



Bulletin Officiel

N° 3970 Mardi 1er Novembre 2011

— 16^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

SOMOCER 2

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

CARTHAGE CEMENT 3

COURBE DES TAUX 4

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 5-6

ANNEXE I

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2011

- ATTIJARI PLACEMENTS SICAV
- UNIVERS OBLIGATIONS SICAV
- TUNISO EMIRATIE SICAV
-
- AL HIFADH-SICAV

بلاغ هيئة السوق المالية

تعلم هيئة السوق المالية العموم وكافة المتدخلين في السوق أن عمليات التداول المتعلقة بالأوراق المالية للشركة الحديثة للخزف "سوموسار" والتي حصلت مؤخراً أدت إلى تغيير هام في تركيبة رأس مالها.

وقصد تمكين المستثمرين من الحصول على المعلومات الكافية واللائمة لاتخاذ قراراتهم خاصة فيما يتعلق بمختلف التحالفات صلب الشركة المعنية وما قد يترتب عنها من نتائج على مستوى تسيير وإدارة وحوكمة الشركة فإن هيئة السوق المالية قد قررت ما يلي :

- تعليق تداول الأوراق المالية الراجعة للشركة الحديثة للخزف "سوموسار" ابتداء من يوم الجمعة 21 أكتوبر 2011 وإلى أن يأتي ما يخالف ذلك.
- رفع قضية استعجالية أمام السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس قصد تعيين مراقب على الشركة الحديثة للخزف "سوموسار".

وقد أصدر السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس حكماً استعجالياً في القضية عدد 4493 بتاريخ 22 أكتوبر 2011 يقضي بتعيين الخبير لدى المحاكم السيد محمد لطفي الزرزري، مراقباً تعهد له مهمة المراقبة المستمرة على تصرف الشركة الحديثة للخزف "سوموسار" الإداري والمالي وذلك بصفة مؤقتة وإلى حين زوال الموجب . ويتولى الخبير عرض تقرير كتابي على هيئة السوق المالية والقاضي المراقب مرة كل ثلاثة أشهر على الأقل وكلما اقتضى الأمر ذلك.

2011 - AC - 40

COMMUNIQUE DU CMF

Il est porté à la connaissance du public et des intervenants sur le marché que les transactions intervenues récemment sur la valeur « SOMOCER » ont entraîné un changement significatif dans la structure du capital de la société.

En vue de permettre aux investisseurs d'obtenir des informations suffisantes et nécessaires à la prise de décision, particulièrement en ce qui concerne les différents concerts et les éventuelles implications sur la gestion, l'administration et la gouvernance de la société, le CMF a décidé :

- de suspendre la cotation de la valeur « SOMOCER » à compter du vendredi 21 octobre 2011 et ce, jusqu'à nouvel ordre.
- d'intenter une action en référé auprès du Président du tribunal de première instance de Tunis à l'effet de désigner un contrôleur auprès de la société « SOMOCER ».

Par jugement en référé n° 4439 en date du 22 octobre 2011, le Président du Tribunal de Première Instance de Tunis a désigné, de manière temporaire et jusqu'à disparition des causes ayant présidé à la nomination, Monsieur Mohamed Lotfi ZERZERI, expert auprès des tribunaux, en tant que contrôleur ayant pour mission le contrôle continu de la gestion administrative et financière de la société « SOMOCER », à charge pour l'expert de présenter un rapport écrit au Conseil du Marché Financier et au juge contrôleur chaque fois que de besoin et au moins une fois tous les trois mois.

AVIS DES SOCIETES**COMMUNIQUE DE PRESEE****CARTHAGE CEMENT**

SIEGE SOCIAL: Lot 101, Rue du Lac Annecy Les Berges du Lac 1053Tunis

APPEL A CANDIDATURE

- Conformément à la demande des actionnaires de procéder à une réélection des représentants des petits porteurs au sein du Conseil d'Administration, telle que consignée dans le procès verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le jeudi 18 août 2011,
- Suite à l'ordonnance sur requête, du Juge Contrôleur de l'administration judiciaire, en date du 18 octobre 2011, autorisant l'Administrateur Judiciaire de convoquer une assemblée générale pour l'élection de nouveaux administrateurs représentant les petits porteurs, conformément au procès verbal de l'AGO du 18 août 2011,

Les postulants aux postes d'administrateur représentant le public sont invités à déposer, au siège de la société, leur candidature accompagnée de toute information utile à ce sujet (CV, lettre de motivation, nombre de titres comportant droit de vote à Carthage Cement et toute autre information jugée utile) :

- ✓ Adresse : Rue du lac Annecy, 1053 Berges du Lac – Tunis
- ✓ Téléphone : +216 71 139 904
- ✓ Fax : +216 71 963 716
- ✓ Email : coordination@carthagecement.com.tn

Les actionnaires majoritaires et anciens (avant OPF) s'abstiendront de voter, conformément à l'engagement pris lors de l'introduction en bourse (paragraphe 2.9.1.1 du prospectus d'introduction).

Les candidatures et informations reçus seront rendues publiques et le vote se déroulera lors d'une Assemblée Générale Ordinaire qui sera convoquée à se tenir à cet effet.

* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 01 NOVEMBRE 2011

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,366%		
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		3,646%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		3,684%	1 007,758
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		3,712%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		3,778%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		3,861%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		4,027%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		4,093%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		4,160%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012	4,210%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	5,156%		997,575
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,232%	1 015,427
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,297%	1 048,756
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,327%	1 070,746
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,403%	1 046,248
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,490%		982,819
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	6,082%		968,326
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,082%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		6,081%	1 030,665
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,080%		967,552
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,115%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	6,170%		960,643
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,211%	1 051,154
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,214%		952,114

^[1] 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		
OPCVM DE CAPITALISATION								
SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	135,352	138,785	138,796		
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	11,838	12,178	12,179		
FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,214	1,246	1,247		
SICAV MIXTES DE CAPITALISATION								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	32,630	33,646	33,650		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	44,802	46,036	46,040		
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	163,775	158,423	158,760		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	28/03/08	669,080	534,220	533,361		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,431	130,133	130,466		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,841	125,227	125,529		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,956	114,082	114,253		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,164	112,140	112,370		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109,195	93,739	94,257		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	165,054	154,913	155,896		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,368	97,859	98,174		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	-	101,678	101,709		
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 279,506	1 276,076	1 277,152		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 218,986	2 175,860	2 172,739		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	107,368	106,965	105,985		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	122,479	111,274	111,169		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,906	120,329	120,362		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 153,132	1 176,643	1 178,460		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	129,272	122,214	121,814		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,956	14,398	14,419		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 844,815	5 725,611	5 734,964		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 613,950	6 600,996	6 592,490		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,293	2,193	2,200		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,846	1,822	1,827		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,162	1,112	1,106		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
SICAV OBLIGATAIRES								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	108,201	107,202	107,212
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,529	103,806	103,817
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,198	104,637	104,649
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,030	102,487	102,516
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,814	102,684	102,694
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,102	106,685	106,698
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,928	103,190	103,201
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,973	103,323	103,334
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,106	103,472	103,483
38	MILLENium OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,976	104,997	105,009
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,920	101,997	102,008
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,302	103,574	103,584
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	104,065	103,377	103,386
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,546	106,025	106,054
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	106,200	105,289	105,301
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,642	102,429	102,437
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,948	102,240	102,244
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,540	103,665	103,676
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,457	101,806	101,816
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	106,156	102,745	102,756

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	103,295	103,304
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,745	101,953	101,964
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,552	103,683	103,692
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,763	104,143	104,152
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,001	101,487	101,496
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,536	10,459	10,460
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	104,067	103,045	103,055
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	102,152	102,166
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	102,112	100,934	101,001
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,602	74,868	75,078
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	155,524	145,735	145,720
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 445,611	1 445,768
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	112,581	113,315	113,594
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	116,359	114,898	115,331
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	95,575	89,350	89,490
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,523	16,115	16,125
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	277,442	267,469	268,520
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	51,249	46,012	46,436
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 338,470	2 340,565
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	78,987	78,515	78,824
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,113	57,732	57,865
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	103,331	101,134	101,360
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	113,779	110,329	110,753
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	110,018	102,003	102,602
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,692	11,656	11,676
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,686	12,592	12,613
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,636	16,818	16,865
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	17,197	16,703	16,777
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,356	11,755	11,780
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	-	-	10,059
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	-	-	10,059
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	-	-	10,059
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	131,919	123,724	124,003
82	BNAC CONFiance FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	127,744	122,731	122,797
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	-	10,155	10,163
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	128,457	116,180	116,874
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	20,621	19,341	19,394
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	-	103,821	104,605
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	-	104,318	105,068
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
88	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	102,358	98,600	98,371
89	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	-	106,073	104,863
90	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	150,176	139,161	141,557
91	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,417	10,324	10,333
92	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	123,909	112,686	112,701
93	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	117,002	113,072	113,144
94	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,837	101,755
95	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,409	101,065
96	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	184,646	183,166	183,203
97	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	162,241	163,334	163,515
98	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	140,166	141,535	141,681
99	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	10 740,784	9 938,760	9 956,333
100	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	192,968	196,167	198,461
101	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	109,114	134,095	134,294
102	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 439,547	1 484,624	1 479,176
103	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	-	104,998	104,861
104	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	107,049	97,102	96,811
105	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	107,735	111,906	112,200
106	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 395,971	10 164,834	10 174,295

**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

**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 D'ATTIJARI PLACEMENTS SICAV
ARRETEE AU 30/09/2011**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2011

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV » arrêté au 30 Septembre 2011.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 Septembre 2011, établis conformément aux normes comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission en accord avec les normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

1 - La société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV » emploie 24 % de son actif en liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20 % fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif. A cet effet, le Conseil du Marché Financier a adressé à la société « ATTIJARI GESTION », gestionnaire de la société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV », une lettre en date du 11 Octobre 2011 en vue de régulariser sans délai cette situation conformément à la réglementation en vigueur.

2- « ATTIJARI BANK » détient 69,29 % du capital de la société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV » qui de son côté détient 30 000 actions de la dite banque. Cette situation constitue un cas de participation croisée qui n'est pas en conformité avec les dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales, qui stipule qu'une société par actions ne peut posséder d'actions d'une autre société par actions si celle-ci détient une fraction de son capital supérieure à dix pour cent. A ce titre, le Conseil du Marché Financier a adressé à la société « ATTIJARI GESTION » une lettre en date du 11 Octobre 2011 en vue de régulariser sans délai cette situation conformément à la réglementation en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors des observations citées au niveau des points 1 et 2 sur la composition de l'actif, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV » arrêtés au 30 Septembre 2011, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 30 Septembre 2011.

Le commissaire aux comptes

**P/ CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA**

BILAN
Arrêté au 30/09/2011
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	11 754 425	18 112 713	13 228 595
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		10 125 501	16 004 725	11 206 694
b - Obligations et Valeurs assimilées		1 628 924	2 107 988	2 021 901
c - Autres Valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		3 712 230	4 635 163	3 624 491
a - Placements monétaires	3-3	-	990 983	-
b - Disponibilités	3-11	3 712 230	3 644 180	3 624 491
AC 3 - Créances d'exploitation		-	-	-
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		15 466 655	22 747 876	16 853 086
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-7	39 691	56 518	52 766
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-8	90 319	99 747	96 572
TOTAL PASSIF		130 010	156 264	149 338
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-5	15 066 941	22 141 497	16 366 558
CP 2 - Sommes distribuables	3-6	269 704	450 114	337 191
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		2	4	3
b - Sommes distribuables de l'exercice		269 702	450 111	337 188
ACTIF NET		15 336 644	22 591 612	16 703 748
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		15 466 655	22 747 876	16 853 086

ETAT DE RESULTAT

Période du 1^{er} Janvier au 30 Septembre 2011

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	Période du 01/07/2010 au 30/09/2011	Période du 01/01/2010 au 30/09/2011	Période du 01/07/2010 au 30/09/2010	Période du 01/01/2010 au 30/09/2010	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	114 227	413 040	56 137	736 572	760 485
a - Dividendes		95 314	350 438	31 331	653 974	653 974
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		18 913	62 601	24 806	82 598	106 511
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	- 3 822	- 1 978	12 964	37 005	49 284
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		110 405	411 062	69 101	773 577	809 769
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-9	- 37 781	- 112 251	- 54 608	- 173 298	- 224 154
REVENU NET DES PLACEMENTS		72 624	298 811	14 493	600 279	585 615
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-10	- 9 722	- 29 275	- 11 820	- 41 392	- 56 304
RESULTAT D'EXPLOITATION		62 902	269 536	2 673	558 887	529 311
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		- 49	166	32	- 108 776	- 192 123
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		62 852	269 702	2 706	450 111	337 188
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		49	- 166	- 32	108 776	192 123
* Variation des +/- values potentielles sur titres		488 812	- 1 292 713	1 876 777	2 261 499	- 1 172 933
* +/- values réalisées sur cession des titres		18 116	72 933	500 017	2 800 647	4 571 365
* Frais de négociation		- 44	- 4 570	- 7 507	- 40 430	- 65 581
RESULTAT NET DE LA PERIODE		569 786	- 954 814	2 371 960	5 580 603	3 862 162

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 1^{er} Janvier au 30 Septembre 2011

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
	01/07/2011 au	01/01/2011 au	01/07/2010 au	01/01/2010 au	01/01/2010 au
	30/09/2011	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2010	31/12/2010
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>					
a - Résultat d'exploitation	62 902	269 536	2 673	558 887	529 311
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	488 812	- 1 292 713	1 876 777	2 261 499	- 1 172 933
c - +/- values réalisées sur cession de titres	18 116	72 933	500 017	2 800 647	4 571 365
d - Frais de négociation de titres	- 44	- 4 570	- 7 507	- 40 430	- 65 581
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	- 336 463	-	- 316 089	- 316 089
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>					
a - Souscriptions	-	2 033 598	5 018 372	8 043 402	8 049 766
* Capital	-	1 420 000	3 199 000	5 179 000	5 183 000
* Régularisation des sommes non distrib.	-	570 099	1 707 226	2 689 182	2 691 414
* Régularisations des sommes distrib.	-	43 499	112 146	175 220	175 352
* Droits d'entrée	-	-	-	-	-
b - Rachats	- 2 769	- 2 109 425	- 5 077 658	- 13 247 084	- 17 422 871
* Capital	- 2 000	- 1 440 000	- 3 193 000	- 8 527 000	- 11 127 000
* Régularisation des sommes non distrib.	- 720	- 625 366	- 1 772 544	- 4 436 087	- 5 928 395
* Régularisation des sommes distrib.	- 49	- 44 059	- 112 114	- 283 997	- 367 477
* Droits de sortie	-	-	-	-	-
c - Régularisation charges capitalisées	-	-	-	-	-
d - Régularisation des sommes distribuables	-	-	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	567 016	- 1 367 104	2 312 674	60 832	- 5 827 031
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	14 769 628	16 703 748	20 278 938	22 530 780	22 530 780
b - En fin de période	15 336 644	15 336 644	22 591 612	22 591 612	16 703 748
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a - En début de période	10 662	10 680	13 270	16 624	16 624
b - En fin de période	10 660	10 660	13 276	13 276	10 680
VALEUR LIQUIDATIVE	1 438,710	1 438,710	1 701,688	1 701,688	1 564,021
AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	3,86%	-5,99%	11,35%	26,96%	16,80%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtés au 30/09/2011***(Unité en Dinars Tunisiens)***1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/09/2011, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - 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 :

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 pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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 évalués, en date du 30/09/2011, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/09/2011, ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

2- 3 Évaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

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

2- 4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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.

3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011, à 11 754 425 Dinars contre 18 112 713 Dinars au 30/09/2010, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
Coût d'acquisition	9 312 229	10 934 308	9 470 710
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	7 054 692	8 261 937	7 503 390
- Titres OPCVM	660 217	605 051	-
- Obligations et valeurs assimilées	1 597 320	2 067 320	1 967 320
Plus ou moins values potentielles	2 410 592	7 137 737	3 703 304
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	2 407 524	6 670 495	3 703 304
- Titres OPCVM	3 068	467 242	-
- Obligations et valeurs assimilées	-	-	-
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	31 604	40 668	54 581
Total	11 754 425	18 112 713	13 228 595

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe 1.

3- 2 Note sur les revenus du portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 114 227 Dinars pour la période allant du 01/07/2011 au 30/09/2011, contre un montant de 56 137 Dinars du 01/07/2010 au 30/09/2010, et se détaillent ainsi :

Libellé	3 ^{ème} Trimestre 2011	30/09/2011	3 ^{ème} Trimestre 2010	30/09/2010	31/12/2010
-Revenus des actions et valeurs assimilées	95 314	205 472	31 331	264 216	264 216
- Revenus des Titres OPCVM	-	144 967	-	389 759	389 758
- Revenus des Obligations	18 913	62 601	24 806	82 598	106 511
Total	114 227	413 040	56 137	736 572	760 485

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste est nul au 30/09/2011, contre 990 983 Dinars au 30/09/2010, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
- Billets de trésorerie	-	989 344	-
- Intérêts / billets de trésorerie	-	1 639	-
Total	-	990 983	-

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent pour la période allant du 01/07/2011 au 30/09/2011, à 3 822 Dinars contre 12 964 Dinars du 01/07/2010 au 30/09/2010, et représentent le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	3 ^{ème} Trimestre	30/09/2011	3 ^{ème} Trimestre	30/09/2010	31/12/2010
- Intérêts/ Compte courant	(3 822)	(1 978)	2 073	4 685	7 947
- Intérêts/ Placements à terme	-	-	-	-	-
- Intérêts/ Billets de trésorerie	-	-	10 891	32 320	41 337
Total	(3 822)	(1 978)	12 964	37 005	49 284

3-5 Note sur le capital**Capital au 30/06/2011**

- Montant	14 562 776
- Nombre de titres	10 662
- Nombre d'actionnaires	16

Souscriptions réalisées

- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-

Rachats effectués

- Montant	(2 000)
- Nombre de titres	(2)
- Nombre d'actionnaires sortants	(1)

Autres effets s/capital

- Variation des plus et moins valeurs potentielles	488 812
- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	18 116
- Régularisation SND (Rachat)	(7 20)
- Frais de négociation	(44)

Capital au 30/09/2011

- Montant	15 066 941
- Nombre de titres	10 660
- Nombre d'actionnaires	15

3- 6 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondantes au résultat distribuable de l'exercice 2011, et aux sommes distribuables des exercices antérieurs, se détaillent ainsi :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
-Sommes distribuables de l'exercice	269 702	450 111	337 188
-Sommes distribuables des exercices antérieurs	2	4	3
Total	269 704	450 115	337 191

Les sommes distribuables de l'exercice et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Montant	Régl.	Régl.	Total
-Sommes distribuables de l'exercice en cours	269 536	(1 176)	1 342	269 702
-Sommes distribuables des exercices antérieurs	2	-	-	2
Total	269 538	(1 176)	1 342	269 704

3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011, à 39 691 Dinars contre 56 518 Dinars au 30/09/2010, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
- Gestionnaire	18 891	27 304	25 428
- Dépositaire	20 800	29 214	27 338
Total	39 691	56 518	52 766

3- 8 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011, à 90 319 Dinars contre un solde de 99 747 Dinars au 30/09/2010, détaillé comme suit :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	8 976	9 828	13 140
- Dividende à payer exercice 1995	67	67	67
- Dividende à payer exercice 1996	13 230	13 230	13 230
- Dividende à payer exercice 1997	3 828	3 828	3 828
- Dividende à payer exercice 1998	3 159	3 159	3 159
- Dividende à payer exercice 1999	3 585	3 585	3 585
- Dividende à payer exercice 2000	66	66	66
- Dividende à payer exercice 2001	69	69	69
- Dividende à payer exercice 2002	1 078	1 078	1 078
- Dividende à payer exercice 2003	633	633	633
- Dividende à payer exercice 2004	6 210	6 210	6 210
- Dividende à payer exercice 2005	851	851	851
- Dividende à payer exercice 2006	338	338	338
- Dividende à payer exercice 2007	3 375	3 375	3 375
- Dividende à payer exercice 2008	134	134	134
- Dividende à payer exercice 2009	133	133	133
- Dividende à payer exercice 2010	221	-	
- CMF à payer	1 335	1 827	1 472
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	29 554	28 743	30 667
- TCL à régulariser	13 477	13 477	13 477
- Etat RS à payer	-	9 116	1 060
Total	90 319	99 747	96 572

3- 9 Note sur les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07/2011 au 30/09/2011, à 37 781 Dinars contre 54 608 Dinars pour la même période en 2010, et se détaillent ainsi:

Libellé	3 ^{ème} Trimestre 2011	30/09/2011	3 ^{ème} Trimestre 2010	30/09/2010	31/12/2010
- Rémunération du gestionnaire	18 891	56 126	27 304	86 649	112 077
- Rémunération du dépositaire	18 890	56 125	27 304	86 649	112 077
Total	37 781	112 251	54 608	173 298	224 154

3- 10 Note sur les autres charges

Les autres charges allant du 01/07/2011 au 30/09/2011, s'élèvent 9 722 à Dinars, contre 11 820 Dinars du 01/07/2010 au 30/09/2010, et se détaillent comme suit :

Libellé	3 ^{ème} Trimestre 2011	30/09/2011	3 ^{ème} Trimestre 2010	30/09/2010	31/12/2010
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	3 025	9 380	3 312	10 999	14 311
- Redevance CMF	3 778	11 225	5 461	17 330	22 415
- Frais de publicité et publications	2 521	7 480	2 024	6 006	8 030
- Autres charges	3	13	35	39	47
- TCL	395	1 177	988	7 018	11 501
Total	9 722	29 275	11 820	41 392	56 304

3-11 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011, à 3 712 230 Dinars contre 3 644 180 Dinars au 30/09/2010, et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
- Avoirs en banque	46 850	440 063	3 473 896
- Sommes à l'encaissement	3 666 620 ^(*)	3 233 764 ^(*)	143 178
- Sommes à régler	(2 189)	-42 504	-8 702
- Ecart sur intérêts courus /TCN	949	12 857	16 119
Total	3 712 230	3 644 180	3 624 491

(*) Composé principalement du rachat des titres D'ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV

4 - AUTRES INFORMATIONS**4- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société est confiée à la société « ATTIJARI GESTION». Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'«ATTIJARI GESTION» au 30/09/2011, s'élèvent à 56 126 Dinars TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à « ATTIJARI BANK ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'« ATTIJARI BANK » au 30/09/2011, s'élèvent à 56 125 Dinars TTC.

PORTEFEUILLE AU 30/09/2011

(Unité : en Dinars Tunisiens)

Désignation du titre	Nbre titres	Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2011	%Actif
Actions & Valeurs assimilées		7 054 692	9 462 216	61,18%
ADWYA	62 000	291 134	414 780	2,68%
AMEN BANK	5 255	173 517	337 334	2,18%
ASSAD	16 565	130 506	171 630	1,11%
ARAB TUNISIAN BANK	69 168	261 437	427 251	2,76%
ATL	23 102	84 311	101 972	0,66%
ATTIJARI BANK	30 000	640 509	563 040	3,64%
ATTIJARI LEASING	34 220	747 991	1 454 008	9,40%
BIAT	4 750	299 317	376 761	2,44%
BNA	20 000	232 228	256 240	1,66%
BANQUE DE TUNISIE	65 000	428 473	702 065	4,54%
BTE ADP	6 601	158 698	202 585	1,31%
CIL	17 442	91 212	305 375	1,97%
CIMENT DE BIZERTE	6 800	78 200	55 216	0,36%
ELECTROSTAR	11 211	166 185	39 025	0,25%
ENNAKL	69 373	869 471	596 885	3,86%
ESSOUKNA	14 000	70 835	91 154	0,59%
GIF FILTER	30 646	83 525	150 717	0,97%
DA 1/4 GIF FILTER 2011	30 644	20 881	31 257	0,20%
MAGASIN GENERAL	100	8 822	10 678	0,07%
MONOPRIX	29 043	588 668	778 062	5,03%
POULINA GROUP HOLDING	8 100	44 625	66 906	0,43%
SERVICOM	2 000	6 500	18 200	0,12%
SFBT	27 460	289 283	315 790	2,04%
SIMPAR	5 425	136 356	247 944	1,60%
SIPHAT	1 000	23 204	14 279	0,09%
SITS	59 500	152 319	191 947	1,24%
SOMOCER	28 865	67 295	96 149	0,62%
SPDIT	23 970	149 310	146 217	0,95%
STB	1 500	18 643	16 128	0,10%
TUNISIE LEASING	18 314	340 656	540 300	3,49%
TELNET HOLDING	6 845	39 701	65 411	0,42%
TUNINVEST	5 000	34 500	49 350	0,32%
TUNIS RE	14 750	103 250	171 292	1,11%
TUNISIE PROFILE	23 622	81 808	146 527	0,95%
UBCI	7 017	115 038	281 171	1,82%
UIB	1 500	26 285	28 571	0,18%
Obligations		1 597 320	1 628 924	10,53%
ATTIJARI OCA 2006 / ATTIJARI	171 464	857 320	880 506	5,69%
BTKD 2006 / BTKD	5 000	100 000	103 945	0,67%
MOURADI PALACE B/AMEN BANK	6 000	240 000	243 410	1,57%
S.I.H. MOURADI 2008 TR B	5 000	400 000	401 063	2,59%
OPCVM		660 217	663 284	4,29%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	6 490	660 217	663 284	4,29%
Total Général		9 312 229	11 754 425	76,00%

SITUATION TRIMESTRIELLE D'UNIVERS OBLIGATIONS SICAV
ARRETEE AU 30/09/2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2011

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » du 17 Avril 2009 pour l'audit des exercices 2009, 2010 et 2011 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société couvrant la période allant du 1^{er} Juillet au 30 Septembre 2011. Les conclusions y figurant pourraient être substantiellement modifiées compte tenu de nos vérifications subséquentes.

1. Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la société « Univers Obligations SICAV », comprenant le bilan arrêté au 30 Septembre 2011, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, et les notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives. Les organes de direction et d'administration de la société sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

2. Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité d'informations financières intermédiaires comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société notamment ceux chargés des affaires financières et comptables et la mise en œuvre des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un 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. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

3. Justification de l'opinion

Lors de notre examen limité, nous avons relevé que les liquidités et quasi liquidités de la société ont varié au cours du 3ème trimestre de l'année 2011 entre 13,59% et 20,36%, atteignant ainsi un ratio en deçà de la proportion minimum de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/2001.

4. Opinion

Sous réserve du non respect du ratios réglementaire au cours du trimestre concerné tel que décrit au paragraphe 3 ci-dessus, nous n'avons pas, sur la base de notre examen limité, relevé des éléments qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société « Univers Obligations SICAV » arrêtés au 30 Septembre 2011, tels qu'annexés aux pages 7 à 19 du présent rapport, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie.

Le commissaire aux comptes :
Ahmed MANSOUR

BILAN
arrêté au 30 Septembre 2011
(unité : en Dinars Tunisien)

ACTIF	Notes	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
AC1- Portefeuille-titres	3.1			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 590 908,277	2 603 246,710	2 613 110,029
Obligations et valeurs assimilées		37 782 281,251	40 648 492,314	42 103 134,794
AC2- Placements monétaires et disponibilités	3.3			
Placements monétaires		4 741 592,684	9 131 155,712	5 673 135,573
Disponibilités		9 203 010,813	5 080 301,126	3 891 310,246
AC3- Créances d'exploitation				
Autres débiteurs		0,641	0,000	8 053,841
TOTAL ACTIF		54 317 793,666	57 463 195,862	54 288 744,483
PASSIF				
PA1- Opérateurs créditeurs	3.5	75 677,041	76 339,661	87 187,913
PA2- Autres créditeurs divers	3.5	4 828,929	5 738,518	5 498,004
TOTAL PASSIF		80 505,970	82 078,179	92 685,917
ACTIF NET		54 237 287,696	57 381 117,683	54 196 058,566
CP1- Capital	3.7	52 768 911,491	55 718 845,220	52 168 368,628
CP2- Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		861,742	827,978	773,720
Sommes distribuables de l'exercice		1 467 514,463	1 661 444,485	2 026 916,218
ACTIF NET		54 237 287,696	57 381 117,683	54 196 058,566
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		54 317 793,666	57 463 195,862	54 288 744,483

ETAT DE RESULTAT
du 1^{er} Juillet 2011 au 30 Septembre 2011
(unité : en Dinars Tunisien)

	Notes	01/07/2011 30/09/2011	01/01/2011 30/09/2011	01/07/2010 30/09/2010	01/01/2010 30/09/2010	01/01/2010 31/12/2010
PR1- Revenu du portefeuille-titres	3.2					
Dividendes		0,000	79 076,054	0,000	80 911,898	80 911,898
Revenu des obligations et valeurs assimilées		439 347,720	1 369 078,218	453 014,509	1 227 296,133	1 728 586,679
PR2- Revenu des placements monétaires	3.4	90 950,132	263 849,458	139 332,501	455 580,659	601 974,288
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		530 297,852	1 712 003,730	592 347,010	1 763 788,690	2 411 472,865
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-74 178,452	-222 302,333	-77 442,777	-216 709,590	-301 855,875
REVENU NET DES PLACEMENTS		456 119,400	1 489 701,397	514 904,233	1 547 079,100	2 109 616,990
PR3- Autres produits		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
CH2- Autres charges	3.6	-14 744,491	-45 301,522	-15 951,631	-46 181,188	-63 373,824
RESULTAT D'EXPLOITATION		441 374,909	1 444 399,875	498 952,602	1 500 897,912	2 046 243,166
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation	3.8	20 093,577	23 114,588	82 234,120	160 546,573	-19 326,948
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		461 468,486	1 467 514,463	581 186,722	1 661 444,485	2 026 916,218
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-20 093,577	-23 114,588	-82 234,120	-160 546,573	19 326,948
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		25 741,263	-29 245,642	41 072,980	4 641,078	79 509,785
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-1,071	-1,071	0,000	8 600,000	44 086,000
Frais de négociation		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		467 115,101	1 415 153,162	540 025,582	1 514 138,990	2 169 838,951

VARIATION DE L'ACTIF NET

du 1^{er} juillet 2011 au 30 septembre 2011

(unité : en Dinars Tunisien)

	01/07/2011 30/09/2011	01/01/2011 30/09/2011	01/07/2010 30/09/2010	01/01/2010 30/09/2010	01/01/2010 31/12/2010
AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation					
Résultat d'exploitation	441 374,909	1 444 399,875	498 952,602	1 500 897,912	2 046 243,166
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	25 741,263	-29 245,642	41 072,980	4 641,078	79 509,785
Variation des plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-1,071	-1,071	0,000	8 600,000	44 086,000
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
AN2- Distributions de dividendes	0,000	-2 077 684,070	0,000	-2 099 642,400	-2 099 642,400
AN3- Transactions sur le capital					
Souscriptions					
- Capital	5 412 063,503	23 538 455,710	22 746 657,303	63 337 708,836	84 152 922,084
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-3 631,835	-5 636,571	-3 735,103	2 136,506	9 748,782
- Régularisation des sommes distribuables	135 289,879	889 091,688	561 079,376	2 244 765,593	2 917 795,761
Rachats					
- Capital	-4 773 810,965	-22 911 676,018	-19 448 391,492	-57 590 570,781	-82 057 604,013
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	3 463,505	8 646,455	3 204,837	57,468	-16 566,123
- Régularisation des sommes distribuables	-115 185,884	-815 121,226	-478 796,210	-2 019 290,702	-2 872 248,649
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 125 303,304	41 229,130	3 920 044,293	5 389 303,510	2 204 244,393
AN4- Actif net					
En début de période	53 111 984,392	54 196 058,566	53 461 073,390	51 991 814,173	51 991 814,173
En fin de période	54 237 287,696	54 237 287,696	57 381 117,683	57 381 117,683	54 196 058,566
AN5- Nombre d'actions					
En début de période	518 259	518 373	521 894	497 506	497 506
En fin de période	524 601	524 601	554 741	554 741	518 373
VALEUR LIQUIDATIVE	103,388	103,388	103,438	103,438	104,550
AN6- Taux de rendement	3,51%	3,51%	3,88%	3,88%	3,97%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS du 1^{er} juillet 2011 au 30 septembre 2011 (unité = en Dinar Tunisien)

1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au **30 septembre 2011** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Principes comptables appliqués

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 :

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 à 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 du détachement pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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 évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que 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 **30/09/2011** ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date du **30/09/2011**, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

2.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché à la date du **30/09/2011** ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date du **30/09/2011**, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

3. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat**3.1. Note sur le portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au **30/09/2011** à **40 373 189,528** dinars contre **43 251 739,024** dinars au **30/09/2010** et se détaille ainsi :

Titres OPCVM

<i>Titres des OPCVM</i>	Nombre de titres	Cout d'Acquisition	Valeur au 30/09/2011	% de l'Actif Net
FCP CAP ET GAR	300	300 000,000	383 469,600	0,71
FINA O SICAV	2 000	209 363,000	206 212,000	0,38
GO SICAV	934	97 186,425	94 999,942	0,18
SANADETT SICAV	7 003	755 663,702	748 795,775	1,38
SICAV ENTREPRISE	11 142	1 144 404,480	1 157 430,960	2,13
Total	21 379	2 506 617,607	2 590 908,277	4,78

Titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier

<i>Emprunts d'Etat</i>	Nombre de titres	Cout d'Acquisition	Valeur au 30/09/2011	% de l'Actif Net
BTA 5,5% MARS 2019	1 000	1 037 820,000	1 054 701,771	1,94
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	1 000	991 300,000	1 025 523,475	1,89
BTA 6,1% 10/2013 7ANS	2000	1 963 600,000	2 083 967,499	3,84
BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	1310	1 355 348,000	1 358 414,088	2,50
BTA 6,9% MAI 2022	1000	1 089 500,000	1 105 014,490	2,04
BTA	6 310	6 437 568,000	6 627 621,323	12,22

Obligations de sociétés et valeurs assimilées

<i>Obligations et Valeurs Assimilées</i>	Nombre de titres	Cout d'Acquisition	Valeur au 30/09/2011	% de l'Actif Net
AB SUB 2009/A TF	5 000	433 300,000	433 352,000	0,80
AB SUB 2009/B TV	5 000	433 300,000	433 352,000	0,80
AIL 2007	10 000	400 000,000	417 360,000	0,77
AIL 2008	10 000	400 000,000	400 056,000	0,74
AIL 2009-1	4 100	246 000,000	253 711,280	0,47
AIL2010-1 5,25 08042015	5 000	400 000,000	408 080,000	0,75
AMEN BANK 2006 TV	5 000	300 000,000	308 884,000	0,57
AMEN BANK SUB 2010 TV	10 000	933 300,000	936 692,000	1,73
AMEN BANK SUB 2010 TV	10 000	933 300,000	936 692,000	1,73
ATB 2007/1 C D TMM+2%	8 000	672 000,000	684 345,600	1,26
ATB SUB 2009 A LA2 TMM+0,75%	20 000	2 000 000,000	2 030 848,000	3,74
ATB SUB 2009 B LB2 TF	10 000	1 000 000,000	1 017 280,000	1,88
ATL 2006/1 TF	5 000	200 000,000	203 068,000	0,37
ATL 2008/1 TF	9 500	380 000,000	386 695,600	0,71
ATL 2009/3 TMM+0,625 5ANS	2 900	232 000,000	239 187,360	0,44

ATL 2010-1 TF 5,25	15 000	1 200 000,000	1 207 296,000	2,23
ATL 2010-1 TF 5,25	15 000	1 200 000,000	1 207 296,000	2,23
ATL 2010-1 TF 5,25	5 000	400 000,000	402 432,000	0,74
ATL SUB 2008-1 TF	10 000	1 000 000,000	1 006 120,000	1,86
ATTIJARI LEASING 2010-1 150915	3 500	280 000,000	280 518,000	0,52
BNA SUB 2009	20 000	1 733 200,000	1 769 408,000	3,26
BTE 10ANS 5,25%	10 000	800 000,000	801 472,000	1,48
BTE 2010 TR A TV	7 000	630 000,000	631 008,000	1,16
BTKD 2006	20 000	400 000,000	415 728,000	0,77
CHO 2009 TMM+1	6 000	600 000,000	622 920,000	1,15
CIL 2005/1 TF	5 000	200 000,000	210 800,000	0,39
CIL 2009/1 TF 5,5%	5 000	300 000,000	302 632,000	0,56
CIL 2009/2 TV TMM+0,75%	5 000	300 000,000	300 552,000	0,55
CIL 2010/2 TF 2MD 03112015	20 000	2 000 000,000	2 078 224,000	3,83
HL 2008/1 TF	5 000	200 000,000	204 284,000	0,38
HL 2009/2 TF 5,5%	3 500	210 000,000	210 151,200	0,39
HL 2010-1 1MD 18062015	10 000	800 000,000	809 640,000	1,49
HL 2010-1 2MD 18062015	20 000	1 600 000,000	1 619 280,000	2,99
HL 2010-2 2MD 26112015 5,45	20 000	2 000 000,000	2 073 824,000	3,82
MEUBLATEX 2008 TR F	1 000	100 000,000	100 402,400	0,19
MEUBLATEX IND 2010 26042017	3 000	300 000,000	305 594,400	0,56
MOURADI PALACE 05 TRB	1 700	68 000,000	68 965,600	0,13
STB 2010/1 B TF 5,3 23032025	10 000	933 300,000	954 060,000	1,76
STM 2007 6,5%	2 000	120 000,000	120 171,200	0,22
STM 2007 6,5%	5 000	300 000,000	300 428,000	0,55
TL 2006/1 TF	10 000	200 000,000	209 120,000	0,39
TL 2007-1 TF	5 000	200 000,000	207 920,000	0,38
TL 2007/2 TF	5 000	200 000,000	207 008,000	0,38
TL 2010-1 01062015 2MD TV	20 000	1600 000,000	1 621 936,000	2,99
TL SUB 2007 TF	5 000	100 000,000	100 948,000	0,19
TL SUB 2009	4 000	240 000,000	240 179,200	0,44
TL 2010-2 1MD 17112015	10 000	1 000 000,000	1037 464,000	1,91
UIB 2009/1	5 000	433 313,929	437 274,088	0,81
Obligations privées	411 200	30 611 013,929	31 154 659,928	57,44

Les sorties du portefeuille titres du 1^{er} juillet 2011 au 30 septembre 2011 se détaillent ainsi :

Désignation	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Cout de cession	Plus ou moins values
-Obligations des sociétés:		2 063 451,071	2 063 451,071	0,000
REMBOURSEMENT 5000 UIB 2009/1	20/07/2011	33 351,071	33 351,071	0,000
REMBOURSEMENT 5000 CIL 2009/1	31/07/2011	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 TL SUB 2007	09/08/2011	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 15000 ATL 2010-1	31/08/2011	300 000,000	300 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 15000 ATL 2010-1	31/08/2011	300 000,000	300 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 ATL 2010-1 TF	31/08/2011	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 AMEN BANK	15/09/2011	66 700,000	66 700,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 AMEN BANK	15/09/2011	66 700,000	66 700,000	0,000
REMBOURSEMENT 3500 ATTIJARI	17/09/2011	70 000,000	70 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 BTE 10 ANS	17/09/2011	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 CIL 2009/2 TV	17/09/2011	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 7000 BTE 2010 TR A	21/09/2011	70 000,000	70 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 2000 STM 2007	25/09/2011	40 000,000	40 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 STM 2007	25/09/2011	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 3500 HL 2009/2 TF	30/09/2011	70 000,000	70 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 4000 TL SUB 2009	30/09/2011	80 000,000	80 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 3000 CIL 2004/1 TF	30/09/2011	60 000,000	60 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 2000 CIL 2004/1 TF	30/09/2011	40 000,000	40 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 AIL2008	30/09/2011	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 AB SUB 2009/A	30/09/2011	33 350,000	33 350,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 AB SUB 2009/B	30/09/2011	33 350,000	33 350,000	0,000
Titres de créances émis par le trésor et négociables sur le marché financier :		0,000	0,000	0,000
				0,000
TOTAL		2 063 451,071	2 063 451,071	0,000

3.2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **439 347,720** dinars au **30 septembre 2011** et se détaillent ainsi:

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/07/2011 au 30/09/2011	du 01/07/2010 au 30/09/2010
Dividendes		
- Titres OPCVM	0,000	0,000
Revenus des obligations		
- Intérêts	357 830,480	334 597,749
Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier		
- Intérêts	81 517,240	118 416,760
TOTAL	439 347,720	453 014,509

3.3. Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au **30/09/2011** à **13 944 603,497** Dinars et se détaillant comme suit :

➤ **Les placements monétaires :**

Désignation du titre	Nombre de Titres	Cout d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% de L'Actif Net
Certificats de dépôt	0	0,000	0,000	0,00
Bons du Trésor	0	0,000	0,000	0,00
Billets de trésorerie	11	4 608 893,281	4 741 592,684	8,74
ELECTROSTAR 300J 20/10/2011	1	958 893,281	997 396,575	1,84
MEUBLATEX 450MD 6,75% 250912	1	450 000,000	450 405,000	0,83
STM 200 MD 6% 03022012	1	200 000,000	206 400,000	0,38
STM 200 MD 5,75% 18052012	1	200 000,000	203 475,555	0,38
STM 200 MD 6,25% 03022013	1	200 000,000	206 666,666	0,38
SIHM 1000MD 7% 22022013	1	1 000 000,000	1 034 377,778	1,91
STM 200 MD 6% 18052013	1	200 000,000	203 626,666	0,38
STM 200 000 D 6,5% 03022014	1	200 000,000	206 933,334	0,38
STM 200 MD 6,25% 18052014	1	200 000,000	203 777,778	0,38
SH KANTAOUI 1826J-01/03/2015	1	500 000,000	514 266,666	0,95
STMHM 1826J-01/03/2015	1	500 000,000	514 266,666	0,95
Total des placements monétaires		4 608 893,281	4 741 592,684	8,74

➤ **Les disponibilités :**

Disponibilités	Valeur au 30/09/2011	% de L'Actif Net
Avoirs en Banque	9 179 758,924	16,93
Intérêts courus sur compte bancaire	23 251,889	0,04
Placements à terme	0,000	0,00
Total des disponibilités	9 203 010,813	16,97

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt au **30/09/2011** s'élèvent à **90 950,132** dinars et se détaillent comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/07/2011 au 30/09/2011	du 01/07/2010 au 30/09/2010
Rémunération du compte de dépôt	24 318,519	6 374,373
Revenus des Billets de Trésorerie	66 631,613	102 032,381
Revenus des Certificats de Dépôt	0,000	0,000
Revenus des BTC	0,000	0,000
Placement à terme	0,000	30 925,747
Autres produits divers sur opérations financières	0,000	0,000
TOTAL	90 950,132	139 332,501

3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élève au **30/09/2011** à **80 505,970** dinars et se détaille ainsi :

Désignation	30/09/2011	30/09/2010
Opérateurs Créditeurs	75 677,041	76 339,661
Gestionnaire	71 033,722	74 298,033
Dépositaire	2 648,061	22,300
Commissaire aux comptes	1 995,258	2 019,328
Autres Créditeurs Divers	4 828,929	5 738,518
Etat Impôts et Taxes	340,375	1 047,403
Conseil du Marché Financier	4 376,799	4 615,073
Compte de régularisation	111,755	76,042
TOTAL	80 505,970	82 078,179

3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/07/2011 au 30/09/2011	du 01/07/2010 au 30/09/2010
Charges de gestion des placements	74 178,452	77 442,777
Commissions de gestion	71 033,722	74 298,033
Commissions de dépôt	892,386	892,400
Honoraire du commissaire aux comptes	2 252,344	2 252,344
Autres Charges	14 744,491	15 951,631
Redevances CMF sur les OPCVM	13 377,163	13 991,857
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	1 061,428	1 299,035
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	305,300	250,097
Frais Bancaires	0,000	410,642
Autres Charges	0,600	0,000
TOTAL	88 922,943	93 394,408

3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital pour la période du 1^{er} juillet au 30 septembre 2011 se détaillent ainsi :

Capital au 30/06/2011	
Montant	52 156 895,782
Nominal	52 156 895,782
Nombre de titres	518 259
Nombre d'actionnaires	485
Souscriptions réalisées	
Montant	5 408 431,668
Nominal	5 412 063,503
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	-3 631,835
Nombre de titres émis	53 777
Nombre d'actionnaires nouveaux	54
Rachats effectués	
Montant	-4 770 347,460
Nominal	-4 773 810,965
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	3 463,505
Nombre de titres rachetés	-47 435
Nombre d'actionnaires sortants	-34
Capital au 30/09/2011	
Montant	52 768 911,491
Nominal	52 795 148,320
Plus ou moins valeurs réalisées	-1,071
Plus ou moins valeurs potentiel sur titres	-29 245,642
Frais de négociation	0,000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	3 009,884
Modification comptable	0,000
Nombre de titres	524 601
Nombre d'actionnaires	505

3.8. Note sur les sommes distribuables

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

	30/09/2011	30/09/2010
Résultats distribuables	441 374,909	498 952,602
Régularisations de l'exercice	20 093,577	82 234,120
Sommes distribuables	461 468,486	581 186,722

4. Autres informations

4.1. Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV est confiée à la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière SCIF - Intermédiaire en Bourse. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société.

En vertu de la convention de gestion signée le 25/08/2000 telle que modifiée par l'avenant du 08 février 2005, entre la Société Univers Obligations **SICAV** et la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière « **SCIF** », la commission de gestion revenant à cette dernière était fixée à 0,4% HT de l'actif net de la SICAV.

Le Conseil d'Administration de la SICAV réuni le 13/03/2007, a autorisé l'augmentation de la commission de gestion à 0,45% HT de l'actif net de la SICAV.

En date du 26 mars 2007, la **SCIF** a signé un avenant à la convention de gestion avec **Univers Obligations SICAV** portant le niveau de la commission de gestion de 0,4% HT à 0,45% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.2. Rémunération du dépositaire

La BTK assure les fonctions de dépositaire des avoirs de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Elle est chargée à ce titre :

- de la conservation des titres de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.
- de l'encaissement des coupons échus des titres revenant à la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.

En contre partie de ses services, la BTK perçoit une rémunération annuelle forfaitaire égale à 3 000,000 dinars HT payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.3. Honoraires du Commissaire aux Comptes

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont à la charge d'UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Les frais pris en charge au titre du 3^{ème} trimestre 2011 sont de 2 252,344 dinars TTC.

4.4 Redevance CMF sur les OPCVM

La redevance perçue par le Conseil du Marché Financier sur Univers Obligations SICAV est fixée à 1/365 de 0,1% de l'actif net, arrêté quotidiennement.

La commission est acquittée par Univers Obligations SICAV au profit du CMF est calculée sur la base de l'actif net constaté lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. L'actif net utilisé est celui calculé avant provisionnement des redevances dues au CMF de la journée.

Le montant de cette redevance est versé au CMF par le gestionnaire de la SICAV, et ce, au plus tard le dernier jour ouvrable de la première quinzaine du mois suivant.

4.5. Etat Impôts et Taxes

Ce poste représente :

- la TCL sur les revenus bruts de la SICAV ;
- les droits de timbres.

4.6. Frais d'actes, d'enregistrements et de publications :

Il s'agit des frais d'enregistrements, de publications et d'insertions au Journal Officiel des documents des assemblées générales et des conseils d'administration.

4.7. Frais bancaires :

Il s'agit des frais sur encaissement chèque et les frais des placements monétaires.

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE TUNISO EMIRATIE SICAV
ARRETEE AU 30/09/2011**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2011

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 03 mars 2010 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISO EMIRATIE SICAV» pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 61.624.336, un actif net de D : 61.522.241 et un résultat bénéficiaire de la période de D : 568.248.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISO EMIRATIE SICAV» comprenant le bilan au 30 septembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « TUNISO EMIRATIE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 septembre 2011, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Le Commissaire aux Comptes

Fayçal DERBEL

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2011
(Montants exprimés en dinar)

ACTIF	Note	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
Portefeuille-titres	4	45 885 243	42 291 934	44 967 243
Obligations et valeurs assimilées		42 941 396	42 291 934	42 958 919
Titres OPCVM		2 943 847	-	2 008 324
Placements monétaires et disponibilités		15 708 729	21 669 261	14 264 445
Placements monétaires	5	14 182 200	17 710 370	13 610 352
Disponibilités		1 526 529	3 958 891	654 093
Créances d'exploitation	6	4 261	26 141	23 890
Autres actifs	7	26 103	40 303	37 272
TOTAL ACTIF		61 624 336	64 027 639	59 292 850
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	64 699	72 596	72 009
Autres créditeurs divers	9	37 396	51 640	39 183
TOTAL PASSIF		102 095	124 236	111 192
ACTIF NET				
Capital	14	59 616 067	61 780 945	56 725 050
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		457	74	68
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 905 717	2 122 384	2 456 540
ACTIF NET		61 522 241	63 903 403	59 181 658
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		61 624 336	64 027 639	59 292 850

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinar)

			Note	Période du 01/07 au 30/09/2011	Période du 01/01 au 30/09/2011	Période du 01/07 au 30/09/2010	Période du 01/01 au 30/09/2010	Année 2010
Revenus du portefeuille-titres		10		484 363	1 764 520	456 502	1 835 098	2 314 924
Revenus des obligations et valeurs assimilées				484 363	1 441 951	456 502	1 190 359	1 670 185
Revenus des titres OPCVM				-	322 569	-	644 739	644 739
Revenus des placements monétaires		11		154 375	469 078	207 059	434 847	628 303
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS				638 738	2 233 598	663 561	2 269 945	2 943 227
Charges de gestion des placements		12		(62 219)	(196 091)	(70 114)	(154 058)	(222 832)
REVENU NET DES PLACEMENTS				576 519	2 037 507	593 447	2 115 887	2 720 395
Autres charges		13		(29 454)	(91 019)	(28 906)	(78 052)	(111 575)
Autres produits				-	60 382	-	-	7 348
RESULTAT D'EXPLOITATION				547 065	2 006 870	564 541	2 037 835	2 616 168
Régularisation du résultat d'exploitation				(23 133)	(101 153)	81 662	84 549	(159 628)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE				523 932	1 905 717	646 203	2 122 384	2 456 540
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)				23 133	101 153	(81 662)	(84 549)	159 628
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres				61 980	(29 494)	80 448	(23 789)	(17 487)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres				(40 797)	(173 640)	(2 901)	(214 419)	(49 886)
Frais de négociation				-	(236)	(118)	(236)	(354)
RESULTAT DE LA PERIODE				568 248	1 803 500	641 970	1 799 391	2 548 441

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinar)

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2011</i>	<i>Période 01/01 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2010</i>	<i>Période 01/01 au 30/09/2010</i>	<i>Année 2010</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	568 248	1 803 500	641 970	1 799 391	2 548 441
Résultat d'exploitation	547 065	2 006 870	564 541	2 037 835	2 616 168
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	61 980	(29 494)	80 448	(23 789)	(17 487)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(40 797)	(173 640)	(2 901)	(214 419)	(49 886)
Frais de négociation	-	(236)	(118)	(236)	(354)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(3 179 318)	-	(1 921 230)	(1 921 230)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(1 354 809)	3 716 401	4 846 119	21 445 769	15 974 974
Souscriptions					
- Capital	4 290 727	40 016 234	17 074 386	61 648 204	77 413 368
- Régularisation des sommes non distribuables	(13 666)	(10 653)	(83 330)	(110 907)	(138 292)
- Régularisation des sommes distribuables	116 001	1 576 165	479 219	1 803 999	2 427 684
Rachats					
- Capital	(5 627 126)	(36 946 268)	(12 278 822)	(40 783 363)	(61 779 834)
- Régularisation des sommes non distribuables	18 399	35 074	52 218	100 955	133 035
- Régularisation des sommes distribuables	(139 144)	(954 151)	(397 552)	(1 213 119)	(2 080 987)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(786 561)	2 340 583	5 488 089	21 323 930	16 602 185
ACTIF NET					
En début de période	62 308 802	59 181 658	58 415 314	42 579 473	42 579 473
En fin de période	61 522 241	61 522 241	63 903 403	63 903 403	59 181 658
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	614 288	570 010	574 383	413 116	413 116
En fin de période	600 859	600 859	622 510	622 510	570 010
VALEUR LIQUIDATIVE	102,390	102,390	102,654	102,654	103,826
TAUX DE RENDEMENT	0,94%	2,77%	0,94%	2,92%	4,06%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 SEPTEMBRE 2011

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISO EMIRATIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 17 Janvier 2007 à l'initiative de la « BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 8 Novembre 2006.

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

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers arrêtés au 30 Septembre 2011, 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 inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

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

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période 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 la période.

3.3- Evaluation des titres OPCVM

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

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- Cession des placements

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

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 30 Septembre 2011 à D : 45.885.243 et se détaille ainsi :

	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% Actif net
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		42 310 562	42 941 396	69,80%
Obligations		33 340 560	33 799 414	54,94%
Emprunt AIL 2009/1	7 000	420 000	433 164	0,70%
Emprunt AIL 2010/1	15 000	1 200 000	1 224 236	1,99%
Emprunt ATB 2009 ligne A2	15 000	1 500 000	1 522 108	2,47%
Emprunt ATB 2009 ligne B2	10 000	1 000 000	1 017 281	1,65%
Emprunt ATL 2008 (taux fixe)	5 000	500 000	503 060	0,82%
Emprunt ATL 2008 (taux variable)	5 000	500 000	502 406	0,82%
Emprunt ATL 2009/2 (taux fixe)	10 000	1 000 000	1 000 688	1,63%
Emprunt ATL 2009/2 (taux variable)	10 000	1 000 000	1 000 591	1,63%
Emprunt ATL 2009/3	10 000	800 000	824 712	1,34%
Emprunt ATL 2010/1 (taux fixe)	10 000	800 000	804 866	1,31%
Emprunt ATL 2010/1 (taux variable)	10 000	800 000	804 407	1,31%
Emprunt ATL 2010/2 (taux variable)	5 000	500 000	516 488	0,84%
Emprunt BTK 2009/B	5 000	450 000	460 760	0,75%
Emprunt BTK 2009/C	10 000	933 300	956 057	1,55%
Emprunt BTK 2009/D	5 000	475 000	488 094	0,79%
Emprunt CIL 2008/1	5 000	200 000	200 938	0,33%
Emprunt CIL 2009/1	5 000	300 000	302 475	0,49%
Emprunt CIL 2009/2	10 000	600 000	600 946	0,98%
Emprunt CIL 2009/3	13 000	1 040 000	1 069 319	1,74%
Emprunt CIL 2010/1	30 000	2 400 000	2 417 351	3,93%
Emprunt CIL 2011/1 (taux fixe)	2 000	200 000	205 497	0,33%
Emprunt CIL 2011/1 (taux variable)	3 000	300 000	307 753	0,50%
Emprunt STB 2008/2	15 000	1 312 500	1 354 572	2,20%
Emprunt STB 2010/1 (taux variable)	5 000	450 000	459 583	0,75%
Emprunt STB 2010/1 (taux fixe)	5 000	466 650	477 030	0,78%
Emprunt Sté touristique El Mouradi	3 000	180 000	180 256	0,29%
Emprunt Tunisie Leasing 2008	7 000	420 000	434 780	0,71%
Emprunt Tunisie Leasing 2009/1	5 000	300 000	309 078	0,50%
Emprunt Tunisie Leasing 2009/2	3 000	240 000	245 001	0,40%
Emprunt Tunisie Leasing 2009 Sub (taux variable)	10 000	600 000	600 394	0,98%
Emprunt Tunisie Leasing 2010/1	5 000	400 000	405 467	0,66%
Emprunt Tunisie Leasing 2010/2	10 000	1 000 000	1 036 693	1,69%
Emprunt Amen Bank 2009 Sub (taux fixe)	15 000	1 299 900	1 300 055	2,11%

Emprunt Amen Bank 2009 Sub (taux variable)	15 000	1 299 900	1 300 052	2,11%
Emprunt Amen Bank 2010/1	7 000	653 310	655 351	1,07%
Emprunt Sté Meublatex 2008	10 000	1 000 000	1 004 013	1,63%
Emprunt UIB 2009/1	30 000	2 700 000	2 726 239	4,43%
Emprunt UIB 2011/1	10 000	1 000 000	1 004 958	1,63%
Emprunt Banque de l'habitat 2009 (taux variable)	10 000	1 000 000	1 031 655	1,68%
Emprunt C.H.O 2009	2 000	200 000	207 639	0,34%
Emprunt B.T.E 2010	20 000	1 900 000	1 903 401	3,09%
Bons du trésor assimilables		8 771 568	8 888 915	14,45%
BTA 10/2013	100	98 300	104 116	0,17%
BTA 02/2015	685	699 728	716 870	1,17%
BTA 07/2017	300	297 810	302 267	0,49%
BTA 07/2017	700	709 730	714 695	1,16%
BTA 07/2017	500	507 750	511 190	0,83%
BTA 03/2019	500	514 000	523 771	0,85%
BTA 03/2019	500	500 000	512 296	0,83%
BTA 05/2022	500	508 250	517 414	0,84%
BTA 05/2022	500	504 000	514 092	0,84%
BTA 05/2022	1 000	1 034 500	1 049 405	1,71%
BTA 08/2022	500	500 000	503 130	0,82%
BTA 08/2022	500	501 250	504 261	0,82%
BTA 08/2022	500	485 000	488 750	0,79%
BTA 08/2022	500	483 750	487 551	0,79%
BTA 08/2022	500	480 000	483 956	0,79%
BTA 08/2022	500	476 250	480 009	0,78%
BTA 08/2022	500	471 250	475 142	0,77%
Bons du Trésor Zéro Coupons	-	198 434	253 067	0,41%
BTZC 10/2016	368	198 434	253 067	0,41%
Titres OPCVM	-	2 959 402	2 943 847	4,79%
Actions des SICAV		2 959 402	2 943 847	4,79%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	15 584	1 591 036	1 592 700	2,59%
SANADETT SICAV	4 031	439 288	431 015	0,70%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	8 944	929 078	920 132	1,50%
TOTAL		45 269 964	45 885 243	74,58%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2011 à D : 14.182.200 et se détaille ainsi :

Désignation	Avaliseur	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% Actif net
Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation		980 826	996 278	1,62%
BT TL du 17/05/2011 (pour 170 jours au taux de 5,2%)		980 826	996 278	1,62%
Billets de trésorerie avalisés		3 842 005	3 893 733	6,33%
BT LSTR du 27/07/2011 (pour 90 jours au taux de 6,5%)	BTE	987 208	996 589	1,62%
BT LSTR du 18/05/2011 (pour 350 jours au taux de 6,5%)	BTE	952 449	970 926	1,58%
BT LSTR du 05/07/2011 (pour 360 jours au taux de 6,5%)	BTE	1 902 348	1 926 218	3,13%
Comptes à terme		5 000 000	5 164 446	8,39%
Placement au 12/10/2011 (au taux de 5,15%)		2 000 000	2 079 917	3,38%
Placement au 12/10/2012 (au taux de TMM + 0,6%)		2 000 000	2 079 373	3,38%
Placement au 11/02/2012 (au taux de TMM + 1%)		1 000 000	1 005 156	1,63%
Certificats de dépôt		4 000 000	4 127 743	6,71%
Certificat de dépôt Attijari Bank au 12/01/2012 (au taux de 5,1%)		2 000 000	2 059 386	3,35%
Certificat de dépôt Attijari Bank au 23/12/2011 (au taux de TMM+0,95%)		2 000 000	2 068 357	3,36%
Total		13 822 831	14 182 200	23,05%

Note 6: Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à D : 4.261 contre D : 26.141 au 30/09/2010 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	4 261	23 835
Retenues à la source / B.T.A	-	2 306
Total	4 261	26 141

Note 7 : Autres actifs

Cette rubrique s'élève au 30/09/2011 à D : 26.103 contre D : 40.303 au 30/09/2010 et se détaille comme suit:

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Logiciel	44 800	44 000
<u>Valeur brute</u>	44 800	44 000
Amortissements	(18 697)	(3 697)
<u>Valeur nette</u>	26 103	40 303

La rubrique "logiciel" englobe exclusivement le logiciel de gestion "BFI" qui est amorti sur une durée de 3 ans.

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/09/2011 à D : 64.699 contre D : 72.596 au 30/09/2010 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Rémunération dépositaire	3 740	3 235
Rémunération distributeur	60 959	69 361
Total	64 699	72 596

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à D : 37.396 contre D : 51.640 au 30/09/2010 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	7 174	6 142
Redevances du CMF	5 494	5 737
Rémunération du PDG	1 813	3 616
Loyer	1 373	1 373
Etat, taxes et versements assimilés	10 710	12 773
Publications et frais divers	3 453	1 981
Jetons de présence à payer	3 735	4 397
Dividendes à payer	2 074	1 258
Fournisseurs d'immobilisations (B.F.I)	-	3 680
Autres	1 570	10 683
Total	37 396	51 640

Note 10 : Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2011 à D : 484.363 contre D : 456.502 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	Trimestre 3 2011	Trimestre 3 2010
<u>Revenus des obligations</u>		
- Intérêts	371 196	365 367
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>		
- Intérêts des BTA et BTZC	113 167	91 135
TOTAL	484 363	456 502

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2011 au 30/09/2011 à D : 154.375 contre D : 207.059 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2011	Trimestre 3 2010
Intérêts des billets de trésorerie	62 956	52 378
Intérêts des comptes à terme	45 232	38 271
Intérêts des dépôts à vue	4 241	24 315
Intérêts des certificats de dépôt	41 946	92 095
TOTAL	154 375	207 059

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2011 à D : 62.219 contre D : 70.114 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Rémunération dépositaire	1 260	753
Rémunération distributeur	60 959	69 361
Total	62 219	70 114

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2011 à D : 29.454 contre D : 28.906 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	3 083	1 432
Rémunération du CMF	15 239	17 340
Rémunération du PDG	3 114	3 616
Etat, taxes et versements assimilés	1 104	239
Loyer	378	378
Publications et frais divers	882	881
Jetons de présence	1 890	1 323
Dotation aux amortissements des immobilisations	3 764	3 697
Total	29 454	28 906

Note 14 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Janvier au 30 Septembre 2011, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2010

Montant	56 725 050
Nombre de titres	570 010
Nombre d'actionnaires	299

Souscriptions réalisées

Montant	40 016 234
Nombre de titres émis	402 109
Nombre d'actionnaires nouveaux	72

Rachats effectués

Montant	(36 946 268)
Nombre de titres rachetés	(371 260)
Nombre d'actionnaires sortants	(47)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values potentielles sur titres	(29 494)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(173 640)
Régularisation des sommes non distribuables	24 421
Frais de négociation	(236)
	--

Capital au 30-09-2011

Montant	59 616 067
Nombre de titres	600 859
Nombre d'actionnaires	324

AL HIFADH-SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2011

Messieurs les actionnaires,

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV » ainsi que sur la composition de ses actifs pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 septembre 2011.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « AL HIFADH SICAV » comprenant le bilan au 30 septembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

A notre avis, les états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 septembre 2011, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Le commissaire aux comptes

Adnène ZGHIDI

Tunis, le 25 octobre 2011

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2011
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Actif	Note	30-sept.-11	30-sept.-10	31-déc.-10
Portefeuille-titres	3.1	19 810 148,299	20 634 727,096	19 407 191,430
Obligations et valeurs assimilées		12 091 243,227	12 709 470,770	12 061 955,263
Emprunts d'Etat et valeurs assimilés		7 142 851,572	7 925 256,326	7 239 260,167
Titres des Organismes de Placement Collectif		576 053,500	0,000	105 976,000
Placements monétaires et disponibilités	3.3	8 642 561,350	10 559 444,662	8 468 662,566
Placements monétaires		8 463 496,389	9 427 349,612	8 361 622,544
Disponibilités		179 064,961	1 132 095,050	107 040,022
Créances d'exploitation	3.5	1 348,903	3 854,843	42 715,580
Total Actif		28 454 058,552	31 198 026,601	27 918 569,576
Passif				
Opérateurs Créditeurs	3.6	49 766,172	62 986,813	52 468,108
Autres créditeurs divers	3.7	13 443,639	14 866,954	13 292,374
Total Passif		63 209,811	77 853,767	65 760,482
Actif net		28 390 848,741	31 120 172,834	27 852 809,094
Capital	3.8	27 610 224,152	30 276 587,406	26 847 330,042
Sommes distribuables		780 624,589	843 585,428	1 005 479,052
Résultat d'exploitation de la période		761 423,655	860 458,551	1 135 888,867
Régularisation du résultat d'exploitation de la période		18 968,884	-16 961,682	-130 488,381
Sommes distribuables des exercices antérieurs		232,050	88,559	78,566
Actif net		28 390 848,741	31 120 172,834	27 852 809,094
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		28 454 058,552	31 198 026,601	27 918 569,576

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 1er juillet au 30 sept 2011	Période du 1er janvier au 30 sept 2011	Période du 1er juillet au 30 sept 2010	Période du 1er janvier au 30 sept 2010	Période au 31 déc 2010
Revenus du portefeuille titres	3.2	217 217,081	653 514,497	232 823,925	586 489,906	816 772,744
Dividendes des OPCVM		0,000	0,000	0,000	34 408,500	34 408,500
Revenus des obligations de sociétés		126 298,750	384 975,190	126 557,747	287 244,779	424 653,613
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées		90 918,331	268 539,307	106 266,178	264 836,627	357 710,631
Revenus des autres valeurs		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des placements monétaires	3.4	103 297,838	286 734,582	160 727,867	477 405,145	586 422,909
Revenus des bons de trésors		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des billets de trésorerie		54 483,586	194 611,254	100 028,165	282 375,966	358 497,555
Revenus des certificats de dépôt		0,000	0,000	28 211,333	85 467,667	88 554,667
Revenus des Dépôts à Terme		46 063,631	88 045,764	30 754,707	105 657,440	134 520,081
Revenus des comptes à vue		2 750,621	4 077,564	1 733,662	3 904,072	4 850,606
Total des revenus des placements		320 514,919	940 249,079	393 551,792	1 063 895,051	1 403 195,653
Charges de gestion des placements	3.9	(49 766,170)	(145 662,340)	(62 986,811)	(166 289,337)	(218 757,442)
Revenu net des placements		270 748,749	794 586,739	330 564,981	897 605,714	1 184 438,211
Autres produits		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Autres charges	3.10	(11 279,019)	(33 163,084)	(13 314,878)	(37 147,163)	(48 549,344)
Résultat d'exploitation		259 469,730	761 423,655	317 250,103	860 458,551	1 135 888,867
Régularisation du résultat d'exploitation		23 149,956	18 968,884	(161 887,890)	(16 961,682)	(130 488,381)
Report à nouveau		10,058	232,050	(18,702)	88,559	78,566
Sommes distribuables de la période		282 629,744	780 624,589	155 343,511	843 585,428	1 005 479,052
Report à nouveau (annulation)		(10,058)	(232,050)	18,702	(88,559)	(78,566)
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(23 149,956)	(18 968,884)	161 887,890	16 961,682	130 488,381
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(21 855,656)	(64 478,247)	25 872,462	(889,146)	(15 901,756)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		(56,100)	(292,418)	(10 844,462)	1 763,979	10 707,550
Frais de négociation		0,000	(561,029)	(510,540)	(3 320,617)	(10 676,993)
Résultat de la période		237 557,974	696 091,961	331 767,563	858 012,767	1 120 017,668

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

	Période du 1er juillet au 30 sept 2011	Période du 1er janvier au 30 sept 2011	Période du 1er juillet au 30 sept 2010	Période du 1er janvier au 30 sept 2010	Période au 31 déc 2010
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	237 557.974	696 091.961	331 767.563	858 012.767	1 120 017.668
Résultat d'exploitation	259 469.730	761 423.655	317 250.103	860 458.551	1 135 888.867
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(21 855.656)	(64 478.247)	25 872.462	(889.146)	(15 901.756)
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession des titres	(56.100)	(292.418)	(10 844.462)	1 763.979	10 707.550
Frais de négociation	0.000	(561.029)	(510.540)	(3 320.617)	(10 676.993)
Distributions de dividendes	0.000	(1 005 269.969)	0.000	(839 489.763)	(839 489.763)
Transaction sur capital	1 220 368.546	847 217.655	(6 553 789.914)	7 571 035.962	4 041 667.321
Souscription	13 535 227.583	50 159 096.255	32 075 920.025	117 565 576.486	150 018 795.718
Capital	13 151 200.000	49 206 300.000	31 094 300.000	115 052 300.000	146 224 500.000
Régularisation des sommes non distribuables	77 693.516	336 479.935	254 129.794	981 906.003	1 240 266.146
Régularisation des sommes distribuables	306 334.067	616 316.320	727 490.231	1 531 370.483	2 554 029.572
Rachat	12 314 859.037	49 311 878.600	38 629 709.939	109 994 540.524	145 977 128.397
Capital	11 961 400.000	48 382 900.000	37 433 800.000	107 529 100.000	142 089 500.000
Régularisation des sommes non distribuables	70 284.984	331 654.131	306 513.116	917 096.804	1 203 088.896
Régularisation des sommes distribuables	283 174.053	597 324.469	889 396.823	1 548 343.720	2 684 539.501
Variation de l'actif net	1 457 926.520	538 039.647	(6 222 022.351)	7 589 558.966	4 322 195.226
Actif net					
En début de période	26 932 922.221	27 852 809.094	37 342 195.185	23 530 613.868	23 530 613.868
En fin de période	28 390 848.741	28 390 848.741	31 120 172.834	31 120 172.834	27 852 809.094
Nombre d'actions					
En début de période	262 699	266 363	363 640	225 013	225 013
En fin de période	274 597	274 597	300 245	300 245	266 363
Valeur liquidative	103.390	103.390	103.649	103.649	104.567
Taux de rendement	0.85%	2.52%	0.93%	2.72%	3.62%

AL HIFADH SICAV
Notes aux états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2011

1. Présentation de la société :

AL HIFADH SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 10 juin 2008 et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 5 décembre 2007.

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

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

2. Référentiel et principes comptables appliqués :

Les états financiers intermédiaires d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 30 septembre 2011, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 30/09/2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2.2. Principes comptables appliqués :

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

2.2.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents:

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

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires ainsi que les rendements des actions SICAV sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2.2. Evaluation des autres placements :

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

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

2.2.3. Cession des placements :

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

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

3. Les éléments du bilan et de l'état de résultat**3.1. Portefeuille titres :**

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

Désignation du titre	nombre de titres	Cout d'acquisition	Valeur au 30 septembre 2011	% actif
<u>Titres OPCVM</u>				
Actions des SICAV	5 500	576 053,500	576 053,500	2,02%
Actions MILLINUM SICAV	5 500	576 053,500	576 053,500	2,02%
<u>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</u>				
<u>Obligations admises à la cote</u>	143 440	11 935 582,007	12 091 243,227	42,49%
AIL2010-01	5 500	440 000,000	448 888,000	1,58%
Amen Bank 2006	300	18 044,202	18 504,282	0,07%
AMEN BANK SUB 2010	7 000	653 331,000	655 240,600	2,30%
AMEN BANK SUB 2011	10 000	1 000 000,000	1 000 664,000	3,52%
ATB 2007/1	4 250	357 022,797	362 819,797	1,28%
ATL 2007/1	1 330	26 600,000	26 724,488	0,09%
BH 2009/B	15 000	1 500 000,000	1 547 748,000	5,44%
BTE 2010-B	15 000	1 425 000,000	1 427 736,000	5,02%
BTE*2010-B	2 000	180 000,000	180 307,200	0,63%
BTK 2009	2 500	233 325,315	238 338,679	0,84%
BTKD 2006	4 000	80 003,622	83 158,822	0,29%
CIL 2007-1	300	12 030,833	12 480,353	0,04%
CIL 2010/1	25 000	2 000 000,000	2 014 680,000	7,08%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010	1 000	100 000,000	101 864,800	0,36%
STB 2010 - 1	15 000	1 399 950,000	1 431 090,000	5,03%
TL 2006-1	7 720	154 411,557	161 452,197	0,57%
TL SUB 2007	500	10 000,000	10 093,200	0,04%
TLS 2008-1	1 000	40 041,585	40 570,385	0,14%
UIB 2009/1 (20 ANS)	25 500	2 295 000,000	2 317 888,800	8,15%
UTL 2004	305	6 103,921	6 275,697	0,02%
UTL 2005	235	4 717,175	4 717,927	0,02%
<u>Obligations non admises à la cote</u>	0	0,000	0,000	0,00%
Néant				
<u>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</u>	6 546	6 976 473,895	7 142 851,572	25,10%
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 017 731,594	1 042 323,594	3,66%
BTA 6.75% JUILLET 2017	395	421 220,113	426 011,937	1,50%
BTA 6.9 9 MAI 2022	2 192	2 417 010,629	2 465 078,559	8,66%
BTA 7,5 - 04/2014 (10 ans)	1 925	2 028 360,646	2 082 155,925	7,32%
BTA 7 - 02/2015 (10 ans)	937	987 400,770	1 021 040,563	3,59%
BTA 8,25 - 07/2014 (12 ans)	97	104 750,143	106 240,994	0,37%
TOTAL		19 488 109,402	19 810 148,299	69,62%

3.2. Les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 653 514,497 DT pour la période du 01/01 au 30/09/2011 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du 1er juillet au 30 septembre 2011	Période du 1er janvier au 30 septembre 2011	Période du 1er janvier au 30 septembre 2010
Dividendes	0,000	0,000	34 408,500
- des Titres OPCVM	0,000	0,000	34 408,500
Revenus des obligations et valeurs assimilées	217 217,081	653 514,497	552 081,406
Revenus des obligations de sociétés	<u>126 298,750</u>	<u>384 975,190</u>	<u>287 244,779</u>
- intérêts	126 298,750	384 975,190	287 244,779
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000
Revenus des Emprunts d'Etat	<u>90 918,331</u>	<u>268 539,307</u>	<u>264 836,627</u>
- intérêts	90 918,331	268 539,307	264 836,627
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000
Revenus des autres valeurs	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
- intérêts	0,000	0,000	0,000
TOTAL	217 217,081	653 514,497	586 489,906

3.3. Les placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 8 642 561,350 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nbre	Coût d'acqui.	Valeur actuelle	% actif
Placements monétaires		8 354 446,714	8 463 496,389	29,74%
Emetteur STUSID BANK				
Certificats de dépôt STUSID BANK à plus d'1 an	0	0,000	0,000	0,00%
Dépôt à Terme STUSID BANK à plus d'1 an	15	5 500 000,000	5 545 270,753	19,49%
DAT STUSID BANK à plus d'un an	15	5 500 000,000	5 545 270,753	19,49%
Emetteur ELECTROSTAR				
Billets de trésorerie à moins d'un an	2	1 052 344,326	1 076 742,506	3,78%
Billets de trésorerie à moins d'1 an Electro star	2	1 052 344,326	1 076 742,506	3,78%
Emetteur STEQ				
Billets de trésorerie à moins d'un an	4	1 802 102,388	1 841 483,130	6,47%
Billets de trésorerie à moins d'1 an STEQ	4	1 802 102,388	1 841 483,130	6,47%
Disponibilités		179 064,961	179 064,961	0,63%
Dépôts à vue		179 064,961	179 064,961	0,63%
Sommes à l'encaissement		0,000	0,000	0,00%
Sommes à régler		0,000	0,000	0,00%
TOTAL		8 533 511,675	8 642 561,350	30,37%

3.4. Les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01 au 30/09/2011 à 286 734,582 DT et représente le montant des intérêts courus au titre de la période du 01/01 au 30/09/2011 sur les billets de trésorerie, certificats de dépôt et compte à vue et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1er juillet au 30 septembre 2011	Période du 1er janvier au 30 septembre 2011	Période du 1er janvier au 30 septembre 2010
Intérêts des bons de trésor	0,000	0,000	0,000
Intérêts des billets de trésorerie	54 483,586	194 611,254	282 375,966
Intérêts des certificats de dépôt	0,000	0,000	85 467,667
Intérêts des autres placements	46 063,631	88 045,764	105 657,440
Intérêts des comptes courants	2 750,621	4 077,564	3 904,072
TOTAL	103 297,838	286 734,582	477 405,145

3.5. Les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent à 1 348,903 DT au 30/09/2011 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2011	Montant au 30/09/2010
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	48,903	2 424,843
Agios créditeurs à recevoir	1 300,000	1 430,000
TOTAL	1 348,903	3 854,843

3.6. Les opérateurs Créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 49 766,172 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2011	Montant au 30/09/2010
Rémunération Distributeurs	17 773,630	22 495,295
Rémunération gestionnaire	21 328,362	26 994,345
Rémunération dépositaire	10 664,180	13 497,173
TOTAL	49 766,172	62 986,813

3.7. Autres Créditeurs Divers :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 13 443,639 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes et les jetons de présence des administrateurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2011	Montant au 30/09/2010
Redevance CMF	2 334,070	2 900,483
Provision jeton de présence	4 493,499	4 493,629
Honoraires commissaire aux comptes	6 404,707	7 205,913
TCL	211,363	256,729
Impôt à payer	0,000	8,200
Frais dépositaires à payer	0,000	2,000
TOTAL	13 443,639	14 866,954

3.8. Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2011 au 30/09/2011 se détaillent ainsi :

<u>Capital initial au 01/01/2011</u>	
Montant	26 636 300,000
Nombre de titres	266 363
<u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u>	
Montant	49 206 300,00
Nombre de titres émis	492 063
<u>Rachats effectués (en nominal)</u>	
Montant	48 382 900,00
Nombre de titres rachetés	483 829
<u>Capital au 30/09/2011</u>	
Montant (en nominal)	27 459 700,00
Sommes non distribuables	150 524,15
Montant du capital au 30/09/2011	27 610 224,15
<u>Nombre de titres</u>	274 597

3.9. Les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements se détaillent comme suit:

Désignation	Période du 1er juillet au 30 septembre 2011	Période du 1er janvier au 30 septembre 2011	Période du 1er janvier au 30 septembre 2010
Rémunération Distributeurs	17 773,628	52 022,262	59 389,045
Rémunération gestionnaire	21 328,362	62 426,716	71 266,854
Rémunération dépositaire	10 664,180	31 213,362	35 633,438
TOTAL	49 766,170	145 662,340	166 289,337

3.10. Les autres charges

Les autres charges des placements se détaillent comme suit:

Désignation	Période du 1er juillet au 30 septembre 2011	Période du 1er janvier au 30 septembre 2011	Période du 1er janvier au 30 septembre 2010
Rémunération commissaire aux comptes	2 016,456	5 983,614	6 761,658
Redevance CMF	7 109,309	20 808,486	23 755,143
Jetons de présence	1 512,296	4 487,574	4 487,574
Autres impôts	640,958	1 883,410	2 142,788
TOTAL	11 279,019	33 163,084	37 147,163

4. Autres informations :

Les données par actions et les ratios pertinents au 30/09/2011 se détaillent ainsi :

4.1- Données par action

Désignation	30/09/2011	30/09/2010
Revenus des placements	3,424	3,543
Charges de gestion des placements	- 0,530	- 0,554
REVENUS NET DES PLACEMENTS	2,894	2,990
Autres produits	-	-
Autres charges	- 0,121	-0,124
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	2,773	2,866
Régularisation du résultat d'exploitation	0,069	- 0,056
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	2,842	2,809

Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres	- 0,235	- 0,003
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	- 0,001	0,006
Frais de négociation	-0,002	- 0,011
Plus ou moins values sur titres et frais négociation	-0,238	-0,008
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	2,535	2,858
Droits d'Entrée et de sortie	-	-
RÉSULTAT NON DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE	- 0,238	- 0,008
Régularisation du résultat non distribuable	0,018	0,216
SOMMES NON DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	- 0,220	0,208
Distribution de dividendes	- 3,661	-2,796
Valeur Liquidative	103,390	103,649

4.2- Ratios de gestion des placements

Désignation	30/09/2011	30/09/2010
Charges de gestion des placements / Actif Net Moyen	-0,1295%	-0,1521%
Autres charges / Actif Net Moyen	-0,0295%	-0,0340%
Résultat distribuable Exercice / Actif Net Moyen	0,6940%	0,7718%

4.3- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

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

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

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