



# Bulletin Officiel

N° 3936 Mercredi 14 Septembre 2011

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

## SOMMAIRE

### AVIS DES SOCIETES

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS - EMPRUNT OBLIGATAIRE « UIB – 2011-1 » - 2

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

EMPRUNT OBLIGATAIRE TUNISIE LEASING 2011-2 2-5

COURBE DES TAUX 6

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 7-8

### ANNEXE I

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV AMEN ARRÊTEE AU 30 JUIN 2011

## AVIS DES SOCIETES

### CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

#### **EMPRUNT OBLIGATAIRE «UIB 2011-1 »**

Axis Capital Bourse, intermédiaire en bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire « UIB 2011-1 » de D. 50 000 000, ouvertes au public le 15 août 2011, ont été clôturées le **9 septembre 2011**.

2011 - AS -913

## AVIS DES SOCIETES

### **VISAS du Conseil du Marché Financier :**

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 3<sup>ème</sup> trimestre 2011 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 octobre 2011.

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

#### **EMPRUNT OBLIGATAIRE TUNISIE LEASING 2011-2**

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de TUNISIE LEASING réunie le 03 juin 2010 a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires d'un montant total ne dépassant pas 100 millions de dinars dans un délai de deux ans et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Dans le cadre de cette autorisation, la société a émis 2 emprunts obligataires « TL 2010-2 » pour un montant de 30 millions de dinars décidé par le conseil d'administration réuni le 26/08/2010 et « TL 2011-1 » pour un montant de 30 millions de dinars décidé par le conseil d'administration réuni le 25/12/2010.

Le conseil d'administration réuni le 19 avril 2011 a décidé d'émettre, dans le cadre de l'autorisation susvisée, un troisième emprunt obligataire « TUNISIE LEASING 2011-2 » d'un montant de 30 millions de dinars. Les caractéristiques et les conditions de cette émission ont été fixées tout en prévoyant une durée entre 5 et 10 ans et des taux d'intérêts qui varient entre TMM+0,5% et TMM+1,25% brut l'an pour le taux variable et entre 5% et 6,5% brut l'an pour le taux fixe avec précision que : « les taux seront fixés par la Direction Générale à la veille de l'émission pour tenir compte de la situation du marché ». A cet effet, la Direction Générale a fixé la durée de l'emprunt à 5 ans et les taux d'intérêts à TMM+1,25% brut l'an pour le taux variable et 5,95% brut l'an pour le taux fixe.

**Dénomination de l'emprunt :** «TUNISIE LEASING 2011-2»

**Montant :** 30.000.000 dinars divisés en 300 000 obligations de 100 dinars chacune.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation.

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

**Forme des obligations :** Toutes les obligations sont nominatives.

**Taux d'intérêt :** Les obligations «TUNISIE LEASING 2011-2» seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

- **Taux variable :** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +1,25% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 125 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois d'octobre de l'année N-1 au mois de septembre de l'année N.
- **Taux fixe :** 5,95% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

- Suite -

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

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de juillet qui est égale à 4,5858% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 5,8358%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1,25% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Le taux de rendement actuariel (taux fixe) :** C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 5,95% l'an pour le présent emprunt.

**Durée :** Les obligations seront émises pour une durée totale de 5 ans.

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

**Duration de l'emprunt :** La duration de l'emprunt obligataire « TUNISIE LEASING 2011-2 » est égale à 2,785 années.

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

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le 29/10/2011.

**Amortissement :** Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation.

L'emprunt sera amorti en totalité le 29/10/2016.

**Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 29 octobre de chaque année.

Le premier remboursement en capital et le premier paiement annuel des intérêts auront lieu le 29/10/2012.

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

**Période de souscriptions et de versements :** Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le 13/09/2011 et clôturées sans préavis au plus tard le 29/10/2011.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis.

En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :** Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du 13/09/2011 aux guichets de TUNISIE VALEURS (Agence du siège, Agence Jérusalem, Marsa, Sfax, Sousse, Nabeul et Djerba) et des autres intermédiaires en bourse.

**Tenue des comptes en valeurs mobilières :** L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre des obligations détenues et la tenue du registre des obligations de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2011-2 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par TUNISIE VALEURS, intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité y afférente.

- Suite -

**Fiscalité des titres :** Les intérêts annuels des obligations de cet emprunt sont soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales.

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30 Décembre 1996, portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%.

Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductibles de la base imposable, les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre de comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la caisse d'épargne nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1er janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de mille cinq cent dinars (1500 Dt) sans que ce montant n'excède mille dinars pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la caisse d'épargne nationale de Tunisie.

**Garanties bancaires :** Le présent emprunt obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

**Notation de la société:** En date du 22 avril 2010, l'agence de notation Fitch Rating a confirmé les notes attribuées sur l'échelle nationale à Tunisie Leasing à BBB+ (tun) pour la note à long terme avec perspective d'évolution stable et F2 (tun) pour la note à court terme.

Dans un communiqué de presse en date du 04 juillet 2011, l'agence internationale de notation Fitch Ratings a mis sous surveillance négative la notation de Tunisie Leasing au vu du contexte économique instable.

Dans sa lettre de notation, datée du 10 août 2011, cette surveillance négative a été maintenue sur les notes à long et court terme attribuées à TL.

Le maintien de la surveillance négative reflète la persistance de tensions sur le marché obligataire tunisien, et d'un environnement économique déprécié, malgré des signes de stabilisation enregistrés au second trimestre 2011.

Les notes nationales attribuées par Fitch Ratings à Tunisie Leasing reposent sur la qualité intrinsèque de la société. Fitch a placé les notes de Tunisie Leasing sous surveillance négative en raison du resserrement de sa liquidité dû à la situation difficile que connaît le marché obligataire local depuis janvier 2011.

Les notes ont fait l'objet des décisions suivantes :

Note nationale à long terme : BBB+ (tun) ; maintien de la surveillance négative.

Note nationale à court terme : F2 (tun) ; maintien de la surveillance négative.

La note nationale BBB indique des créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures. Les signes « + » et « - » indiquent des nuances de qualité.

La note nationale F2 indique des créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est satisfaisante, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, la marge de sécurité est moins importante que pour les créances notées F1.

**Notation de l'émission :** L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note BBB+(tun) sous surveillance négative à l'emprunt objet de la présente note d'opération en date du 17/08/2011.

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

TUNISIE LEASING s'engage à continuer à se faire noter pendant toute la durée de l'emprunt, afin d'assurer aux obligataires et aux cessionnaires des obligations une information régulière sur sa situation financière. Elle s'engage également à tenir une communication financière au moins une fois par an.

- Suite -

---

**Lieu où peuvent être consultés les documents de la société :** Siège social de la société, Centre Urbain Nord, Avenue Hedi KARRAY 1082 Tunis Mahrajène.

**Cotation en bourse :** Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, TUNISIE LEASING s'engage à demander l'admission des obligations souscrites au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :** TUNISIE LEASING s'engage dès la clôture de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2011-2 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

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

**Tribunaux compétents en cas de litige :** Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, le paiement et l'extinction de cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive des tribunaux de Tunis I.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la bourse constitué de la note d'opération visée par le CMF sous le numéro **11/752** en date du **26/08/2011**, du document de référence enregistré par le CMF sous le numéro **004/11** en date du **26/08/2011** et, pour tout placement sollicité après le 20 octobre 2011, des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 3<sup>ème</sup> trimestre 2011 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, est mis à la disposition du public sans frais auprès de TUNISIE LEASING, Centre Urbain Nord, Avenue Hedi KARRAY 1082 Tunis Mahrajène, auprès de TUNISIE VALEURS –Intermédiaire en bourse- Immeuble Intergra - Centre Urbain Nord, 1082 Tunis Mahrajène et de tous les intermédiaires en bourse, ainsi que sur le site Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn).

<b>AVIS</b>
-------------

### COURBE DES TAUX DU 14 SEPTEMBRE 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	3,812%		
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		3,984%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,001%	1 009,115
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		4,013%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		4,042%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		4,079%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		4,151%	
	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012	4,180%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	5,156%		997,365
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,337%	1 014,365
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,493%	1 046,452
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,566%	1 067,740
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,747%	1 037,141
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	6,082%		967,480
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,099%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		6,121%	1 029,448
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,163%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	6,170%		960,064
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,213%	1 051,523
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,216%		951,710

<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

Dénomination	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	20/07/92	135,352	138,263	138,273		
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	11,838	12,128	12,129		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,214	1,241	1,241		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	32,630	33,487	33,490		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	44,802	45,854	45,858		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	163,775	154,739	155,578		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	28/03/08	669,080	534,454	534,824		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,431	125,718	126,075		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,841	124,219	124,313		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,956	113,337	113,422		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,164	111,263	111,358		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109,195	92,012	92,274		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	165,054	150,321	151,191		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,368	96,320	96,753		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	-	101,102	101,128		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 279,506	1 270,157	1 269,546		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 218,986	2 163,646	2 165,069		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	107,368	106,717	106,692		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	122,479	110,176	109,956		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,906	118,684	118,858		
21	FCP FINA 60	FINA CORP	28/03/08	1 153,132	1 161,820	1 162,765		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	129,272	120,754	119,427		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,956	14,289	14,259		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 844,815	5 710,261	5 698,801		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 613,950	6 616,579	6 603,219		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,293	2,154	2,145		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,846	1,802	1,796		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,162	1,072	1,080		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	108,201	106,750	106,762
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,529	103,297	103,308
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,198	104,104	104,114
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,030	102,026	102,037
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,814	102,201	102,211
34	SICAV AXIS TRÉS ORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,102	106,263	106,273
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,928	102,706	102,717
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,973	102,827	102,838
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,106	102,973	102,984
38	MILLENIU OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,976	104,569	104,578
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,920	101,552	101,562
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,302	103,052	103,063
41	FINA O SICAV	FINA CORP	11/02/08	31/05/11	3,622	104,065	102,950	102,959
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,546	105,528	105,538
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	106,200	104,831	104,841
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,642	102,060	102,066
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,948	101,821	101,830
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,540	103,215	103,221
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,457	101,287	101,297
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	106,156	102,307	102,316

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/11	3,415	104,166	102,906	102,913
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,745	101,478	101,488
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,552	103,223	103,232
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,763	103,746	103,754
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,001	101,051	101,060
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>								
54	FCP SALAMMET PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,536	10,417	10,418
55	FCP AXIS AAA	A.XIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	104,067	102,585	102,594
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,695	101,707
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	102,112	100,472	100,538
<b>SICAV MIXTES</b>								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,602	74,591	74,641
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	155,524	144,191	144,373
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 426,448	1 429,290
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	112,581	112,988	113,038
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	116,359	114,608	114,766
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	95,575	85,954	86,267
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,523	16,057	16,071
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	277,442	263,092	263,843
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	51,249	45,024	45,243
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 194,071	2 204,160
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	78,987	76,429	76,676
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,113	56,898	57,060
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	103,331	99,932	100,202
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	113,779	108,619	108,890
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	110,018	99,814	100,423
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,692	11,613	11,621
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,686	12,551	12,557
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,636	16,804	16,819
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	17,197	16,533	16,562
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,356	11,482	11,511
78	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	131,919	122,910	122,932
79	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	127,744	122,636	122,703
80	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	-	10,151	10,149
81	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	128,457	113,189	113,723
82	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	20,621	19,085	19,147
83	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	-	100,398	101,122
84	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	-	101,479	102,304
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
85	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	102,358	98,216	98,559
86	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	-	106,778	105,623
87	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	150,176	138,954	139,047
88	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,417	10,078	10,150
89	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	123,909	111,845	111,920
90	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	117,002	112,161	112,864
91	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,482	101,506
92	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,205	101,232
93	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	184,646	186,299	184,013
94	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	162,241	164,908	163,570
95	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	140,166	141,972	141,468
96	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	10 740,784	10 173,658	10 059,422
97	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	192,968	196,467	193,896
98	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	109,114	129,673	130,002
99	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 439,547	1 413,921	1 412,230
100	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	-	103,876	103,409
101	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	107,049	96,518	96,445
102	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	107,735	111,056	110,705
103	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 395,971	9 971,867	9 972,389

**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 -

courriel : [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 trimestrielle de SICAV AMEN au 30 Juin 2011**  
**Annule et remplace celle du bulletin officiel n° 3913 du 09 août 2011**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 Juin 2011**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV AMEN arrêtés au 30 Juin 2011. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de la société SICAV AMEN arrêtée au 30 Juin 2011 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

**Jelil BOURAOU**

Tunis, le 29 Juillet 2011

**SICAV AMEN**

Bilan arrêté au 30 Juin 2011

(En Dinars Tunisiens)

	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>		<b><u>78 629 365</u></b>	<b><u>96 339 209</u></b>	<b><u>93 894 505</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3.1	4 223 068	3 944 476	1 198 654
Obligations et valeurs assimilées	3.2	74 406 298	92 394 733	92 695 851
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b><u>18 755 424</u></b>	<b><u>31 937 774</u></b>	<b><u>28 434 077</u></b>
Placements monétaires	3.3	3 846 245	5 333 839	5 414 505
Disponibilités	3.4	14 909 179	26 603 935	23 019 572
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>97 384 789</u></b>	<b><u>128 276 983</u></b>	<b><u>122 328 582</u></b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs		66 367	87 569	88 717
Créditeurs divers		19 816	23 310	23 347
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>86 184</u></b>	<b><u>110 879</u></b>	<b><u>112 064</u></b>
<b>Capital</b>	3.5	<b><u>92 051 281</u></b>	<b><u>120 947 272</u></b>	<b><u>117 795 383</u></b>
<b>Sommes capitalisables</b>	3.10	<b><u>5 247 325</u></b>	<b><u>7 218 832</u></b>	<b><u>4 421 135</u></b>
Sommes capitalisables des exercices antérieurs		3 455 564	4 748 407	-
Sommes capitalisables de l'exercice en cours		1 791 761	2 470 425	4 421 135
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>97 298 606</u></b>	<b><u>128 166 104</u></b>	<b><u>122 216 518</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>97 384 789</u></b>	<b><u>128 276 983</u></b>	<b><u>122 328 582</u></b>

**SICAV AMEN**

Etat de résultat arrêté au 30 Juin 2011  
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	Période 01/04/2011 30/06/2011	Période 01/01/2011 30/06/2011	Période 01/04/2010 30/06/2010	Période 01/01/2010 30/06/2010	Période 01/01/2010 31/12/2010
Revenus du portefeuille-titres	3.6	976 170	2 162 266	1 102 106	2 485 745	4 772 827
Revenus des placements monétaires	3.7	125 648	291 138	354 814	684 003	1 231 253
<b>Total des revenus de placements</b>		<b>1 101 818</b>	<b>2 453 404</b>	<b>1 456 920</b>	<b>3 169 748</b>	<b>6 004 080</b>
Charges de gestion des placements	3.8	<203 159>	<426 418>	<266 472>	<530 833>	<1 056 782>
<b>Revenus Nets des placements</b>		<b>898 660</b>	<b>2 026 986</b>	<b>1 190 448</b>	<b>2 638 915</b>	<b>4 947 298</b>
Autres charges	3.9	<27 545>	<65 678>	<37 129>	<78 262>	<153 304>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>871 115</b>	<b>1 961 308</b>	<b>1 153 319</b>	<b>2 560 653</b>	<b>4 793 994</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		<75 919>	<169 547>	<58 203>	<90 228>	<372 858>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>		<b>795 195</b>	<b>1 791 761</b>	<b>1 095 116</b>	<b>2 470 425</b>	<b>4 421 136</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		75 919	169 547	58 203	90 228	372 858
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		13 712	<18 310>	158 961	<34 256>	<16 593>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		36 715	3 096	247 118	233 147	439 567
Frais de négociation		<1 029>	<2 468>	<1 440>	<1 440>	<1 923>
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>49 397</b>	<b>&lt;17 682&gt;</b>	<b>404 639</b>	<b>197 451</b>	<b>421 051</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>920 512</b>	<b>1 943 626</b>	<b>1 557 958</b>	<b>2 758 104</b>	<b>5 215 045</b>

**SICAV AMEN**

Etat de variation de l'actif net arrêté au 30 Juin 2011

(En Dinars Tunisiens)

	Période 01/04/2011 30/06/2011	Période 01/01/2011 30/06/2011	Période 01/04/2010 30/06/2010	Période 01/01/2010 30/06/2010	Exercice clos le 31/12/2010
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>920 512</b>	<b>1 943 626</b>	<b>1 557 958</b>	<b>2 758 104</b>	<b>5 215 045</b>
Résultat d'exploitation	871 115	1 961 308	1 153 319	2 560 653	4 793 994
Variation des plus ou moins valeur potentielles sur titres	13 712	<18 310>	158 961	<34 256>	<16 593>
Plus ou moins valeur réalisées sur cession de titres	36 715	3 096	247 118	233 147	439 567
Frais de négociation de titres	<1 029>	<2 468>	<1 440>	<1 440>	<1 923>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>&lt;4 785 180&gt;</b>	<b>&lt;26 861 538&gt;</b>	<b>&lt;2 234 371&gt;</b>	<b>&lt;8 140 863&gt;</b>	<b>&lt;16 547 390&gt;</b>
Souscriptions					
- Capital	13 469 538	48 860 420	28 458 080	49 917 006	127 160 965
- Régularisation des sommes non distribuables	<6 323>	<7 907>	<26 261>	<23 022>	138 483
- Régularisation des sommes capitalisables	703 246	2 192 886	1 523 947	2 459 604	7 963 378
Rachat					
- Capital	<18 009 920>	<74 586 810>	<30 531 899>	<57 642 751>	<142 675 236>
- Régularisation des sommes non distribuables	7 856	7 877	5 451	1 889	<188 762>
- Régularisation des sommes capitalisables	<949 576>	<3 328 004>	<1 663 687>	<2 853 589>	<8 946 218>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>&lt;3 864 668&gt;</b>	<b>&lt;24 917 912&gt;</b>	<b>&lt;676 413&gt;</b>	<b>&lt;5 382 759&gt;</b>	<b>&lt;11 332 345&gt;</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	101 163 273	122 216 518	128 842 517	133 548 863	133 548 863
En fin de période	97 298 606	97 298 606	128 166 104	128 166 104	122 216 518
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	3 071 430	3 744 981	4 071 884	4 259 226	4 259 226
En fin de période	2 927 081	2 927 081	4 003 144	4 003 144	3 744 981
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>33,241</b>	<b>33,241</b>	<b>32,016</b>	<b>32,016</b>	<b>32,634</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,78%</b>	<b>3,77%</b>	<b>4,75%</b>	<b>4,25%</b>	<b>4,08%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2011**

**1- Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels**

SICAV AMEN est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 30-06-2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2- Principes comptables appliqués**

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

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

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

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

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

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

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30-06-2011 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative à cette même date pour les titres SICAV.

**2.3- Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leurs coûts d'acquisition majorés des intérêts courus à la date d'arrêt.

Les placements monétaires sont constitués de certificats de dépôt et de billets de trésorerie et sont évalués à leurs coûts d'acquisition majorés des intérêts courus à la date d'arrêt.

**2.4- Cession des placements**

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

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

**3- Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat :**

**3.1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2011	En % de l'actif net
Titres Sicav Amen Trésor	40 856	4 217 075	4 221 773	4,34%
Actions cotées BT	120	303	1 295	0,00%
Total		4 217 378	4 223 068	4,34%

### 3.2- Obligations et valeurs assimilées :

Le solde de ce poste correspond aux placements en obligations et bons de trésor assimilables et négociables en bourse.

Le détail de ces valeurs se présente ainsi :

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2011	En % de l'actif net
BTA090215	13 500	14 094 000	14 388 115	14,79%
BTA090714	5 700	6 053 400	6 421 355	6,60%
BTA110319	1 700	1 773 000	1 795 890	1,85%
BTA110319A	2 200	2 262 125	2 291 747	2,36%
BTA110319B	3 000	3 046 650	3 087 043	3,17%
BTA11072017	3 000	2 971 875	3 129 437	3,22%
BTA14042014	9 200	9 738 200	9 855 839	10,13%
BTA150312	4 000	4 000 000	4 056 656	4,17%
BTZ111016B	2 000	1 245 000	1 415 222	1,45%
<b>TOTAL</b>		<b>45 184 250</b>	<b>46 441 304</b>	<b>47,73%</b>

Les montants des retenues à la source non effectuées sur les intérêts courus relatifs aux BTA acquis auprès du SVT (spécialiste en valeur du trésor) ont été présentés parmi la valeur actuelle des BTA. Ces montants se détaillent comme suit :

Date	30/06/2011	30/06/2010
Montant	0	52 714

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2011	En % de l'actif net
AB 2001	40 500	405 000	408 953	0,42%
AB 2006	40 000	2 400 000	2 443 456	2,51%
AB 2009 CA	18 000	1 680 000	1 734 979	1,78%
AB 2009 CB	13 000	1 213 333	1 253 384	1,29%
AB 2010	2 000	200 000	207 314	0,21%
AIL 2007	3 800	152 000	156 490	0,16%
ATB 2007/1	10 000	800 000	804 072	0,83%
<b>Sous-Total</b>	<b>127 300</b>	<b>6 850 333</b>	<b>7 008 648</b>	<b>7,20%</b>

ATB 2009 TA2	15 000	1 500 000	1 507 296	1,55%
ATB 2009 TB1	5 000	500 000	502 616	0,52%
ATL 2006-1	30 000	1 200 000	1 202 736	1,24%
ATL 2007/1	10 000	400 000	417 320	0,43%
ATL 2008/1	10 000	400 000	401 816	0,41%
BH 2007	20 000	1 600 000	1 640 400	1,69%
BNA 2009	10 000	866 667	875 363	0,90%
BTE 2009	15 000	1 350 000	1 394 892	1,43%
BTE 2010 AP	3 000	300 000	309 302	0,32%
BTK 2009 C	10 000	933 333	945 789	0,97%
BTKD 2006	2 500	50 000	51 336	0,05%
CIL 2005/1	10 000	400 000	415 960	0,43%
CIL 2007/1	15 000	600 000	614 616	0,63%
CIL 2007/2	15 000	600 000	611 028	0,63%
CIL 2009/1	10 000	800 000	833 368	0,86%
CIL 2009/3	10 000	800 000	814 088	0,84%
CIL 2010/2	5 000	500 000	514 136	0,53%
HL 2010/1 1	10 000	800 000	801 192	0,82%
MP 05 T/A	6 000	240 000	240 274	0,25%
MX 2010 TA	10 000	1 000 000	1 007 792	1,04%
PANOBOIS 07	2 000	160 000	161 864	0,17%
SIHM 2008TA	6 000	600 000	624 576	0,64%
SIHM 2008TB	4 000	400 000	413 654	0,43%
STM 2007 TB	5 000	400 000	416 128	0,43%

STM 2007 TC	6 000	480 000	499 354	0,51%
TLG 2007-2	15 000	600 000	613 164	0,63%
TLG 2008-1	5 200	208 000	208 046	0,21%
TLG 2008-2	5 000	300 000	309 232	0,32%
TLG 2008-3	5 000	300 000	306 624	0,32%
TLG 2011-1	5 000	500 000	501 320	0,52%
UNICTOR 2008	10 000	400 000	406 192	0,42%
UNIFAC 2006	5 000	100 000	103 036	0,11%
UNIFAC 2010	8 000	800 000	814 176	0,84%
UTL 2004	3 000	60 000	60 845	0,06%
UTL 2005/1	10 000	400 000	416 816	0,43%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>443 000</b>	<b>27 398 333</b>	<b>27 964 994</b>	<b>28,74%</b>

### 3.3- Placements monétaires :

Les placements monétaires s'élèvent au 30-06-11 à 3 846 245 dinars. Ils sont constitués de billets de trésoreries dont les caractéristiques se présentent comme suit :

Désignation	Date souscription	Avaliseur	Echéance	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
BT	21/06/2011	TUNISIE LEASING	15/06/2012	959 013	960 095	0,99%
BT	03/06/2011	TUNISIE LEASING	28/05/2012	2 877 040	2 886 150	2,97%
<b>TOTAL</b>				<b>3 836 053</b>	<b>3 846 245</b>	<b>3,95%</b>

### 3.4- Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2011 à 14 909 179 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	11 000 000	11 078 722	11,39%
Avoirs en banque		3 830 458	3,94%
<b>TOTAL</b>	<b>11 000 000</b>	<b>14 909 179</b>	<b>15,32%</b>

(i): Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Echéance	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Taux Brut
PLACT	AMEN BANK	06/04/2013	8 000 000	8 076 094	5,06
PLACT	AMEN BANK	23/06/2013	3 000 000	3 002 628	5,01
<b>TOTAL</b>			<b>11 000 000</b>	<b>11 078 722</b>	

### 3.5- Capital :

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2011 au 30/06/2011 s'élève à 24 917 912 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part capital : <25 744 102>

Variation de la part Revenu : 826 190

La variation de la part capital s'analyse comme suit :

Capital au 31/12/2010	117 795 382
Souscriptions	48 860 420
Rachats	-74 586 810
Plus ou moins value réalisée sur emprunts de société	49
Plus ou moins value reporté/act permanat	-1 092
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	-22 907
Plus ou moins value réalisée sur titres OPCVM	3 046
frais de négociation	-2 468
VDE sur ACTION PERMANANTE	992
VDE sur titres OPCVM	4 698
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	-7 907
Régul sommes non distribuables (rachats)	7 877
Variation de la part Capital	-25 744 102
Capital au 30/06/2011	92 051 281

La variation de la part revenu s'analyse comme suit :

Désignation	Montant
Régularisation du Résultat ex clos capitalisable	-965 571
Résultat d'exploitation	1 961 308
Régularisation du Résultat d'exploitation	-169 547
Variation de la part Revenu	826 190

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-10	762
Nombre d'actionnaires entrants	56
Nombre d'actionnaires sortants	-139
Nombre d'actionnaires au 30-06-11	679

### 3.6- Revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	Du 01/01/2011 au 30/06/2011	Du 01/01/2010 au 30/06/2010
Dividendes	82 787	293 384
Revenus des obligations	884 889	1 055 381
Revenus des BTA	1 194 590	1 136 979
TOTAL	2 162 266	2 485 745

### 3.7- Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	Du 01/01/2011 au 30/06/2011	Du 01/01/2010 au 30/06/2010
Revenus des Billets de Trésorerie	95 686	112 863
Intérêts des certificats de dépôt	5 946	32 885
Placement en compte courant à terme	181 070	527 475
Compte Rémunéré	8 436	10 780
TOTAL	291 138	684 003

### **3.8- Charges de gestion des placements :**

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre SICAV AMEN, AMEN BANK et AMEN INVEST.

### **3.9- Autres charges :**

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

### **3.10- Sommes capitalisables :**

A partir du 01-01-04, SICAV AMEN a été transformée en une SICAV de capitalisation. Le résultat d'exploitation ainsi que sa régularisation sont incorporés au capital et présentés au niveau de la rubrique « **sommes capitalisables de la période** » et ce dans le bilan et dans l'état de résultat.

Au niveau de l'état de variation de l'actif net, ces montants continuent à être présentés au niveau de la rubrique « **variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation** » et au niveau de la rubrique « **capital** ».