

Projet de résolutions de la société Tunisie Factoring qui sera soumis à l'approbation de son assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 26 avril 2011.

#### **PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport du Conseil d'Administration et les rapports des Commissaires aux Comptes, sur l'exercice 2010, approuve dans leur intégralité les états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'ils lui ont été présentés ainsi que le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice.

En conséquence, elle donne quitus entier et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion.

**Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à.....**

#### **DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale après lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes prend acte des opérations réalisées dans le cadre de conventions approuvées antérieurement et approuve les conventions et opérations conclues au cours de l'exercice 2010 telles que décrites dans le rapport spécial du commissaire aux comptes.

**Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à.....**

#### **TROISIEME RESOLUTION**

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter les bénéfices de l'exercice 2010 comme suit :

|  |                  |
|--|------------------|
| <b>Bénéfice net de 2010</b>              | <b>2 059 831</b> |
| Report à nouveau                         | 2 169 634        |
| Réserve légale 5%                        | 211 473          |
| <b>Bénéfice disponible (A)</b>           | <b>4 017 992</b> |
| Premier dividende (dividende statutaire) | 600 000          |
| Super dividende                          | 0                |
| <b>Bénéfice à distribuer (B)</b>         | <b>600 000</b>   |
| <b>Reliquat (A)-(B)</b>                  | <b>3 417 992</b> |
| Dotation au fonds social                 | 20 000           |
| <b>Report à nouveau</b>                  | <b>3 397 992</b> |

L'Assemblée Générale Ordinaire, donne pouvoir au Président Directeur Général, pour fixer la date de mise en distribution.

**Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à.....**

#### **QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve l'émission à compter de ce jour d'un ou plusieurs emprunts obligataires d'un montant total ne dépassant pas quinze millions (15 000 000) de dinars et donne pouvoir au conseil d'administration de la société pour fixer les caractéristiques et les conditions d'émission et accomplir les formalités y afférentes.

**Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à.....**

*(suite)*

#### **CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer la somme de dix mille (10 000) Dinars, aux membres du Conseil d'Administration, à titre de jetons de présence.

**Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à.....**

#### **SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe la rémunération des membres du Comité Permanent d'Audit Interne pour l'exercice 2010 à un montant global de six mille (6 000) dinars.

**Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à.....**

#### **SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, nomme dans les termes des articles 15 et 17 des statuts pour une durée de trois (3) ans qui prendra fin avec l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes du douzième exercice (2013) les administrateurs dont les noms sont les suivants :

TUNISIE LEASING  
EUROFACTOR  
Monsieur Mohamed BOURAOUI,  
Monsieur Bertrand CHEVALLIER  
Monsieur Hichem ZEGHAL

Les administrateurs sus désignés, tous présents ou représentés, déclarent accepter les fonctions d'administrateurs qui viennent de leur être conférés.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à .....**

#### **HUITIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, désigne la société FINOR en qualité de Commissaire aux Comptes chargé de remplir la mission qui lui est conférée par la loi et les statuts et ce pour une période de trois (3) ans qui prendra fin avec l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les compte du douzième exercice (2013)

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à .....**

La société FINOR, représentée à l'Assemblée Générale Ordinaire par Monsieur Fayçal DERBAL déclare accepter les fonctions qui viennent de lui être conférées et déclare en outre, qu'il n'entre dans aucune des incompatibilités prévues par la loi.

La rémunération du Commissaire aux Comptes sera fixée par le Comité Permanent d'Audit Interne.

#### **NEUVIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès verbal de la présente Assemblée, tous pouvoirs d'effectuer tous dépôts et remplir toutes formalités de publication légale ou de régularisation.

**Cette résolution, mise aux voix est adoptée à.....**

## 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 appliqués 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 - 180

### MODIFICATION PORTANT SUR LES FRAIS DE GESTION

#### **FCP MAGHREBIA PRUDENCE**

*Fonds Communs de Placement*

*Régis par le Code des OPC*

*Promulgué par la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001*

#### **MODIFICATION PORTANT SUR LES FRAIS DE GESTION**

L'UNION FINANCIERE, intermédiaire en bourse et gestionnaire de FCP Maghrebria Prudence ainsi que ASSURANCES MAGHREBIA VIE, portent à la connaissance du public et des porteurs de parts que les frais de gestion, initialement prévus à 0,85% hors taxes de l'actif net du fonds, seront revus à la baisse et portés à 0,60% hors taxes de l'actif net du fonds.

Cette modification entre en vigueur à partir de la date du 1<sup>er</sup> avril 2011.

---

2011 - AS - 177

## AVIS

## COURBE DES TAUX DU 05 AVRIL 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     | 4,623%   |                |                         |
| TN0008002453 | BTC 52 SEMAINES 10/05/2011                 |  | 4,637%         |                         |
| TN0008002461 | BTC 52 SEMAINES 14/06/2011                 |  | 4,651%         |                         |
| TN0008000283 | BTA 2 ans "4,3% août 2011"                 |  | 4,672%         | 998,574                 |
| TN0008002479 | BTC 52 SEMAINES 23/08/2011                 |  | 4,680%         |                         |
| TN0008002487 | BTC 52 SEMAINES 28/02/2012                 |  | 4,756%         |                         |
| TN0008000192 | BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"                |  | 4,763%         | 1 010,835               |
| TN0008002495 | BTC 52 SEMAINES 27/03/2012                 | 4,768%   |                |                         |
| TN0008000259 | BTA 4 ans "5% mars 2013"                   | 4,908%   |                | 1 001,449               |
| TN0008000200 | BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"           |  | 5,049%         | 1 023,766               |
| TN0008000143 | BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "          |  | 5,171%         | 1 063,504               |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "        |  | 5,228%         | 1 087,929               |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"            |  | 5,370%         | 1 054,989               |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"               | 5,631%   |                | 983,622                 |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016                       |  | 5,663%         |                         |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"         |  | 5,703%         | 1 053,231               |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018                      |  | 5,780%         |                         |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"               |  | 5,794%         | 981,373                 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"               |  | 5,965%         | 1 073,744               |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022"               | 5,979%   |                | 968,662                 |

<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       | 136,407          | 136,417       |             |         |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>  |                                  |                        |                               |               |                  |               |             |         |
| 2   | FCP SALAMETT CAP                 | AFC                    | 02-janv-07                    | 11,838        | 11,946           | 11,947        |             |         |
| <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        | 32,945           | 32,948        |             |         |
| 5   | SICAV PLUS                       | TUNISIE VALEURS        | 17-mai-93                     | 44,802        | 45,220           | 45,224        |             |         |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i>        |                                  |                        |                               |               |                  |               |             |         |
| 6   | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE       | AXIS Gestion           | 28-mars-08                    | 163,775       | 149,956          | 149,748       |             |         |
| 7   | FCP AXIS TUNISIE INDICE          | AXIS Gestion           | 28-mars-08                    | 669,080       | 552,236          | 547,769       |             |         |
| 8   | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE  | MAXULA BOURSE          | 15-oct-08                     | 140,431       | 121,772          | 120,926       |             |         |
| 9   | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE          | 15-oct-08                     | 130,841       | 121,334          | 120,967       |             |         |
| 10  | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE   | MAXULA BOURSE          | 15-oct-08                     | 116,956       | 110,993          | 110,650       |             |         |
| 11  | FCP MAXULA STABILITY             | MAXULA BOURSE          | 18-mai-09                     | 115,164       | 108,257          | 107,93        |             |         |
| 12  | FCP INDICE MAXULA                | MAXULA BOURSE          | 23-oct-09                     | 109,195       | 91,702           | 91,072        |             |         |
| 13  | FCP KOUNOUZ                      | TSI                    | 28-juil-08                    | 165,054       | 155,622          | 154,975       |             |         |
| 14  | FCP VALEURS AL KAOUTHER          | TUNISIE VALEURS        | 06-sept-10                    | 95,368        | 90,836           | 91,032        |             |         |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>       |                                  |                        |                               |               |                  |               |             |         |
| 15  | FCP CAPITALISATION ET GARANTIE   | MANAGEMENT             | 30-mars-07                    | 1 279,506     | 1 228,978        | 1 225,204     |             |         |
| 16  | FCP AXIS CAPITAL PROTEGE         | AXIS GESTION           | 05-févr-04                    | 2 218,986     | 2 132,165        | 2 130,685     |             |         |
| 17  | FCP OPTIMA                       | BNA CAPITAUX           | 24-oct-08                     | 122,479       | 107,173          | 106,07        |             |         |
| 18  | FCP SECURITE                     | BNA CAPITAUX           | 27-oct-08                     | 122,906       | 116,068          | 115,550       |             |         |
| 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       | 114,770          | 113,256       |             |         |
| 21  | AIRLINES FCP VALEURS CEA         | TUNISIE VALEURS        | 16-mars-09                    | 14,956        | 13,841           | 13,663        |             |         |
| 22  | FCP VALEURS QUIETUDE 2014        | TUNISIE VALEURS        | 13-mars-09                    | 5 844,815     | 5 557,225        | 5 527,400     |             |         |
| 23  | FCP VALEURS SERENITE 2013        | TUNISIE VALEURS        | 15-janv-08                    | 6 613,950     | 6 409,555        | 6 383,536     |             |         |
| 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 SELECT 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       | 109,226     | 109,238 |
| 28  | AMEN PREMIERE SICAV              | AMEN INVEST            | 02-oct-95                     | 23/03/11      | 3,758            | 104,529       | 101,680     | 101,690 |
| 29  | AMEN TRESOR SICAV                | AMEN INVEST            | 02-mai-06                     | 15/03/11      | 3,741            | 105,198       | 102,432     | 102,442 |
| 30  | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV       | ATTIJARI GESTION       | 01-nov-00                     | 12/05/10      | 4,453            | 103,030       | 104,029     | 104,062 |
| 31  | TUNISO-EMIRATIE SICAV            | AUTO GEREE             | 07-mai-07                     | 04/04/11      | 4,309            | 103,814       | 100,527     | 100,538 |
| 32  | SICAV AXIS TRÉSORERIE            | AXIS GESTION           | 01-sept-03                    | 27/05/10      | 3,976            | 107,102       | 108,009     | 108,021 |
| 33  | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV      | BNA CAPITAUX           | 06-janv-97                    | 10/05/10      | 4,289            | 103,928       | 104,980     | 104,991 |
| 34  | SICAV TRESOR                     | BIAT ASSETS MANAGEMENT | 03-févr-97                    | 13/04/10      | 4,337            | 103,973       | 105,004     | 105,016 |
| 35  | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE     | BIAT ASSETS MANAGEMENT | 16-avr-07                     | 13/04/10      | 3,843            | 104,106       | 105,107     | 105,118 |
| 36  | MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV      | CGF                    | 12-nov-01                     | 18/06/10      | 3,955            | 105,976       | 106,800     | 106,807 |
| 37  | GENERAL OBLIG SICAV              | CGI                    | 01-juin-01                    | 13/05/10      | 4,100            | 102,920       | 103,925     | 103,937 |
| 38  | CAP OBLIG SICAV                  | COFIB CAPITAL FINANCE  | 17-déc-01                     | 21/03/11      | 4,067            | 104,302       | 101,276     | 101,286 |
| 39  | FINA O SICAV                     | FINACORP               | 11-févr-08                    | 17/05/10      | 4,108            | 104,065       | 105,013     | 105,023 |
| 40  | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | INI                    | 07-oct-98                     | 08/04/10      | 3,770            | 106,546       | 107,487     | 107,499 |
| 41  | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV       | MAC SA                 | 20-mai-02                     | 07/04/10      | 3,920            | 106,200       | 107,091     | 107,100 |
| 42  | MAXULA PLACEMENT SICAV           | MAXULA BOURSE          | 02-févr-10                    | -             | -                | 102,642       | 103,459     | 103,468 |
| 43  | SICAV RENDEMENT                  | SBT                    | 02-nov-92                     | 31/03/10      | 3,580            | 102,948       | 103,878     | 103,888 |
| 44  | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV        | SCIF                   | 16-oct-00                     | 27/05/10      | 4,090            | 104,540       | 105,500     | 105,512 |
| 45  | SICAV BH OBLIGATAIRE             | SIFIB-BH               | 10-nov-97                     | 10/05/10      | 4,088            | 102,457       | 103,488     | 103,499 |
| 46  | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT    | SIFIB BH               | 06-juil-09                    | -             | -                | 106,156       | 107,025     | 107,036 |
| 47  | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV      | SMART ASSET MANAGEMENT | 05-juin-08                    | 15/06/10      | 3,435            | 104,166       | 104,980     | 104,988 |
| 48  | SICAV L'ÉPARGNANT                | STB MANAGER            | 20-févr-97                    | 10/05/10      | 4,162            | 102,745       | 103,752     | 103,763 |
| 49  | AL HIFADH SICAV                  | TSI                    | 15-sept-08                    | 05/05/10      | 3,731            | 104,552       | 105,458     | 105,467 |
| 50  | SICAV ENTREPRISE                 | TUNISIE VALEURS        | 01-août-05                    | 28/05/10      | 3,629            | 104,763       | 105,714     | 105,724 |
| 51  | ALYSSA SICAV                     | UBCI FINANCE           | 15-nov-93                     | 18/05/10      | 3,613            | 102,001       | 102,861     | 102,870 |

## 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  | 10,630  | 10,631  |
| 53 | FCP AXIS AAA      | AXIS Gestion   | 11-nov-08  | 24/05/10 | 4,952 | 104,067 | 105,094 | 105,104 |
| 54 | FCP HELION MONEO  | Helion Capital | 31-déc-10  | -        | -     | 100,000 | 100,278 | 100,293 |

## FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE

|    |                           |     |            |          |       |         |         |         |
|----|---------------------------|-----|------------|----------|-------|---------|---------|---------|
| 55 | AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | CGF | 25-févr-08 | 07/06/10 | 4,325 | 102,112 | 103,063 | 103,134 |
|----|---------------------------|-----|------------|----------|-------|---------|---------|---------|

## SICAV MIXTES

|    |                                 |                        |            |          |        |           |           |           |
|----|---------------------------------|------------------------|------------|----------|--------|-----------|-----------|-----------|
| 56 | ARABIA SICAV                    | AFC                    | 15-août-94 | 22/04/10 | 0,770  | 75,602    | 72,188    | 72,039    |
| 57 | ATTIJARI VALEURS SICAV          | ATTIJARI GESTION       | 22-mars-94 | 12/05/10 | 1,685  | 155,524   | 143,462   | 142,591   |
| 58 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV       | ATTIJARI GESTION       | 22-mars-94 | 12/05/10 | 19,014 | 1 553,686 | 1 428,831 | 1 420,475 |
| 59 | SICAV PROSPERITY                | BIAT ASSETS MANAGEMENT | 25-avr-94  | 13/04/10 | 3,385  | 112,581   | 106,034   | 105,814   |
| 60 | SICAV OPPORTUNITY               | BIAT ASSETS MANAGEMENT | 01-nov-01  | 13/04/10 | 2,853  | 116,359   | 108,621   | 108,302   |
| 61 | SICAV BNA                       | BNA CAPITAUX           | 08-déc-93  | 10/05/10 | 0,577  | 95,575    | 84,351    | 83,876    |
| 62 | SICAV SECURITY                  | COFIB CAPITAL FINANCE  | 26-juil-99 | 21/03/11 | 0,375  | 16,523    | 15,711    | 15,693    |
| 63 | SICAV CROISSANCE                | SBT                    | 27-nov-00  | 31/03/10 | 4,222  | 277,442   | 259,092   | 259,377   |
| 64 | SICAV BH PLACEMENT              | SIFIB-BH               | 22-sept-94 | 03/05/10 | 2,116  | 51,249    | 46,176    | 46,018    |
| 65 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV         | SMART ASSET MANAGEMENT | 01-mars-06 | 28/05/10 | 0,184  | 2 257,144 | 2 070,631 | 2 063,863 |
| 66 | SICAV L'INVESTISSEUR            | STB MANAGER            | 30-mars-94 | 27/04/10 | 1,977  | 78,987    | 75,409    | 75,201    |
| 67 | SICAV AVENIR                    | STB MANAGER            | 01-févr-95 | 29/04/10 | 1,418  | 58,113    | 56,339    | 56,261    |
| 68 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI FINANCE           | 01-févr-99 | 18/05/10 | 1,690  | 103,331   | 99,747    | 99,570    |
| 69 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI FINANCE           | 17-mai-99  | 18/05/10 | 1,801  | 113,779   | 107,983   | 107,483   |
| 70 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV      | UBCI FINANCE           | 10-avr-00  | 18/05/10 | 0,034  | 110,018   | 98,895    | 98,276    |

## FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE

|    |                           |                  |            |          |       |         |         |         |
|----|---------------------------|------------------|------------|----------|-------|---------|---------|---------|
| 71 | FCP IRADETT 20            | AFC              | 02-janv-07 | 29/04/10 | 0,280 | 11,692  | 11,469  | 11,465  |
| 72 | FCP IRADETT 50            | AFC              | 02-janv-07 | 29/04/10 | 0,230 | 12,686  | 12,260  | 12,254  |
| 73 | FCP IRADETT 100           | AFC              | 02-janv-07 | 29/04/10 | 0,135 | 16,636  | 15,912  | 15,902  |
| 74 | FCP IRADETT CEA           | AFC              | 02-janv-07 | 29/04/10 | 0,250 | 17,197  | 16,055  | 15,980  |
| 75 | ATTIJARI FCP CEA          | ATTIJARI GESTION | 30-juin-09 | -        | -     | 12,356  | 11,444  | 11,389  |
| 76 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | STB MANAGER      | 08-sept-08 | 06/04/10 | 1,193 | 128,457 | 110,060 | 109,194 |
| 77 | BNAC PROGRÈS FCP          | BNA CAPITAUX     | 03-avr-07  | 26/08/09 | -     | 131,919 | 119,181 | 118,572 |
| 78 | BNAC CONFIANCE FCP        | BNA CAPITAUX     | 03-avr-07  | 26/08/09 | -     | 127,744 | 122,274 | 121,864 |
| 79 | FCP VALEURS CEA           | TUNISIE VALEURS  | 04-juin-07 | 28/05/10 | 0,351 | 20,621  | 18,597  | 18,456  |

## 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 AMEN CEA                    | Amen Invest                 | 28-mars-11 | -        | -       | -          | 100,000   | 100,097   |
| 83 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS        | BIAT ASSETS MANAGEMENT      | 15-janv-07 | 13/04/10 | 2,864   | 150,176    | 135,313   | 133,181   |
| 84 | AL AMANAH ETHICAL FCP           | CGF                         | 25-mai-09  | 07/06/10 | 0,117   | 10,417     | 9,798     | 9,757     |
| 85 | AL AMANAH EQUITY FCP            | CGF                         | 25-févr-08 | 07/06/10 | 1,935   | 123,909    | 111,323   | 110,850   |
| 86 | AL AMANAH PRUDENCE FCP          | CGF                         | 25-févr-08 | 07/06/10 | 3,230   | 117,002    | 113,758   | 113,831   |
| 87 | FCP ACTIONS DEFENSIF            | Helion Capital              | 31-déc-10  | -        | -       | 100,000    | 99,573    | 99,161    |
| 88 | FCP ACTIONS PROACTIF            | Helion Capital              | 31-déc-10  | -        | -       | 100,000    | 99,642    | 98,610    |
| 89 | MAC CROISSANCE FCP              | MAC SA                      | 15-nov-05  | 17/05/10 | 2,065   | 184,646    | 170,140   | 169,919   |
| 90 | MAC EQUILIBRE FCP               | MAC SA                      | 15-nov-05  | 17/05/10 | 1,967   | 162,241    | 153,626   | 153,565   |
| 91 | MAC ÉPARGNANT FCP               | MAC SA                      | 15-nov-05  | 17/05/10 | 3,786   | 140,166    | 138,073   | 138,028   |
| 92 | MAC EXCELLENCE FCP              | MAC SA                      | 28-avr-06  | 17/05/10 | 236,843 | 10 740,784 | 9 485,979 | 9 425,358 |
| 93 | MAC EPARGNE ACTIONS FCP         | MAC SA                      | 20-juil-09 | -        | -       | 192,968    | 185,380   | 184,177   |
| 94 | MAC AL HOUDA FCP                | MAC SA                      | 04-oct-10  | -        | -       | 109,114    | 114,489   | 113,815   |
| 95 | FCP SMART EQUITY                | SMART Asset Management      | 01-sept-09 | -        | -       | 1 439,547  | 1 347,828 | 1 334,587 |
| 96 | FCP SERENA VALEURS FINANCIERES  | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 27-janv-10 | -        | -       | 107,049    | 100,419   | 100,702   |
| 97 | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03-mars-10 | -        | -       | 107,735    | 106,021   | 105,448   |
| 98 | TUNISIAN EQUITY FUND            | UGFS-NA                     | 30-nov-09  | -        | -       | 10 395,971 | 9 926,001 | 9 844,111 |

**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 MAC CROISSANCE FCP  
ARRETEE AU 31/12/2010**

**Rapport Général du commissaire aux comptes  
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2010**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 27 juin 2008 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 « MAC CROISSANCE FCP » pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 8.311.973, un actif net de D : 8.159.952 et un bénéfice de D : 967.426, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du fonds commun de placement « MAC CROISSANCE FCP » comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

**Responsabilité du gestionnaire dans l'établissement et la présentation des états financiers**

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

**Responsabilité de l'auditeur**

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

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

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

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

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

**Opinion**

3. A notre avis, les états financiers du fonds commun de placement « MAC CROISSANCE FCP », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du fonds au 31 décembre 2010, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

**Vérifications et informations spécifiques**

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en titres émis par Amen Bank représentent à la clôture de l'exercice 19,71% de l'actif net du fonds, se situant ainsi au dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.
5. Conformément aux dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 et sur la base de notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.
6. En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, 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.

Le Commissaire aux Comptes

Mustapha MEDHIOUB

| <b>BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010</b> |             |                   |                   |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| (Montants exprimés en dinars)                       |             |                   |                   |
| <b>ACTIF</b>  | <b>Note</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
| <b>Portefeuille-titres</b>                          | 4           | 5 298 229         | 3 323 661         |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés     |             | 3 101 198         | 2 060 781         |
| Obligations et valeurs assimilées                   |             | 1 808 764         | 1 262 880         |
| Titres OPCVM  |             | 388 267           | -                 |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b>      |             | 3 011 344         | 914 200           |
| Placements monétaires                               | 5           | 1 499 187         | 500 000           |
| Disponibilités                                      |             | 1 512 157         | 414 200           |
| <b>Créances d'exploitation</b>                      |             | 2 400             | 1 919             |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                  |             | <b>8 311 973</b>  | <b>4 239 780</b>  |
| <b>PASSIF</b>                                       |             |                   |                   |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                        | 8           | 151 282           | 54 526            |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                     | 9           | 739               | 365               |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                 |             | <b>152 021</b>    | <b>54 891</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                                    |             |                   |                   |
| <b>Capital</b>                                      | 12          | 8 159 418         | 4 130 389         |
| <b>Sommes distribuables</b>                         |             |                   |                   |
| Sommes distribuables de l'exercice clos             |             | 20                | 18                |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours         |             | 514               | 54 482            |
| <b>ACTIF NET</b>                                    |             | <b>8 159 952</b>  | <b>4 184 889</b>  |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                    |             | <b>8 311 973</b>  | <b>4 239 780</b>  |

| <b>ETAT DE RESULTAT</b>                                      |             |                   |                   |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| (Montants exprimés en dinars)                                |             |                   |                   |
|  | <b>Note</b> | <b>Année 2010</b> | <b>Année 2009</b> |
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                        | 6           | 178 758           | 118 978           |
| Dividendes   |             | 100 524           | 59 050            |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                |             | 78 234            | 59 928            |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                     | 7           | 54 011            | 15 440            |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                      |             | 232 769           | 134 418           |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                     | 10          | (208 249)         | (81 669)          |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                             |             | 24 520            | 52 749            |
| <b>Autres charges</b>  | 11          | (13 944)          | (8 063)           |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                               |             | 10 576            | 44 686            |
| Régularisation du résultat d'exploitation                    |             | (10 062)          | 9 796             |
| <b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>                   |             | 514               | 54 482            |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)       |             | 10 062            | (9 796)           |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |             | 31 795            | 150 170           |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres      |             | 1 033 440         | 287 367           |
| Frais de négociation   |             | (108 385)         | (69 366)          |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>                                |             | <b>967 426</b>    | <b>412 857</b>    |

| <b>ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                      |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| (Montants exprimés en dinars)                                |                   |                   |
|  | <i>Année 2010</i> | <i>Année 2009</i> |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>                    | 967 426           | 412 857           |
| <b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>                         |                   |                   |
| Résultat d'exploitation                                      | 10 576            | 44 686            |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 31 795            | 150 170           |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | 1 033 440         | 287 367           |
| Frais de négociation   | (108 385)         | (69 366)          |
| <b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>                           | (84 384)          | (37 588)          |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                           | 3 092 021         | 876 943           |
| <b>Souscriptions</b>   |                   |                   |
| - Capital  | 3 904 972         | 1 230 809         |
| - Régularisation des sommes non distribuables                | 361 802           | 90 825            |
| - Régularisation des sommes distribuables                    | 21 800            | 15 839            |
| <b>Rachats</b>   |                   |                   |
| - Capital  | (1 052 555)       | (429 600)         |
| - Régularisation des sommes non distribuables                | (144 860)         | (25 158)          |
| - Régularisation des sommes distribuables                    | (1 958)           | (6 394)           |
| - Droits de sortie   | 2 820             | 622               |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                              | <b>3 975 063</b>  | <b>1 252 212</b>  |
| <b>ACTIF NET</b>   |                   |                   |
| En début de période  | 4 184 889         | 2 932 677         |
| En fin de période  | 8 159 952         | 4 184 889         |
| <b>NOMBRE DE PARTS</b>                                       |                   |                   |
| En début de période  | 26 386            | 20 666            |
| En fin de période  | 44 608            | 26 386            |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                    | <b>182,926</b>    | <b>158,603</b>    |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                                     | <b>16,64%</b>     | <b>13,06%</b>     |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE  
CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2010**

**NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS**

MAC CROISSANCE FCP est un fonds commun de placement de type mixte, régi par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Il a été créé le 20 Mai 2005 à l'initiative de la société « MAC-SA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 16 février 2005.

Il a pour objet la constitution et 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.

Le capital initial s'élève à D : 100.000 divisé en 1.000 parts de D : 100 chacune. Sa durée de vie est de 7 ans à compter de la date d'ouverture au public, soit le 06 octobre 2005.

Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus encaissés au titre des placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

MAC CROISSANCE FCP est un fonds commun de placement de distribution.

Le dépositaire de ce fonds est l'Amen Bank. Le gestionnaire étant MAC SA.

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

Les états financiers 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 l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

**3.2- 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. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de 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 2010 ou à la date antérieure la plus récente.

**3.3- Evaluation des titres OPCVM**

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

**3.4- Evaluation des autres placements**

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

**3.5- Cession des placements**

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

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

**Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à D : 5.298.229 et se détaille ainsi :

|   | Nombre<br>de titres | coût<br>d'acquisition | Valeur au<br>31/12/2010 | %<br>Actif net |
|---|---------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| <b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés</b>                         |                     | <b>2 909 429</b>      | <b>3 101 198</b>        | <b>38,01%</b>  |
| <b><u>Actions, valeurs assimilées et droits<br/>rattachés admis à la côte</u></b> | -                   | <b>2 909 429</b>      | <b>3 101 198</b>        | <b>38,01%</b>  |
| ARTES   | 10 918              | 146 428               | 133 505                 | 1,64%          |
| ASTREE  | 2 750               | 236 530               | 216 535                 | 2,65%          |
| ATL   | 40 000              | 242 508               | 237 280                 | 2,91%          |
| BH  | 10 000              | 291 508               | 294 230                 | 3,61%          |
| BNA   | 13 500              | 210 870               | 202 433                 | 2,48%          |
| CARTHAGE CEMENT   | 91 118              | 458 803               | 635 085                 | 7,78%          |
| CIL   | 8 300               | 262 212               | 241 688                 | 2,96%          |
| SALIM   | 9 500               | 212 578               | 228 637                 | 2,80%          |
| SFBT  | 8 847               | 106 433               | 109 322                 | 1,34%          |
| SOTUVER   | 500                 | 4 030                 | 3 982                   | 0,05%          |
| STB   | 34 500              | 576 910               | 652 913                 | 8,00%          |
| TUNIS RE  | 2 700               | 40 716                | 40 219                  | 0,49%          |

|   |       |                  |                  |               |
|---|-------|------------------|------------------|---------------|
| TUNIS AIR   | 6 536 | 13 072           | 13 281           | 0,16%         |
| <b>Titres OPCVM</b>                                     |       | <b>380 066</b>   | <b>388 267</b>   | <b>4,76%</b>  |
| FCP SERENA  | 750   | 75 595           | 80 287           | 0,98%         |
| SICAV FIDELITY  | 2 900 | 304 471          | 307 980          | 3,77%         |
| <b>Obligations de sociétés &amp; valeurs assimilées</b> |       | <b>1 657 200</b> | <b>1 808 764</b> | <b>22,17%</b> |
| <b>Obligation de sociétés</b>                           |       | <b>105 000</b>   | <b>109 213</b>   | <b>1,34%</b>  |
| Emprunt obligataire Amen Bank                           | 1 500 | 105 000          | 109 213          | 1,34%         |
| <b>Bons du trésor assimilables</b>                      |       | <b>1 019 700</b> | <b>1 039 088</b> | <b>12,73%</b> |
| -   |       |                  |                  |               |
| BTA 10/2013   | 500   | 506 200          | 509 708          | 6,25%         |
| BTA 03/2016   | 500   | 513 500          | 529 380          | 6,49%         |
| <b>Bons du Trésor Zéro Coupons</b>                      |       | <b>532 500</b>   | <b>660 463</b>   | <b>8,09%</b>  |
| BTZC 10/2016  | 1 000 | 532 500          | 660 463          | 8,09%         |
| <b>TOTAL</b>  |       | <b>4 946 695</b> | <b>5 298 229</b> | <b>64,93%</b> |

### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 1.499.187, et se détaille comme suit :

|  | Emetteur  | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2010 | % actif net   |
|--|-----------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b>Certificats de dépôt</b>                        |           |                    |                      |               |
| Certificat de dépôt au 04/01/2011 (au taux de ...) | Amen Bank | 499 523            | 499 856              | 6,13%         |
| Certificat de dépôt au 06/01/2011 (au taux de ...) | Amen Bank | 499 523            | 499 761              | 6,12%         |
| Certificat de dépôt au 10/01/2011 (au taux de ...) | Amen Bank | 499 523            | 499 570              | 6,12%         |
| <b>TOTAL</b>                                       |           | <b>1 498 569</b>   | <b>1 499 187</b>     | <b>18,37%</b> |

### Note 6 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent au 31 décembre 2010 à D : 178.758, contre un solde de D : 118.978 au 31 décembre 2009, et se détaillent comme suit :

|  | 2010           | 2009           |
|--|----------------|----------------|
| <b>Dividendes</b>                                    | <b>100 524</b> | <b>59 050</b>  |
| des actions et valeurs assimilées admises à la       | 89 548         | 55 065         |
| des titres OPCVM                                     | 10 976         | 3 985          |
| <b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b> | <b>78 234</b>  | <b>59 928</b>  |
| intérêts des obligations de sociétés                 | 4 637          | 5 192          |
| intérêts des BTA et BTZC                             | 73 597         | 54 736         |
| <b>TOTAL</b>   | <b>178 758</b> | <b>118 978</b> |

### Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 54.011 contre D : 15.440 à l'issue de l'exercice précédent et s'analyse comme suit :

|                             | 2010          | 2009          |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Intérêts des certificats de | 50 554        | 7 077         |
| Intérêts des dépôts à vue   | 3 457         | 8 363         |
| <b>TOTAL</b>                | <b>54 011</b> | <b>15 440</b> |

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à D : 151.282, contre un solde de D : 54.526 à la clôture de l'exercice précédent, et s'analyse comme suit :

|                              | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 141 943           | 48 374            |
| Rémunération du dépositaire  | 2 605             | 1 253             |
| Rémunération du CAC          | 6 734             | 4 899             |
| <b>Total</b>                 | <b>151 282</b>    | <b>54 526</b>     |

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 739, contre un solde de D : 365 à la clôture de l'exercice précédent, et englobe exclusivement la redevance du CMF.

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

|                              | <u>31/12/2010</u>     | <u>31/12/2009</u>    |
|------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 199 866               | 77 516               |
| Rémunération du dépositaire  | 8 383                 | 4 153                |
| <b>Total</b>                 | <u><b>208 249</b></u> | <u><b>81 669</b></u> |

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au 31 décembre 2010 à D : 13.944 contre un solde de D : 8.063 au 31 décembre 2009 et se détaillent comme suit :

|                                 | <u>31/12/2010</u>    | <u>31/12/2009</u>   |
|---------------------------------|----------------------|---------------------|
| Rémunération du CAC             | 5 957                | 4 122               |
| Redevance du CMF                | 7 104                | 3 520               |
| Services bancaires et assimilés | 96                   | 69                  |
| Autres                          | 787                  | 352                 |
| <b>Total</b>                    | <u><b>13 944</b></u> | <u><b>8 063</b></u> |

**Note 12 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de l'exercice, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2009

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| Montant                   | 4 130 389 |
| Nombre de parts émises    | 26 386    |
| Nombre de copropriétaires | 65        |

Souscriptions réalisées

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| Montant                            | 3 904 972 |
| Nombre de parts émises             | 24 946    |
| Nombre de copropriétaires nouveaux | 34        |

Rachats effectués

|                                    |             |
|------------------------------------|-------------|
| Montant                            | (1 052 555) |
| Nombre de parts rachetées          | (6 724)     |
| Nombre de copropriétaires sortants | (13)        |

Autres mouvements

|  |           |
|--|-----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 31 795    |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | 1 033 440 |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | 216 942   |
| Droits de sortie   | 2 820     |
| Frais de négociation   | (108 385) |

Capital au 31-12-2010

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| Montant                   | 8 159 418 |
| Nombre de parts           | 44 608    |
| Nombre de copropriétaires | 86        |

**Note 13 : Autres informations****13.1. Données par part et ratios pertinents**

| Données par part                            | <b>2010</b> | <b>2009</b> | <b>2008</b> | <b>2007</b> | <b>2006</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Revenus des placements                      | 5,218       | 5,094       | 4,023       | 5,097       | 2,577       |
| Charges de gestion des placements           | (4,668)     | (3,095)     | (2,044)     | (1,867)     | (1,216)     |
| <b>Revenus net des placements</b>           | 0,550       | 1,999       | 1,978       | 3,230       | 1,361       |
| Autres produits                             | -           | -           | 0,001       | -           | 0,025       |
| Autres charges                              | (0,313)     | (0,306)     | (0,339)     | (0,393)     | (0,160)     |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>          | 0,237       | 1,694       | 1,640       | 2,837       | 1,226       |
| Régularisation du résultat d'exploitation   | (0,226)     | 0,371       | 0,196       | (0,486)     | 0,442       |
| <b>Sommes distribuables de</b>              | 0,012       | 2,065       | 1,836       | 2,351       | 1,668       |
| Variation des plus (ou moins) values        | 0,713       | 5,691       | 1,368       | (2,053)     | 2,754       |
| Plus (ou moins) values réalisées sur        | 23,167      | 10,891      | 8,877       | 1,100       | 11,613      |
| Frais de négociation                        | (2,430)     | (2,629)     | (2,692)     | (1,848)     | (1,242)     |
| <b>Plus (ou moins) values sur titres et</b> | 21,450      | 13,953      | 7,553       | (2,801)     | 13,126      |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b> | 21,687      | 15,647      | 9,193       | 0,036       | 14,352      |
|   | 0,063       | 0,024       | 2,029       | 0,782       | 0,737       |
| <b>Résultat non distribuable de</b>         | 21,513      | 13,977      | 9,582       | (2,019)     | 13,863      |
| Régularisation du résultat non              | 4,863       | 2,489       | 0,464       | 3,290       | 14,893      |
| <b>Sommes non distribuables de</b>          | 26,377      | 16,466      | 10,046      | 1,271       | 28,756      |
| Valeur liquidative                          | 182,926     | 158,603     | 141,908     | 132,378     | 130,424     |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>     |             |             |             |             |             |
| Charges / actif net moyen                   | 2,73%       | 2,06%       | 1,49%       | 1,42%       | 1,06%       |
| Autres charges / actif net moyen            | 0,18%       | 0,20%       | 0,25%       | 0,30%       | 0,14%       |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif | 0,01%       | 1,37%       | 1,34%       | 1,79%       | 1,45%       |

**13.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de "MAC CROISSANCE FCP" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "MAC-SA". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière du fonds. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit :

- une rémunération en hors taxes de 1% l'an, calculée sur la base de l'actif net à la fin de chaque semaine.
  - Une commission de succès si MAC CROISSANCE FCP réalise un rendement minimum exigé égal au TMM+4. Cette commission de succès qui est de 15% majorée de la TVA est calculée sur la base du différentiel entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé, son règlement effectif se fera annuellement.
- L'AMEN BANK, assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contre partie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,1% hors taxes, calculée sur la base de l'actif net à la fin de chaque semaine avec un minimum de 1.000 dinars hors taxe

**SITUATION ANNUELLE DE MAC EQUILIBRE FCP  
ARRETEE AU 31/12/2010**

**Rapport Général du commissaire aux comptes  
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 27 Juin 2008 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 « MAC EQUILIBRE FCP » pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 5.350.734, un actif net de D : 5.272.474 et un bénéfice de D : 425.030, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du fonds commun de placement « MAC EQUILIBRE FCP » comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

**Responsabilité du gestionnaire dans l'établissement et la présentation des états financiers**

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

**Responsabilité de l'auditeur**

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

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

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

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

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

**Opinion**

3. A notre avis, les états financiers du fonds commun de placement « MAC EQUILIBRE FCP », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du fonds au 31 décembre 2010, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

**Vérifications et informations spécifiques**

4. Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, les titres émis par Amen Bank représentent à la clôture de l'exercice 29,13% de l'actif net du fonds, se situant ainsi au dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.
5. Conformément aux dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 et sur la base de notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.
6. En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, 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.

—

Le Commissaire aux Comptes  
Mustapha MEDHIOUB

| <b>BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010</b> |      |                  |                  |
|---|------|------------------|------------------|
| (Montants exprimés en dinars)                       |      |                  |                  |
| <b>ACTIF</b>  | Note | 31/12/2010       | 31/12/2009       |
| <b>Portefeuille-titres</b>                          | 4    | 3 149 528        | 1 080 966        |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés     |      | 1 335 653        | 461 622          |
| Obligations et valeurs assimilées                   |      | 1 621 077        | 619 344          |
| Titres OPCVM  |      | 192 798          | -                |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b>      |      | 2 199 506        | 257 104          |
| Placements monétaires                               | 5    | 1 499 714        |                  |
| Disponibilités                                      |      | 699 792          | 257 104          |
| <b>Créances d'exploitation</b>                      |      | 1 700            | 1 739            |
| <b>Autres actifs</b>                                |      | -                | -                |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                  |      | <b>5 350 734</b> | <b>1 339 809</b> |
| <b>PASSIF</b>                                       |      |                  |                  |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                        | 8    | 77 813           | 6 723            |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                     | 9    | 447              | 115              |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                 |      | <b>78 260</b>    | <b>6 838</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                                    |      |                  |                  |
| <b>Capital</b>                                      | 12   | 5 266 099        | 1 314 689        |
| <b>Sommes distribuables</b>                         |      |                  |                  |
| Sommes distribuables de l'exercice clos             |      | 3                | 3                |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours         |      | 6 372            | 18 279           |
| <b>ACTIF NET</b>                                    |      | <b>5 272 474</b> | <b>1 332 971</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                    |      | <b>5 350 734</b> | <b>1 339 809</b> |

| <b>ETAT DE RESULTAT</b>                                       |      |                |               |
|---|------|----------------|---------------|
| (Montants exprimés en dinars)                                 |      |                |               |
|   | Note | Année 2010     | Année         |
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                         | 6    | 87 110         | 27 579        |
| Dividendes  |      | 35 426         | 9 210         |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                 |      | 51 684         | 18 369        |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                      | 7    | 43 035         | 6 389         |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                       |      | 130 145        | 33 968        |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                      | 10   | (108 765)      | (16 250)      |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                              |      | 21 380         | 17 718        |
| <b>Autres charges</b>   | 11   | (8 504)        | (2 473)       |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                |      | 12 876         | 15 245        |
| Régularisation du résultat d'exploitation                     |      | (6 504)        | 3 034         |
| <b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>                    |      | 6 372          | 18 279        |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)        |      | 6 504          | (3 034)       |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres |      | 53 477         | 19 890        |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres      |      | 397 475        | 55 781        |
| Frais de négociation  |      | (38 798)       | (13 299)      |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>                                 |      | <b>425 030</b> | <b>77 617</b> |

| <b>ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                       |            |            |
|---|------------|------------|
| (Montants exprimés en dinars)                                 |            |            |
|   | Année 2010 | Année 2009 |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>                     | 425 030    | 77 617     |
| <b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>                          |            |            |
| Résultat d'exploitation                                       | 12 876     | 15 245     |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 53 477     | 19 890     |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres       | 397 475    | 55 781     |
| Frais de négociation  | (38 798)   | (13 299)   |
| <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>                             | (49 472)   | (11 413)   |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                            | 3 563 945  | 409 191    |
| <b>Souscriptions</b>  |            |            |
| - Capital   | 4 342 028  | 510 394    |
| - Régularisation des sommes non distribuables                 | 284 388    | 23 981     |

|   |                  |                |
|---|------------------|----------------|
| - Régularisation des sommes distribuables     | 36 647           | 3 805          |
| <b>Rachats</b>                                |                  |                |
| - Capital                                     | (1 039 670)      | (122 622)      |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (50 062)         | (5 138)        |
| - Régularisation des sommes distribuables     | (11 958)         | (1 450)        |
| - Droits de sortie                            | 2 572            | 221            |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>               | <b>3 939 503</b> | <b>475 395</b> |
| <b>ACTIF NET</b>                              |                  |                |
| En début de période                           | 1 332 971        | 857 576        |
| En fin de période                             | 5 272 474        | 1 332 971      |
| <b>NOMBRE DE PARTS</b>                        |                  |                |
| En début de période                           | 9 293            | 6 371          |
| En fin de période                             | 32 636           | 9 293          |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                     | <b>161,554</b>   | <b>143,438</b> |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                      | <b>14,00%</b>    | <b>7,97%</b>   |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE  
CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2010**

**NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS**

MAC EQUILIBRE FCP est un fonds commun de placement de type mixte, régi par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Il a été créé le 20 Mai 2005 à l'initiative de la société « MAC-SA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 16 février 2005.

Il a pour objet la constitution et 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.

Le capital initial s'élève à D : 100.000 divisé en 1.000 parts de D : 100 chacune. Sa durée de vie est de 7 ans à compter de la date d'ouverture au public, soit le 06 octobre 2005.

Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus encaissés au titre des placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

MAC EQUILIBRE FCP est un fonds commun de placement de distribution.

Le dépositaire de ce fonds est l'Amen Bank. Le gestionnaire étant MAC SA.

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

Les états financiers 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 l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

**3.2- 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. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de 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 2010 ou à la date antérieure la plus récente.

**3.3-Evaluation des titres OPCVM**

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

**3.4-Evaluation des autres placements**

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

**3.5-Cession des placements**

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

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

**Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à D : 3.149.528 et se détaille ainsi :

|  | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2010 | % Actif net   |
|--|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b>Actions, valeurs assimilées</b>                           |                  | <b>1 275 023</b>   | <b>1 335 653</b>     | <b>25,33%</b> |
| <b>Actions, valeurs assimilées rattachés admis à la côte</b> |                  | <b>1 275 023</b>   | <b>1 335 653</b>     | <b>25,33%</b> |
| ARTES  | 5 000            | 67 115             | 61 140               | 1,16%         |
| ASTREE   | 1 000            | 84 862             | 78 740               | 1,49%         |
| ATL  | 20 000           | 119 823            | 118 640              | 2,25%         |
| BH   | 3 780            | 111 774            | 111 219              | 2,11%         |
| BNA  | 6 000            | 93 826             | 89 970               | 1,71%         |
| CARTHAGE CEMENT  | 76 479           | 191 598            | 254 140              | 4,82%         |
| CIL  | 5 369            | 167 345            | 156 340              | 2,97%         |
| SALIM  | 2 000            | 44 638             | 48 133               | 0,91%         |
| SFBT   | 10 800           | 130 537            | 133 456              | 2,53%         |
| STB  | 15 000           | 263 505            | 283 875              | 5,38%         |
| <b>Titres OPCVM</b>  |                  | <b>180 885</b>     | <b>192 798</b>       | <b>3,66%</b>  |
| <b>Actions des SICAV</b>                                     |                  | <b>180 885</b>     | <b>192 798</b>       | <b>3,66%</b>  |
| FCP SERENA   | 400              | 40 317             | 42 820               | 0,81%         |
| MAC EPARGNANT  | 1 070            | 140 568            | 149 978              | 2,84%         |
| <b>Obligations de sociétés &amp;</b>                         |                  | <b>1 518 618</b>   | <b>1 621 077</b>     | <b>30,75%</b> |
| <b>Obligations de sociétés</b>                               |                  | <b>35 000</b>      | <b>36 404</b>        | <b>0,69%</b>  |
| Emprunt Amen Bank  | 500              | 35 000             | 36 404               | 0,69%         |
| <b>Bons du trésor assimilables</b>                           |                  | <b>1 219 118</b>   | <b>1 255 855</b>     | <b>23,82%</b> |
| BTA 03/2019  |                  | 306 000            | 316 830              | 6,01%         |
| BTA 07/2017  |                  | 295 900            | 303 746              | 5,76%         |
| BTA 03/2012  |                  | 103 468            | 105 679              | 2,00%         |
| BTA 03/2016  |                  | 513 750            | 529 600              | 10,04%        |
| <b>Bons du Trésor Zéro</b>                                   |                  | <b>264 500</b>     | <b>328 818</b>       | <b>6,24%</b>  |
| BTZC 10/2016   | 500              | 264 500            | 328 818              | 6,24%         |
| <b>TOTAL</b>   |                  | <b>2 974 526</b>   | <b>3 149 528</b>     | <b>59,74%</b> |

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 1.499.714, et se détaille comme suit :

|  | Emetteur  | Coût<br>d'acquisition | Valeur<br>au<br>31/12/2010 | %<br>actif net |
|--|-----------|-----------------------|----------------------------|----------------|
| <b>Certificats de dépôt</b>                          |           |                       |                            |                |
| Certificat de dépôt au 01/01/2011 (au taux de 4,30%) | Amen Bank | 999 046               | 1 000 000                  | 18,97%         |
| Certificat de dépôt au 07/01/2011 (au taux de 4,30%) | Amen Bank | 499 523               | 499 714                    | 9,48%          |
| <b>TOTAL</b>   |           | <b>1 498 569</b>      | <b>1 499 714</b>           | <b>28,44%</b>  |

**Note 6 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent au titre de l'exercice clos le 31/12/2010 à D : 87.110 contre D : 27.579 à l'issue de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

|  | 2010          | 2009          |
|--|---------------|---------------|
| <b>Dividendes</b>                              |               |               |
| des actions et valeurs assimilées admises à la | 30 330        | 7 815         |
| des titres OPCVM                               | 5 096         | 1 395         |
| <b>Revenus des obligations et valeurs</b>      |               |               |
| intérêts des obligations de sociétés           | 1 538         | 1 731         |
| intérêts des BTA et BTZC                       | 50 146        | 16 638        |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>87 110</b> | <b>27 579</b> |

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 43.035 contre D : 6.389 à l'issue de l'exercice précédent et s'analyse comme suit :

|                                    | 2010          | 2009         |
|------------------------------------|---------------|--------------|
| Intérêts des certificats de dépôts | 36 093        | -            |
| Intérêts des dépôts à vue          | 6 942         | 6 389        |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>43 035</b> | <b>6 389</b> |

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à D : 77.813 contre un solde de D : 6.723 au 31 décembre 2009, et s'analyse comme suit :

|                              | 31/12/2010    | 31/12/2009   |
|------------------------------|---------------|--------------|
| Rémunération du gestionnaire | 74 208        | 6 228        |
| Rémunération du dépositaire  | 1 293         | 168          |
| Rémunération du CAC          | 2 312         | 327          |
| Autres                       | 0             |              |
| <b>Total</b>                 | <b>77 813</b> | <b>6 723</b> |

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 447, contre un solde de D : 115 à la clôture de l'exercice précédent et englobe exclusivement la redevance du CMF.

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

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 108.765, contre un solde de D : 16.250 au 31 décembre 2009, et s'analyse comme suit :

|                              | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 104 271           | 15 009            |
| Rémunération du dépositaire  | 4 494             | 1 241             |
| <b>Total</b>                 | <b>108 765</b>    | <b>16 250</b>     |

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au 31 décembre 2010 à D : 8.504, contre un solde de D : 2.473 au 31 décembre 2009, et se détaillent comme suit :

|                                 | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du CAC             | 4 266             | 1 001             |
| Rémunération du CMF             | 3 809             | 1 052             |
| Services bancaires et assimilés | 82                | 69                |
| Autres                          | 347               | 351               |
| <b>Total</b>                    | <b>8 504</b>      | <b>2 473</b>      |

**Note 12 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de l'exercice, se détaillent ainsi :

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Capital au 31-12-2009</b>                                 |           |
| Montant  | 1 314 689 |
| Nombre de parts émises                                       | 9 293     |
| Nombre de copropriétaires                                    | 32        |
| <b>Souscriptions réalisées</b>                               |           |
| Montant  | 4 342 028 |
| Nombre de parts émises                                       | 30 692    |
| Nombre de copropriétaires nouveaux                           | 23        |
| <b>Rachats effectués</b>                                     |           |
| Montant  | (1 039)   |
| Nombre de parts rachetées                                    | (7 349)   |
| Nombre de copropriétaires sortants                           | (5)       |
| <b>Autres mouvements</b>                                     |           |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 53 477    |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | 397 475   |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | 234 326   |
| Droits de sortie   | 2 572     |
| Frais de négociation   | (38 798)  |
| <b>Capital au 31-12-2010</b>                                 |           |
| Montant  | 5 266 099 |
| Nombre de parts  | 32 636    |
| Nombre de copropriétaires                                    | 50        |

### Note 13 : Autres informations

#### 13.1. Données par part et ratios pertinents

| Données par part                                  | 2010    | 2009    | 2008    | 2007    | 2006    |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| Revenus des placements                            | 3,988   | 3,655   | 4,269   | 5,769   | 2,898   |
| Charges de gestion des placements                 | (3,333) | (1,749) | (1,922) | (1,727) | (1,394) |
| <b>Revenus net des placements</b>                 | 0,655   | 1,907   | 2,346   | 4,042   | 1,504   |
| Autres produits                                   | -       | -       | 0,025   | -       | 0,019   |
| Autres charges                                    | (0,261) | (0,266) | (0,471) | (0,298) | (0,183) |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                | 0,395   | 1,640   | 1,900   | 3,744   | 1,339   |
| Régularisation du résultat d'exploitation         | (0,199) | 0,326   | (0,002) | (0,155) | 0,062   |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>         | 0,195   | 1,966   | 1,897   | 3,589   | 1,401   |
| Variation des plus (ou moins) values              | 1,639   | 2,140   | (0,276) | (1,032) | 0,891   |
| <b>Plus (ou moins) values réalisées sur</b>       | 12,179  | 6,002   | 12,556  | 10,255  | 10,490  |
| Frais de négociation                              | (1,189) | (1,431) | (1,519) | (0,658) | (0,801) |
| <b>Plus (ou moins) values sur titres et frais</b> | 12,629  | 6,713   | 10,761  | 8,565   | 10,579  |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>       | 13,023  | 8,352   | 12,661  | 12,309  | 11,919  |
| Droits de sortie                                  | 0,079   | 0,024   | 5,624   | 1,564   | 0,504   |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>    | 12,708  | 6,736   | 16,385  | 10,129  | 11,083  |
| Régularisation du résultat non distribuable       | 7,180   | 2,028   | (9,393) | (2,054) | 6,559   |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>     | 19,888  | 8,764   | 6,992   | 8,075   | 17,642  |
| Valeur liquidative                                | 161,554 | 143,438 | 134,606 | 129,307 | 119,044 |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>           |         |         |         |         |         |
| Charges / actif net moyen                         | 2,19%   | 1,26%   | 1,46%   | 1,39%   | 1,27%   |
| Autres charges / actif net moyen                  | 0,17%   | 0,19%   | 0,36%   | 0,24%   | 0,17%   |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net   | 0,13%   | 1,41%   | 1,44%   | 2,89%   | 1,28%   |

#### 13.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de "MAC EQUILIBRE FCP" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "MAC-SA". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière du fonds. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit :

- une rémunération en hors taxes de 1% l'an, calculée sur la base de l'actif net à la fin de chaque semaine.
- Une commission de succès si MAC EQUILIBRE FCP réalise un rendement minimum exigé égal au TMM+3. Cette commission de succès qui est de 15% majorée de la TVA est calculée sur la base du différentiel entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé, son règlement se fera annuellement.

L'AMEN BANK, assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contre partie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,1% hors taxes, calculée sur la base de l'actif net à la fin de chaque semaine avec un minimum de 1.000 dinars hors taxes.

**SITUATION ANNUELLE DE MAC EPARGNANT FCP  
ARRETEE AU 31/12/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS  
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 27 juin 2008 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 « MAC EPARGNANT FCP » pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 25.913.363, un actif net de D : 25.650.678 et un bénéfice de D : 2.368.612, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du fonds commun de placement « MAC EPARGNANT FCP » comprenant le bilan arrêté le 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

**Responsabilité du gestionnaire dans l'établissement et la présentation des états financiers**

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

**Responsabilité de l'auditeur**

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

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

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

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

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

**Opinion**

3. A notre avis, les états financiers du fonds commun de placement « MAC EPARGNANT FCP », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du fonds au 31 décembre 2010, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

**Vérifications et informations spécifiques**

4. Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, les titres émis par Amen Bank représentent à la clôture de l'exercice 15,86% de l'actif net du fonds, se situant ainsi au dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.
5. Conformément aux dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 et sur la base de notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.
6. En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, 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.

Le Commissaire aux Comptes

Mustapha MEDHIOUB

| <b>BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010</b> |             |                   |                   |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| (Montants exprimés en dinars)                       |             |                   |                   |
| <b>ACTIF</b>  | <b>Note</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
| <b>Portefeuille-titres</b>                          | 4           | 20 111 522        | 9 851 392         |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés     |             | 3 226 291         | 2 307 305         |
| Obligations et valeurs assimilées                   |             | 15 664 674        | 6 886 146         |
| Titres OPCVM  |             | 1 220 557         | 657 941           |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b>      |             | 5 798 734         | 3 650 741         |
| Placements monétaires                               | 5           | 3 997 136         | 3 498 361         |
| Disponibilités                                      |             | 1 801 598         | 152 380           |
| <b>Créances d'exploitation</b>                      |             | 3 107             | 2 494             |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                  |             | <b>25 913 363</b> | <b>13 504 627</b> |
| <b>PASSIF</b>                                       |             |                   |                   |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                        | 8           | 260 458           | 73 544            |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                     | 9           | 2 227             | 1 125             |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                 |             | <b>262 685</b>    | <b>74 669</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                                    |             |                   |                   |
| <b>Capital</b>                                      | 12          | 25 171 573        | 13 038 488        |
| <b>Sommes distribuables</b>                         |             |                   |                   |
| Sommes distribuables de l'exercice clos             |             | 82                | 75                |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours         |             | 479 023           | 391 395           |
| <b>ACTIF NET</b>                                    |             | <b>25 650 678</b> | <b>13 429 958</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                    |             | <b>25 913 363</b> | <b>13 504 627</b> |

| <b>ETAT DE RESULTAT</b>                                |             |                   |                   |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| (Montants exprimés en dinars)                          |             |                   |                   |
|  | <b>Note</b> | <b>Année 2010</b> | <b>Année 2009</b> |
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                  | 6           | 662 770           | 300 772           |
| Dividendes   |             | 133 904           | 95 938            |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées          |             | 528 866           | 204 834           |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>               | 7           | 245 186           | 101 301           |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                |             | 907 956           | 402 073           |
| <b>Charges de gestion des placements</b>               | 10          | (390 299)         | (115 503)         |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                       |             | 517 657           | 286 570           |
| <b>Autres charges</b>                                  | 11          | (33 822)          | (17 142)          |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                         |             | 483 835           | 269 428           |
| Régularisation du résultat d'exploitation              |             | (4 812)           | 121 967           |
| <b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>             |             | 479 023           | 391 395           |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) |             | 4 812             | (121 967)         |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur  |             | 159 029           | 136 922           |
| Plus ou moins values réalisées sur cessions de         |             | 1 848 027         | 397 909           |
| Frais de négociation                                   |             | (122 279)         | (78 300)          |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>                          |             | <b>2 368 612</b>  | <b>725 959</b>    |

| <b>ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                 |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| (Montants exprimés en dinars)   |                   |                   |
|   | <b>Année 2010</b> | <b>Année 2009</b> |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | 2 368 612         | 725 959           |
| Résultat d'exploitation   | 483 835           | 269 428           |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres            | 159 029           | 136 922           |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                  | 1 848 027         | 397 909           |
| Frais de négociation de titres  | (122 279)         | (78 300)          |
| <b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>                                      | (695 306)         | (218 356)         |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                      | 10 547 414        | 6 027 253         |
| <b>Souscriptions</b>  |                   |                   |
| - Capital   | 28 143 755        | 10 075 807        |
| - Régularisation des sommes non distribuables                           | 1 141 148         | 248 099           |
| - Régularisation des sommes distribuables                               | 657 683           | 263 204           |
| <b>Rachats</b>  |                   |                   |
| - Capital   | (18 047 149)      | (4 356 206)       |
| - Régularisation des sommes non distribuables                           | (989 446)         | (88 569)          |
| - Régularisation des sommes distribuables                               | (358 577)         | (115 082)         |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>12 220 720</b> | <b>6 534 856</b>  |

|                           |                |                |
|---------------------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIF NET</b>          |                |                |
| En début de période       | 13 429 958     | 6 895 102      |
| En fin de période         | 25 650 678     | 13 429 958     |
| <b>NOMBRE D' ACTIONS</b>  |                |                |
| En début de période       | 103 387        | 55 785         |
| En fin de période         | 183 447        | 103 387        |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b> | <b>139,826</b> | <b>129,900</b> |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>  | <b>10,56%</b>  | <b>7,88%</b>   |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE  
CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2010**

**NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS**

MAC EPARGNANT FCP est un fonds commun de placement de type mixte, régi par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Il a été créé le 20 Mai 2005 à l'initiative de la société « MAC-SA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 16 février 2005.

Il a pour objet la constitution et 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.

Le capital initial s'élève à D : 100.000 divisé en 1.000 parts de D : 100 chacune. Sa durée de vie est de 7 ans à compter de la date d'ouverture au public, soit le 06 octobre 2005.

Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus encaissés au titre des placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

MAC EPARGNANT FCP est un fonds commun de placement de distribution.

Le dépositaire de ce fonds est l'Amen Bank. Le gestionnaire étant MAC SA.

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

Les états financiers 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 l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

**3.2-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. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de 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 2010 ou à la date antérieure la plus récente.

**3.3-Evaluation des titres OPCVM**

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

**3.4- Evaluation des autres placements**

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

**3.5- Cession des placements**

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

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

**Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à D : 20.111.522 et se détaille ainsi :

|  | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2010 | % Actif net   |
|--|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits</b>                        |                  | <b>2 859 603</b>   | <b>3 226 291</b>     | <b>12,58%</b> |
| <b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la côte</b> |                  | <b>2 859 603</b>   | <b>3 226 291</b>     | <b>12,58%</b> |
| ARTES  | 6 475            | 86 600             | 79 176               | 0,31%         |
| ASTREE   | 2 000            | 164 965            | 157 480              | 0,61%         |
| ATL  | 50 000           | 304 335            | 296 600              | 1,16%         |
| BH   | 10 750           | 315 512            | 316 297              | 1,23%         |
| BNA  | 15 000           | 238 451            | 224 926              | 0,88%         |
| CARTHAGE CEMENT  | 290 493          | 628 382            | 965 308              | 3,76%         |
| CIL  | 4 421            | 138 479            | 128 735              | 0,50%         |
| SALIM  | 6 000            | 132 856            | 144 403              | 0,56%         |
| SFBT   | 20 049           | 242 235            | 247 745              | 0,97%         |
| SOTUMAG  | 32 877           | 42 217             | 41 096               | 0,16%         |
| STB  | 33 000           | 565 571            | 624 525              | 2,43%         |
| <b>Titres OPCVM</b>  |                  | <b>1 216 849</b>   | <b>1 220 557</b>     | <b>4,76%</b>  |
| <b>Actions des SICAV</b>   |                  | <b>1 216 849</b>   | <b>1 220 557</b>     | <b>4,76%</b>  |
| SICAV FIDELITY   | 11 493           | 1 216 849          | 1 220 557            | 4,76%         |
| <b>Obligations de sociétés &amp; valeurs</b>                           |                  | <b>14 909 980</b>  | <b>15 664 674</b>    | <b>61,07%</b> |
| <b>Obligations de sociétés</b>   |                  | <b>870 000</b>     | <b>892 812</b>       | <b>3,48%</b>  |
| AMEN BANK 2006   | 1 000            | 70 000             | 72 808               | 0,28%         |
| BTE 2010   | 2 000            | 200 000            | 202 511              | 0,79%         |
| HL 2008-1  | 5 000            | 300 000            | 310 616              | 1,21%         |
| HL 2010/1 TF 5,25%   | 1 500            | 150 000            | 153 401              | 0,60%         |
| HL 2010/1 TMM+0,75   | 1 500            | 150 000            | 153 476              | 0,60%         |
| <b>Bons du Trésor Assimilables</b>                                     |                  | <b>12 054 080</b>  | <b>12 346 848</b>    | <b>48,13%</b> |
| BTA 03/2019  | 1 200            | 1 224 800          | 1 268 061            | 4,94%         |
| BTA 07/2017  | 1 500            | 1 614 000          | 1 656 795            | 6,46%         |
| BTA 03/2013  | 3 500            | 3 556 000          | 3 658 978            | 14,26%        |
| BTA 03/2012  | 1 900            | 1 965 892          | 2 007 896            | 7,83%         |
| BTA 03/2016  | 1 500            | 1 539 000          | 1 586 823            | 6,19%         |
| BTA 10/2013  | 2 100            | 2 154 388          | 2 168 295            | 8,45%         |
| <b>Bons du Trésor Zéro Coupons</b>                                     |                  | <b>1 985 900</b>   | <b>2 425 014</b>     | <b>9,45%</b>  |
| BTZC 10/2016   | 3 700            | 1 985 900          | 2 425 014            | 9,45%         |
| <b>TOTAL</b>   |                  | <b>18 986 432</b>  | <b>20 111 522</b>    | <b>78,41%</b> |

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 3.997.136, et se détaille comme suit :

|  | Emetteur  | Coût d'acquisition | Valeur au        | % actif       |
|--|-----------|--------------------|------------------|---------------|
| <b>Certificats de dépôt</b>                          |           |                    |                  |               |
| Certificat de dépôt au 04/01/2011 (au taux de 4,30%) | Amen Bank | 999 046            | 999 713          | 3,90%         |
| Certificat de dépôt au 10/01/2011 (au taux de 4,30%) | Amen Bank | 2 997 137          | 2 997 423        | 11,69%        |
| <b>TOTAL</b>   |           | <b>3 996 183</b>   | <b>3 997 136</b> | <b>15,58%</b> |

**Note 6 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent au titre de l'exercice clos le 31/12/2010 à D : 662.770 contre D : 300.772 à l'issue de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

|  | 2010 | 2009 |
|--|------|------|
|  |      |      |

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
| <b>Dividendes</b>                                    |                |                |
| des actions et valeurs assimilées admises à la cote  | 95 923         | 83 983         |
| des titres OPCVM                                     | 37 981         | 11 955         |
| <b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b> |                |                |
| intérêts des obligations de sociétés                 | 31 478         | 27 522         |
| intérêts des BTA et BTZC                             | 497 388        | 177 312        |
| <b>TOTAL</b>   | <b>662 770</b> | <b>300 772</b> |

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 245.186 contre D : 101.301 à l'issue de l'exercice précédent et s'analyse comme suit :

|                                    | 2010           | 2009           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Intérêts des certificats de dépôts | 231 983        | 88 566         |
| Intérêts des dépôts à vue          | 13 203         | 12 735         |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>245 186</b> | <b>101 301</b> |

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à D : 260.458 contre D : 73.544 à l'issue de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

|                              | 31/12/2010     | 31/12/2009    |
|------------------------------|----------------|---------------|
| Rémunération du gestionnaire | 238 762        | 58 989        |
| Rémunération du dépositaire  | 8 368          | 3 659         |
| Rémunération du CAC          | 13 328         | 10 896        |
| Autres                       | 0              | -             |
| <b>Total</b>                 | <b>260 458</b> | <b>73 544</b> |

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 2.227 contre D : 1.125 à l'issue de l'exercice précédent et englobe exclusivement la redevance du CMF.

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 390.299 contre un solde de D : 115.503 au 31 décembre 2009 et s'analyse comme suit :

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

|                              | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 361 825           | 104 641           |
| Rémunération du dépositaire  | 28 474            | 10 862            |
| <b>Total</b>                 | <b>390 299</b>    | <b>115 503</b>    |

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au 31 décembre 2010 à D : 33.822 contre un solde de D : 17.142 au 31 décembre 2009 et s'analyse comme suit :

|                                 | 31/12/2010    | 31/12/2009    |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Rémunération du CAC             | 9 026         | 7 502         |
| Rémunération du CMF             | 24 131        | 9 205         |
| Services bancaires et assimilés | 151           | 84            |
| Autres                          | 514           | 351           |
| <b>Total</b>                    | <b>33 822</b> | <b>17 142</b> |

**Note 12 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de l'exercice, se détaillent ainsi :

Capital au 31 décembre 2009

|   |              |
|---|--------------|
| Montant   | 13 038 488   |
| Nombre de parts émises  | 103 387      |
| Nombre de copropriétaires                                     | 140          |
| <u>Souscriptions réalisées</u>                                |              |
| Montant   | 28 143 755   |
| Nombre de parts émises  | 223 162      |
| Nombre de copropriétaires nouveaux                            | 125          |
| <u>Rachats effectués</u>                                      |              |
| Montant   | (18 047 149) |
| Nombre de parts rachetées                                     | (143 102)    |
| Nombre de copropriétaires sortants                            | (49)         |
| <u>Autres mouvements</u>                                      |              |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 159 029      |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres       | 1 848 027    |

|   |            |
|---|------------|
| Régularisation des sommes non distribuables | 151 702    |
| Frais de négociation                        | (122 279)  |
| <u>Capital au 31 décembre 2010</u>          |            |
| Montant                                     | 25 171 573 |
| Nombre de parts                             | 183 447    |
| Nombre de copropriétaires                   | 216        |

**Note 13 : Autres informations****13.1. Données par part et ratios pertinents**

| <u>Données par part</u>   | <u>2010</u>   | <u>2009</u>  | <u>2008</u>   | <u>2007</u>  | <u>2006</u>   |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Revenus des placements  | 4,949         | 3,889        | 5,566         | 5,613        | 3,144         |
| Charges de gestion des placements                                     | (2,128)       | (1,117)      | (1,232)       | (0,901)      | (0,863)       |
| <b>Revenus net des placements</b>                                     | <b>2,822</b>  | <b>2,772</b> | <b>4,334</b>  | <b>4,712</b> | <b>2,281</b>  |
| Autres produits   | -             | -            | -             | 0,003        | 0,017         |
| Autres charges  | (0,184)       | (0,166)      | (0,310)       | (0,271)      | (0,182)       |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                                    | <b>2,637</b>  | <b>2,606</b> | <b>4,024</b>  | <b>4,444</b> | <b>2,115</b>  |
| Régularisation du résultat d'exploitation                             | (0,026)       | 1,180        | (0,578)       | 0,546        | 0,768         |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                             | <b>2,611</b>  | <b>3,786</b> | <b>3,446</b>  | <b>4,990</b> | <b>2,883</b>  |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles                    | 0,867         | 1,324        | (1,515)       | 1,829        | 1,499         |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres               | 10,074        | 3,849        | 11,845        | 1,349        | 4,974         |
| Frais de négociation  | (0,667)       | (0,757)      | (1,248)       | (0,349)      | (0,252)       |
| <b>Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation (2)</b> | <b>10,274</b> | <b>4,416</b> | <b>9,081</b>  | <b>2,829</b> | <b>6,221</b>  |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                           | <b>12,912</b> | <b>7,022</b> | <b>13,106</b> | <b>7,273</b> | <b>8,336</b>  |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>                        | <b>10,274</b> | <b>4,416</b> | <b>9,081</b>  | <b>2,829</b> | <b>6,221</b>  |
| Régularisation du résultat non distribuable                           | 0,827         | 1,543        | (2,639)       | (0,105)      | 4,767         |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>                         | <b>11,101</b> | <b>5,959</b> | <b>6,442</b>  | <b>2,724</b> | <b>10,988</b> |
| Valeur liquidative  | 139,826       | 129,900      | 123,601       | 118,704      | 113,871       |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>                               |               |              |               |              |               |
| Charges / actif net moyen   | 1,58%         | 0,88%        | 1,02%         | 0,77%        | 0,81%         |
| Autres charges / actif net moyen                                      | 0,14%         | 0,13%        | 0,26%         | 0,23%        | 0,17%         |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen                 | 1,94%         | 2,99%        | 2,84%         | 4,29%        | 2,70%         |

**13.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de "MAC EPARGNANT FCP" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "MAC-SA". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière du fonds. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit :

- Une rémunération en hors taxes de 0,6% l'an, calculée sur la base de l'actif net à la fin de chaque semaine;
- Une commission de succès si le fonds réalise un rendement minimum exigé égal au TMM+2. Cette commission de succès qui est de 15% majorée de la TVA, est calculée sur la base du différentiel entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé, son règlement se fera annuellement.

L'AMEN BANK, assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contre partie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,1% hors taxes, calculée sur la base de l'actif net à la fin de chaque semaine avec un minimum de 1.000 dinars hors taxes.

**SITUATION ANNUELLE DE MAC EXCELLENCE FCP  
ARRETEE AU 31/12/2010  
Rapport Général du commissaire aux comptes  
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2010**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 19 avril 2009 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 « MAC EXCELLENCE FCP » pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de

D : 4.239.170, un actif net de D : 4.218.848 et un bénéfice de D : 746.538, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du fonds commun de placement « MAC EXCELLENCE FCP » comprenant le bilan arrêté le 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

### **Responsabilité du gestionnaire dans l'établissement et la présentation des états financiers**

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

### **Responsabilité de l'auditeur**

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

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

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

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

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

### **Opinion**

3. A notre avis, les états financiers du fonds commun de placement « MAC EXCELLENCE FCP », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du fonds au 31 décembre 2010, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

### **Vérifications et informations spécifiques**

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en titres émis par AMEN BANK représentent à la clôture de l'exercice, 11,85% de l'actif net du fonds, se situant au dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du Code des Organismes de Placement collectif.

Par ailleurs les disponibilités représentent à la clôture de l'exercice 21,12 % de l'actif net du fonds, se situant au dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001.

5. Conformément aux dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 et sur la base de notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.
6. En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, 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.

**Le Commissaire aux Comptes**  
**Mustapha MEDHIOUB**

**BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010**

(Montants exprimés en dinars)

| <b>ACTIF</b>                                    | <b>Note</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                      | 4           | 2 845 677         | 3 866 203         |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés |             | 2 799 289         | 2 820 972         |
| Obligations et valeurs assimilées               |             | -                 | 1 045 231         |
| Titres OPCVM                                    |             | 46 388            | -                 |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b>  |             | 1 390 793         | 1 067 598         |
| Placements monétaires                           | 5           | 499 761           | 999 549           |
| Disponibilités                                  |             | 891 032           | 68 049            |
| <b>Autres actifs</b>                            |             | 2 700             | 1 302             |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                              |             | <b>4 239 170</b>  | <b>4 935 103</b>  |
| <b>PASSIF</b>                                   |             |                   |                   |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                    | 8           | 19 347            | 20 629            |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                 | 9           | 975               | 666               |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                             |             | <b>20 322</b>     | <b>21 295</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                                |             |                   |                   |
| <b>Capital</b>                                  | 12          | 4 148 377         | 4 786 386         |
| <b>Sommes distribuables</b>                     |             |                   |                   |
| Sommes distribuables de l'exercice clos         |             | -                 | 1                 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours     |             | 70 471            | 127 421           |
| <b>ACTIF NET</b>                                |             | <b>4 218 848</b>  | <b>4 913 808</b>  |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                |             | <b>4 239 170</b>  | <b>4 935 103</b>  |

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

|  | <b>Note</b> | <b>Année 2010</b> | <b>Année 2009</b> |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                        | 6           | 97 596            | 182 396           |
| Dividendes   |             | 67 312            | 142 152           |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                |             | 30 284            | 40 244            |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                     | 7           | 39 072            | 44 296            |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                      |             | <b>136 668</b>    | <b>226 692</b>    |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                     | 10          | (56 495)          | (73 225)          |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                             |             | <b>80 173</b>     | <b>153 467</b>    |
| <b>Autres charges</b>  | 11          | (9 383)           | (9 070)           |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                               |             | <b>70 790</b>     | <b>144 397</b>    |
| Régularisation du résultat d'exploitation                    |             | (319)             | (16 976)          |
| <b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>                   |             | <b>70 471</b>     | <b>127 421</b>    |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)       |             | 319               | 16 976            |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |             | (148 159)         | 593 618           |
| Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres        |             | 925 357           | 299 708           |
| Frais de négociation   |             | (101 450)         | (170 916)         |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>                                |             | <b>746 538</b>    | <b>866 807</b>    |

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

(Montants exprimés en dinars)

|   | <i>Année 2010</i>        | <i>Année 2009</i>         |
|---|--------------------------|---------------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | <u>746 538</u>           | <u>866 807</u>            |
| Résultat d'exploitation   | 70 790                   | 144 397                   |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres            | (148 159)                | 593 618                   |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                  | 925 357                  | 299 708                   |
| Frais de négociation  | (101 450)                | (170 916)                 |
| <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>                                       | <u>(91 895)</u>          | <u>(19 291)</u>           |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                      | <u>(1 349 603)</u>       | <u>(3 244 625)</u>        |
| <b>Souscriptions</b>  |                          |                           |
| - Capital   | 195 726                  | -                         |
| - Régularisation des sommes non distribuables                           | 23 693                   | -                         |
| - Régularisation des sommes distribuables                               | 3 467                    | -                         |
| <b>Rachats</b>  |                          |                           |
| - Capital   | (1 450 151)              | (3 058 830)               |
| - Régularisation des sommes non distribuables                           | (83 025)                 | (166 487)                 |
| - Régularisation des sommes distribuables                               | (39 313)                 | (19 308)                  |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <u><b>(694 960)</b></u>  | <u><b>(2 397 109)</b></u> |
| <b>ACTIF NET</b>  |                          |                           |
| En début de période   | 4 913 808                | 7 310 917                 |
| En fin de période   | 4 218 848                | 4 913 808                 |
| <b>NOMBRE DE PARTS</b>  |                          |                           |
| En début de période   | 538                      | 927                       |
| En fin de période   | 397                      | 538                       |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <u><b>10 626,821</b></u> | <u><b>9 133,472</b></u>   |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>  | <u><b>18,94%</b></u>     | <u><b>16,11%</b></u>      |

**Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à D : 2.845.677 et se détaille ainsi :

|   | Nombre<br>de titres | coût<br>d'acquisition | Valeur au<br>31/12/2010 | %<br>Actif net |
|---|---------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| <b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés</b>                     |                     | <b>2 644 639</b>      | <b>2 799 289</b>        | <b>66,35%</b>  |
| <b><u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la côte</u></b> | -                   | <b>2 644 639</b>      | <b>2 799 289</b>        | <b>66,35%</b>  |
| ARTES   | 20 745              | 274 431               | 253 670                 | 6,01%          |
| ATL   | 50 000              | 303 722               | 296 600                 | 7,03%          |
| BH  | 10 000              | 294 290               | 294 230                 | 6,97%          |
| BNA   | 15 000              | 235 113               | 224 925                 | 5,33%          |
| CARTHAGE CEMENT   | 101 972             | 215 704               | 338 853                 | 8,03%          |
| CIL   | 8 000               | 245 336               | 232 952                 | 5,52%          |
| GIF   | 25 000              | 205 406               | 214 000                 | 5,07%          |
| ML  | 17 802              | 190 958               | 213 143                 | 5,05%          |
| SALIM   | 5 000               | 113 335               | 120 335                 | 2,85%          |
| SOPAT   | 24 449              | 101 287               | 86 085                  | 2,04%          |
| STB   | 20 000              | 317 062               | 378 500                 | 8,97%          |
| TUNIS RE  | 9 801               | 147 995               | 145 996                 | 3,46%          |
| <b>Titres OPCVM</b>   |                     | <b>43 966</b>         | <b>46 388</b>           | <b>1,10%</b>   |

| <u>Actions des SICAV</u> |     | <b>43 966</b>    | <b>46 388</b>    | <b>1,10%</b>  |
|--------------------------|-----|------------------|------------------|---------------|
| FCP SERENA               | 350 | 35 278           | 37 467           | 0,89%         |
| SICAV FIDELITY           | 84  | 8 688            | 8 921            | 0,21%         |
| <b>TOTAL</b>             |     | <b>2 688 605</b> | <b>2 845 677</b> | <b>67,45%</b> |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

|   | <u>Coût<br/>d'acquisition</u> | <u>Intérêts<br/>courus<br/>nets</u> | <u>Plus (moins)<br/>valeurs latentes</u> | <u>Valeur<br/>au 31 décembre</u> | <u>Plus (moins)<br/>valeurs réalisées</u> |
|---|-------------------------------|-------------------------------------|--|----------------------------------|---|
| <b>Soldes au 31 décembre 2009</b>                 | <b>3 549 741</b>              | <b>11 231</b>                       | <b>305 231</b>                           | <b>3 866 203</b>                 |   |
| <b>* Acquisitions de l'exercice</b>               |                               |                                     |  |                                  |   |
| Actions côtées                                    | 8 750 578                     |                                     |  | 8 750 578                        |   |
| Titres OPCVM                                      | 674 942                       |                                     |  | 674 942                          |   |
| <b>* Remboursements et cessions de l'exercice</b> |                               |                                     |  |                                  |   |
| Actions côtées                                    | (8 621 680)                   |                                     |  | (8 621 680)                      | 917 154                                   |
| Titres OPCVM                                      | (630 976)                     |                                     |  | (630 976)                        | 2 015                                     |
| BTA   | (1 034 000)                   |                                     |  | (1 034 000)                      | 6 188                                     |
| <b>* Plus ou moins valeurs latentes</b>           |                               |                                     |  |                                  |   |
| Actions côtées                                    |                               |                                     | (150 580)                                | (150 580)                        |   |
| Titres OPCVM                                      |                               |                                     | 2 421                                    | 2 421                            |   |
| <b>* Intérêts courus</b>                          |                               |                                     |  |                                  |   |
| BTA   |                               | (11 231)                            |  | (11 231)                         |   |
| <b>Soldes au 31 décembre 2010</b>                 | <b>2 688 605</b>              | <b>-</b>                            | <b>157 072</b>                           | <b>2 845 677</b>                 | <b>925 357</b>                            |

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 499.761, et se détaille comme suit :

|  | <u>Emetteur</u> | <u>Coût<br/>d'acquisition</u> | <u>Valeur<br/>au<br/>31/12/2010</u> | <u>%<br/>actif net</u> |
|--|-----------------|-------------------------------|-------------------------------------|------------------------|
| <b><u>Certificats de dépôt</u></b>                   |                 |                               |                                     |                        |
| Certificat de dépôt au 06/01/2011 (au taux de 4,30%) | Amen Bank       | 499 523                       | 499 761                             | 11,85%                 |
| <b>TOTAL</b>   |                 | <b>499 523</b>                | <b>499 761</b>                      | <b>11,85%</b>          |

#### Note 6 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent au titre de l'exercice clos le 31/12/2010 à D : 97.596 contre D : 182.396 à l'issue de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

|   | <b>2010</b>   | <b>2009</b>    |
|---|---------------|----------------|
| <b><u>Dividendes</u></b>                                    |               |                |
| des actions et valeurs assimilées admises à la cote         | 58 688        | 130 197        |
| des titres OPCVM  | 8 624         | 11 955         |
| <b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b> |               |                |
| Intérêts des BTA  | 30 284        | 40 244         |
| <b>TOTAL</b>  | <b>97 596</b> | <b>182 396</b> |

#### Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 39.072 contre un solde de D : 44.296 à l'issue de l'exercice précédent et s'analyse comme suit :

|                                    | 2010          | 2009          |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Intérêts des certificats de dépôts | 26 716        | 32 725        |
| Intérêts des dépôts à vue          | 12 356        | 11 571        |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>39 072</b> | <b>44 296</b> |

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à D : 19.347 contre D : 20.629 à l'issue de l'exercice précédent et s'analyse comme suit :

|                              | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 12 428            | 12 825            |
| Rémunération du dépositaire  | 2 636             | 2 800             |
| Rémunération du CAC          | 3 733             | 4 454             |
| Autres                       | 550               | 550               |
| <b>Total</b>                 | <b>19 347</b>     | <b>20 629</b>     |

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à D : 975 contre D : 666 à l'issue de l'exercice précédent et englobe exclusivement la redevance du CMF.

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

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 56.495 contre D : 73.225 à l'issue de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

|                              | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 51 471            | 66 568            |
| Rémunération du dépositaire  | 5 024             | 6 657             |
| <b>Total</b>                 | <b>56 495</b>     | <b>73 225</b>     |

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au 31 décembre 2010 à D : 9.383 contre D : 9.070 à l'issue de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

|                                 | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du CAC             | 4 771             | 3 159             |
| Rémunération du CMF             | 4 257             | 5 641             |
| Services bancaires et assimilés | 83                | 69                |
| Autres                          | 272               | 201               |
| <b>Total</b>                    | <b>9 383</b>      | <b>9 070</b>      |

**Note 12 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de l'exercice, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2009

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| Montant                   | 4 786 386 |
| Nombre de parts           | 538       |
| Nombre de copropriétaires | 6         |

Souscriptions réalisées

|                                    |         |
|------------------------------------|---------|
| Montant                            | 195 726 |
| Nombre de parts émises             | 22      |
| Nombre de copropriétaires nouveaux | 4       |

Rachats effectués

|                                    |             |
|------------------------------------|-------------|
| Montant                            | (1 450 151) |
| Nombre de parts rachetées          | (163)       |
| Nombre de copropriétaires sortants | (1)         |

Autres mouvements

|  |           |
|--|-----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (148 159) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | 925 357   |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | (59 332)  |
| Droits de sortie   | -         |
| Frais de négociation   | (101 450) |
| <b>Capital au 31-12-2010</b>                                 |           |

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| Montant                   | 4 148 377 |
| Nombre de parts           | 397       |
| Nombre de copropriétaires | 9         |

**Note 13 : Autres informations****13.1. Données par part et ratios pertinents**

| <u>Données par part</u>  | <b>2010</b>      | <b>2009</b>      | <b>2008</b>      |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Revenus des placements   | 344,252          | 421,361          | 219,644          |
| Charges de gestion des placements                                    | (142,305)        | (136,106)        | (170,626)        |
| <b>Revenus net des placements</b>                                    | <u>201,947</u>   | <u>285,255</u>   | <u>49,018</u>    |
| Autres charges   | (23,635)         | (16,859)         | (20,680)         |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                                   | <u>178,311</u>   | <u>268,395</u>   | <u>28,338</u>    |
| Régularisation du résultat d'exploitation                            | (0,804)          | (31,554)         | (5,030)          |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                            | <u>177,508</u>   | <u>236,841</u>   | <u>23,308</u>    |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles                    | (373,196)        | 1 103,379        | 2 188,640        |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres               | 2 330,874        | 557,078          | 3 070,566        |
| Frais de négociation   | (255,542)        | (317,688)        | (298,479)        |
| <b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)</b> | <u>1 702,136</u> | <u>1 342,770</u> | <u>1 180,406</u> |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                          | 1 880,447        | 1 611,164        | 1 152,068        |
| Droits de sortie   | -                | -                | 4,131            |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>                       | <u>1 702,136</u> | <u>1 342,770</u> | <u>1 176,275</u> |
| Régularisation du résultat non distribuable                          | (149,451)        | (309,455)        | 272,255          |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>                        | <u>1 552,685</u> | <u>1 033,314</u> | <u>(904,020)</u> |
| Valeur liquidative   | 10 626,821       | 9 133,472        | 7 886,642        |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>                              |                  |                  |                  |
| Charges / actif net moyen  | 1,44%            | 1,60%            | 2,03%            |
| Autres charges / actif net moyen                                     | 0,24%            | 0,20%            | 0,25%            |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen                | 1,80%            | 2,78%            | 0,28%            |

**13.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de "MAC EXCELLENCE FCP" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "MAC-SA". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière du fonds. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération en hors taxes de 1% l'an, calculée sur la base de l'actif net à la fin de chaque semaine.

MAC EXCELLENCE FCP prend à sa charge les frais de courtage fixes au taux de 0,4% hors taxes, revenant au gestionnaire lors de chaque transaction en bourse.

Par ailleurs, une commission de succès est prélevée par le gestionnaire si MAC EXCELLENCE FCP réalise un rendement minimum exigé de 20%. Cette commission de succès fixée à 10% hors taxes, est calculée sur la base du différentiel entre le rendement annuel réalisé et ce rendement minimum exigé, son règlement se fera annuellement.

L'AMEN BANK, assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contre partie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,1% hors taxes, calculée sur la base de l'actif net à la fin de chaque semaine avec un minimum de 1.000 dinars hors taxes et un maximum de 20.000 dinars hors taxes.